PERAN MODERASI PROFITABILITAS DALAM PENGARUH CSR DAN GCG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN TAMBANG DI INDONESIA

KARYA AKHIR

Untuk Memenuhi Persyaratan
Memperoleh Gelar Sarjana

DENI TRIAMANDA
NIM. B1021201023

PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TANJUNGPURA
PONTIANAK
2025

PERAN MODERASI PROFITABILITAS DALAM PENGARUH CSR DAN GCG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN TAMBANG DI INDONESIA

KARYA AKHIR

Untuk Memenuhi Persyaratan
Memperoleh Gelar Sarjana

DENI TRIAMANDA
NIM. B1021201023

PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TANJUNGPURA
PONTIANAK
2025

PERNYATAAN BEBAS DARI PLAGIAT

Nama	: Deni Triamanda
NIM	: B1021201023
Jurusan	: Manajemen
Konsentrasi	: Keuangan
Judul Karya Akhir	: Peran Moderasi Profitabilitas dalam Pengaruh CSR dan GCG terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Tambang di Indonesia

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Karya Akhir dengan judul tersebut di atas, secara keseluruhan adalah murni karya penulis sendiri dan bukan plagiat dari karya orang lain, kecuali bagian-bagian yang dirujuk sebagai sumber pustaka sesuai dengan panduan penulisan yang berlaku (lembar hasil pemeriksaan plagiat terlampir).

Apabila di dalamnya terbukti penulis melakukan plagiat, maka sepenuhnya menjadi tanggung jawab penulis yang dapat berakibat pada pembatalan Skripsi/Tesis/Disertasi dengan judul tersebut di atas.

Demikian pernyataan ini penulis buat dengan sebenar-benarnya.

Pontianak, 02 Juli 2025



Deni Triamanda
NIM. B1021201023

PERTANGGUNGJAWABAN KARYA AKHIR

Saya, yang bertandatangan di bawah ini:

Nama	: Deni Triamanda
NIM	: B1021201023
Program Studi	: Manajemen
Konsentrasi*	: Keuangan
Tanggal Ujian	: 02 Juli 2025

Judul Karya Akhir*:
Peran Moderasi Profitabilitas dalam Pengaruh CSR dan GCG terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Tambang di Indonesia

Menyatakan bahwa Karya Akhir ini adalah hasil karya saya sendiri, dan semua sumber baik yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Pontianak, 02 Juli 2025



Deni Triamanda
NIM. B1021201023

LEMBAR YURIDIS

Peran Moderasi Profitabilitas dalam Pengaruh CSR dan GCG terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Tambang di Indonesia

Penanggung jawab Yuridis

Deni Triamanda
B1021201023

Jurusan : Manajemen
Program Studi : Manajemen
Konsentrasi : Keuangan
Tanggal Ujian : 02 Juli 2025

MAJELIS PENGUJI

Majelis Penguji	Nama NIP	Tgl/bln/thn	Tanda Tangan
Pembimbing 1	Helma Malini, S.E., M.M., Ph.D. NIP. 198109092006042002	05/08/2025	
Pembimbing 2	Uray Ndaru Mustika, S.E., M.M. NIP. 198808092023212029	05/08/2025	
Penguji 1	Prof. Dr. Hj. Giriati, S.E., M.E. NIP. 196107241987112001	05/08/2025	
Penguji 2	Anggraini Syahputri, S.S.T., M.M. NIP. 199205302023212041	05/08/2025	

Dinyatakan telah memenuhi persyaratan dan lulus oleh Majelis Penguji dalam Ujian Karya Akhir Program Riset Karya Akhir dan Komprehensif untuk memperoleh gelar Sarjana.

Pontianak, 15 SEP 2025
Koordinator Program Studi Manajemen

Bintoro Bagus Purmono, S.E., M.M.
NIP. 199205082019031006

UCAPAN TERIMA KASIH

Alhamdulliah Puji dan Syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT karena berkat dan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan karya akhir yang berjudul **"Peran Moderasi Profitabilitas dalam Pengaruh CSR dan GCG terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Tambang di Indonesia"** dengan baik. Karya akhir ini diajukan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan jenjang pendidikan program strata satu (S1) Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tanjungpura Pontianak. Karya akhir ini dihadiahkan spesial kepada Ayah, Ibu dan keluarga tercinta penulis.

Penulis juga banyak mendapatkan bimbingan, arahan dan dukungan dari berbagai pihak, oleh karena itu pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Prof. Dr. H. Garuda Wiko, S.H., M.Si., FCBArb. selaku Rektor Universitas Tanjungpura.
2. Dr. Barkah, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tanjungpura.
3. Heriyadi, S.E., M.E., Ph.D. selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tanjungpura.
4. Dr. Wenny Pebrianti, S.E., M.Sc. selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakutas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tanjungpura.
5. Bintoro Bagus Purmono, S.E., M.M. selaku Koordinator Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Univesritas Tanjungpura.
6. Helma Malini, S.E., M.M., Ph.D. selaku Dosen Pembimbing Akademik sekaligus Dosen Pembimbing MBKM Riset yang telah memberikan bimbingan, masukan, arahan, serta pengalaman berharga kepada penulis sebagai mahasiswa S1 Manajemen di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tanjungpura, hingga berhasil menyelesaikan Karya Akhir dan menerbitkan artikel ilmiah di jurnal terindeks Sinta 5.
7. Bapak dan Ibu Dosen pengelola MBKM Riset Program Studi Manajemen yang telah memberikan materi serta pengarahan selama program berlangsung.
8. Bapak dan Ibu Dosen Program Studi Manajemen yang telah memberikan pengalaman dan pembelajaran berharga bagi penulis selama menjalani perkuliahan sebagai mahasiswa S1 Manajemen di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tanjungpura.
9. Cinta pertama dan Panutanku, ayahanda tercinta Amril (Alm) yang sudah terlebih dahulu dipanggil oleh yang maha kuasa bahkan sebelum penulis sempat menyelesaikan pendidikan Sekolah Dasar. Beliau memang tidak sempat menemani penulis dalam perjalanan selama pendidikan. Alhamdulillah kini penulis sampai di tahap ini, menyelesaikan Tugas Akhir sebagai perwujudan terakhir. Terimakasih atas segala pengorbanan dan cinta tulus kasih yang diberikan. Semoga Allah SWT melapangkan kubur dan menempatkan ayah ditempat yang paling mulia di sisi Allah SWT.

10. Pintu surgaku ibunda tercinta Alinar, perempuan hebat yang menjadi tulang punggung keluarga sekaligus menjalankan dua peran orang tua bagi anak-anaknya, yang memberikan do'a, dukungan, semangat serta kasih sayang yang tak terhingga kepada penulis. Terimakasih sudah melahirkan, merawat dan membesarkan penulis dengan penuh cinta.
11. Saudara kandung penulis Adi Saputra, Intan Putri Dewi, Dea Amanda, Deri Amanda serta Ririn Dia Fitri yang turut memberikan do'a, semangat, motivasi dan dukungan. Tak lupa 4 keponakan penulis yang selalu menghibur ketika penulis merasa bosan dalam penulisan karya ini.
12. Program KIP-Kuliah atas bantuan pembiayaan pendidikan yang telah diberikan selama masa studi, sehingga penulis dapat menyelesaikan masa pendidikan dengan baik.
13. Teman penulis yang bernama Fitriani yang telah menemani sejak masa berorganisasi, membersamai dalam setiap perjuangan, serta dengan sabar mendengarkan keluh kesah penulis. Semoga kita senantiasa dimudahkan dan dilancarkan dalam setiap langkah perjuangan.
14. Keluarga Besar HIMAJEN terkhususnya Demisioner PH 2022/2023 yang telah membersamai penulis, memberikan masukan dan motivasi serta pengalaman dalam berorganisasi. Tetap semangat dan sukses selalu untuk kalian semua.
15. Kepada rekan-rekan seperjuangan penulis yang telah banyak membantu sehingga penulis dapat menyelesaikan karya akhir ini.
16. Dan yang terakhir, kepada diri saya sendiri, Deni Triamanda. Terimakasih sudah bertahan sejauh ini. Terimakasih tetap memilih berusaha dan merayakan dirimu sendiri sampai dititik ini, walau sering kali merasa putus asa atas apa yang di usahakan dan belum berhasil, namun terimakasih tetap menjadi manusia yang selalu mau berusaha dan tidak lelah mencoba. Berbahagialah selalu dimanapun berada, Deni Triamanda. Apapun kurang dan lebihmu mari merayakan diri sendiri.

Pontianak, 02 Juli 2025



Deni Triamanda
NIM. B1021201023

Peran Moderasi Profitabilitas dalam Pengaruh CSR dan GCG terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Tambang di Indonesia

Deni Triamanda

Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Tanjungpura, Indonesia

ABSTRAK

Penelitian ini mengkaji pengaruh *Corporate Social Responsibility* (CSR) dan *Good Corporate Governance* (GCG) terhadap nilai perusahaan, dengan *Return on Ass*ets (ROA) sebagai variabel moderasi. Penelitian dilakukan pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2019–2023, menggunakan teknik *purposive sampling* dengan total 120 observasi (*firm-year*). Analisis data dilakukan menggunakan regresi data panel dengan pendekatan *Random Effect M*odel dan pengujian interaksi melalui *Moderated Regression Analysis* (MRA). Hasil penelitian menunjukkan bahwa CSR dan GCG tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan (yang diproksikan dengan *Price to Book Value*/PBV). Sementara itu, ROA berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Selain itu, interaksi antara CSR_ROA dan GCG_ROA juga tidak signifikan, yang mengindikasikan bahwa profitabilitas tidak memoderasi hubungan antara CSR dan GCG terhadap nilai perusahaan. Temuan ini menunjukkan bahwa di sektor pertambangan, profitabilitas, CSR, dan GCG belum menjadi indikator yang kuat dalam memengaruhi persepsi investor. Profitabilitas tanpa strategi pemanfaatan laba yang jelas dapat mengurangi kepercayaan pasar, dan implementasi CSR atau GCG yang bersifat formalitas tidak meningkatkan nilai perusahaan.

Kata kunci: *CSR, Firm Value, GCG, PVB, ROA*

Peran Moderasi Profitabilitas dalam Pengaruh CSR dan GCG terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Tambang di Indonesia

Deni Triamanda

Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Tanjungpura, Indonesia

ABSTRACT

This study examines the effect of Corporate Social Responsibility (CSR) and Good Corporate Governance (GCG) on firm value, with Return on Assets (ROA) as a moderating variable. The research was conducted on mining sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2019–2023 period, using purposive sampling techniques with a total of 120 observations (firm-year). Data analysis was performed using panel data regression with the Random Effect Model approach and interaction testing through Moderated Regression Analysis (MRA). The results show that CSR and GCG have no significant effect on firm value (proxied by Price to Book Value/PBV). Meanwhile, ROA has a negative and significant effect on firm value. In addition, the interactions of CSR_ROA and GCG_ROA are also not significant, indicating that profitability does not moderate the relationship between CSR and GCG on firm value. These findings indicate that in the mining sector, profitability, CSR, and GCG are not yet strong indicators influencing investor perception. Profitability without a clear earnings utilization strategy can reduce market confidence, and CSR or GCG implementation that is merely formal does not enhance firm value.

Keywords: *CSR, Firm Value, GCG, PVB, ROA*

RINGKASAN KARYA AKHIR

Peran Moderasi Profitabilitas dalam Pengaruh CSR dan GCG terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Tambang di Indonesia

1. Latar Belakang

Sektor pertambangan memiliki peran strategis pembangunan ekonomi Indonesia. Kontribusinya terhadap Produk Domestik Bruto (PDB) cukup besar, bahkan mencatat pertumbuhan signifikan sebesar 27,2% pada tahun 2022. Sebagai sektor padat modal dan berisiko tinggi, perusahaan tambang dituntut untuk menjaga kinerja keuangannya agar tetap kompetitif di tengah ketatnya persaingan global. Untuk itu, perusahaan perlu menerapkan strategi manajerial yang tidak hanya fokus pada profitabilitas, tetapi juga mengintegrasikan prinsip tata kelola yang baik dan tanggung jawab sosial.

Penerapan *Good Corporate Governance* (GCG) dan *Corporate social Responsibility* (CSR) kini menjadi elemen penting dalam membentuk persepsi positif investor. GCG bertujuan menciptakan transparansi, akuntabilitas, dan efisien dalam pengelolaan perusahaan, sedangkan CSR berfungsi untuk membangun hubungan harmonis antara perusahaan dan pemangku kepentingannya, termasuk masyarakat dan lingkungan. Keduanya dianggap sebagai indikator penting dalam menentukan nilai perusahaan di mata pasar.

Namun, penerapan GCG di Indonesia masih menghadapi berbagai tantangan, terutama dalam hal efektivitas pengawasan dan kualitas komisaris independen. Survei dari *Asian Corporate Governance* (ACGA) menunjukkan bahwa Indonesia masih berada di peringkat rendah dalam penerapan prinsip-prinsip GCG. Di sisi lain, CSR yang dijalankan perusahaan tambang kerap kali bersifat normatif dan belum sepenuhnya menjadi bagian dari strategi bisnis yang menciptakan nilai jangka panjang.

Dalam hal ini, *Return on Assets* (ROA) sebagai indikator profitabilitas dipandang dapat berperan penting dalam memperkuat hubungan antara CSR dan GCG terhadap nilai perusahaan. Perusahaan yang mampu mengelola asetnya secara efisien dan menghasilkan laba tinggi seharusnya memiliki nilai perusahaan yang lebih baik. Namun, temuan empiris dari beberapa studi menunjukkan hasil yang beragam: ada yang menyatakan profitabilitas memperkuat CSR da GCG terhadap nilai perusahaan, sementara yang lain tidak menemukan hubungan yang signifikan.

Melihat adanya ketidakkonsistenan hasil penelitian terdahulu dan pentingnya nilai perusahaan sebagai cerminan kinerja dan prospek jangka panjang. Penelitian ini bertujuan untuk menguji apakah SCR dan GCG berpengaruh terhadap nilai perusahaan, serta apakah ROA dapat memperkuat pengaruh tersebut. Fokus diberikan pada perusahaan sektor pertambangan di Indonesia dengan periode pengamatan tahun 2019-2023, mengingat karakteristik industri ini yang unik serta keterlibatan sosil dan lingungan yang tinggi.

2. Permasalahan

1) Apakah CSR berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan tambang di Indonesia?
2) Apakah GCG berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan tambang di Indonesia?
3) Apakah pengaruh CSR terhadap nilai perusahaan dapat dimoderasi ROA pada perusahaan tambang di Indonesia?
4) Apakah pengaruh GCG terhadap nilai perusahaan dapat dimoderasi ROA pada perusahaan tambang di Indonesia?

3. Tujuan Penelitian

1) Untuk menguji dan menganalisis pengaruh CSR terhadap nilai perusahaan pada perusahaan tambang di Indonesia?
2) Untuk menguji dan menganalisis pengaruh GCG terhadap nilai perusahaan pada perusahaan tambang di Indonesia?
3) Untuk menguji dan menganalisis pengaruh CSR terhadap nilai perusahaan dimoderasi ROA pada perusahaan tambang di Indonesia?
4) Untuk menguji dan menganalisis pengaruh GCG terhadap nilai perusahaan dimoderasi ROA pada perusahaan tambang di Indonesia?

4. Metode Penelitian

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan jenis penelitian kausal komparatif. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2019–2023. Teknik pengambilan sampel dilakukan dengan metode *purposive sampling*, yaitu berdasarkan kriteria: (1) perusahaan terdaftar secara berturut-turut di BEI selama tahun 2019–2023, (2) perusahaan menerbitkan laporan keuangan tahunan secara lengkap selama periode tersebut, dan (3) perusahaan menyajikan laporan keberlanjutan (*sustainability report*) setiap tahunnya. Berdasarkan kriteria tersebut, diperoleh sebanyak 24 perusahaan yang memenuhi syarat, sehingga total observasi dalam penelitian ini adalah 120 (24 perusahaan × 5 tahun).

Untuk menganalisis hubungan antar variabel, digunakan metode regresi data panel dengan pendekatan *Random Effect Model* (REM), yang dipilih berdasarkan hasil uji *Chow*, *Hausman*, dan *Lagrange Multiplier*. Selain itu, digunakan juga *Moderated Regression Analysis* (MRA) untuk menguji apakah variabel *Return on Assets* (ROA) memoderasi pengaruh *Corporate Social Responsibility* (CSR) dan *Good Corporate Governance* (GCG) terhadap nilai perusahaan, yang diproksikan dengan *Price to Book Value* (PBV). Pengolahan data dilakukan menggunakan aplikasi statistik *EViews* versi 12.

5. Hasil Penelitian

1) Variabel CSR memiliki nilai signifikansi 0.7040, nilai signifikansi yang melebihi batas 5% menunjukkan bahwa CSR tidak berdampak sigifikan pada nilai perusahaan.

2) Variabel GCG memiliki koefisien regresi sebesar -0.819926 dan tingkat signifikansi 0.4715. Nilai signifikansi yang melebihi batas 5% menunjukkan bahwa GCG tidak berdampak signifikan pada nilai perusahaan.

3) Hasil uji interaksi menggunakan *Moderated Regression Analysis* (MRA) menunjukkan bahwa interaksi antara CSR dan ROA tidak berdampak signifikan pada nilai perusahaan. Nilai koefisien interaksi CSR_ROA sebesar 0,044562 dengan nilai signifikansi di atas 0,05, mengindikasikan bahwa ROA tidak mampu memoderasi hubungan antara CSR dan nilai perusahaan secara signifikan.

4) Hasil uji interaksi menggunakan *Moderated Regression Analysis* (MRA) menunjukkan bahwa interaksi antara GCG dan ROA tidak berdampak signifikan pada nilai perusahaan. Nilai koefisien interaksi GCG_ROA sebesar -0,115530 dengan nilai signifikansi di atas 0,05 mengindikasikan bahwa ROA tidak mampu memoderasi hubungan antara GCG dan nilai perusahaan secara signifikan.

6. Kesimpulan dan Saran

1) Kesimpulan

Pelaksanaan tanggung jawab sosial perusahaan (CSR) belum memiliki dampak yang berarti terhadap peningkatan nilai perusahaan tambang di Indonesia. Temuan ini memperlihatkan bahwa inisiatif sosial dan lingkungan yang dijalankan belum berhasil dikemas secara strategis untuk memberikan manfaat jangka panjang yang dapat diidentifikasi oleh pelaku pasar, sebagaimana disarankan dalam kerangka teori pemangku kepentingan. Selanjutnya, praktik tata kelola perusahaan (GCG), yang diukur melalui persentase komisaris independen, juga tidak menunjukkan keterkaitan signifikan terhadap perubahan nilai perusahaan. Hal ini mencerminkan bahwa fungsi pengawasan yang seharusnya dijalankan oleh dewan pengarah belum sepenuhnya efektif, sehingga menimbulkan keraguan terhadap kredibilitas pengelolaan perusahaan dari sudut pandang para pemangku kepentingan. Menariknya, tingkat profitabilitas yang dicerminkan oleh ROA justru menunjukkan hubungan negatif yang signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini dapat diartikan bahwa peningkatan laba tidak cukup apabila tidak diiringi oleh strategi alokasi sumber daya yang mendukung pertumbuhan berkelanjutan. Sementara itu, pengaruh interaktif antara CSR dan ROA tidak menghasilkan moderasi yang signifikan, mengisyaratkan bahwa kinerja keuangan belum mampu memperkuat kontribusi program sosial terhadap nilai pasar perusahaan. Begitu pula pada kombinasi antara GCG dan ROA, hubungan yang terbentuk tidak cukup kuat untuk mendorong peningkatan nilai perusahaan, yang menunjukkan pentingnya integrasi yang lebih solid antara tata kelola yang baik dan pencapaian finansial guna membangun kepercayaan jangka panjang dari investor.

2) Saran

Berdasarkan hasil penelitian, perusahaan di sektor pertambangan disarankan untuk mengoptimalkan penggunaan laba agar tidak hanya berfokus pada kepentingan jangka pendek, tetapi juga diarahkan pada kegiatan yang produktif dan berorientasi keberlanjutan, seperti program CSR yang strategis dan terintegrasi dengan tujuan bisnis utama. Selain itu, pelaksanaan prinsip GCG perlu ditingkatkan secara substansial, tidak hanya sebatas formalitas, agar fungsi pengawasan dan transparansi benar-benar berdampak pada peningkatan nilai perusahaan di mata investor.

DAFTAR ISI

Halaman
PERNYATAAN BEBAS DARI PLAGIAT ii
PERTANGGUNGJAWABAN KARYA AKHIR..... iii
LEMBAR YURIDIS iv
UCAPAN TERIMA KASIH v
ABSTRAK vii
ABSTRACK..... viii
RINGKASAN KARYA AKHIR ix
DAFTAR ISI xiii
DAFTAR TABEL xiv
DAFTAR GAMBAR xv
DAFTAR LAMPIRAN xvi
ISI KARYA AKHIR 1
1. Pendahuluan 1
2. Metode Penelitian.....4
3. Hasil dan Pembahasan.....5
4. Kesimpulan.....11
5. Rekomendasi 11
6. Referensi.....12
LAMPIRAN I SK Dekan xvii
LAMPIRAN II *Letter of Acceptance* xxix
LAMPIRAN III Dokumen Informasi Artikel..... xxxi
LAMPIRAN IV Tabel Operasionalisasi..... xxxiii
LAMPIRAN V Data.....xxxv
LAMPIRAN VI Output Olah Data..... xxxix

DAFTAR TABEL

Halaman

Tabel 1. Seleksi Sampel 4
Tabel 2. Operasional Variabel 4
Tabel 3. Hasil Statistik Deskriptif 5
Tabel 4. Pemilihan Model Analisis 6
Tabel 5. Hasil Regresi Panel 6
Tabel 6. *Moderated Regression Analysis* (MRA) 7

DAFTAR GAMBAR

Halaman

Gambar 1. *Market Rangking and Score* 2023 2

DAFTAR LAMPIRAN

Halaman

LAMPIRAN I SK Dekan xvii
LAMPIRAN II *Letter of Acceptance* xxix
LAMPIRAN III Dokumen Informasi Artikel..... xxxi
LAMPIRAN IV Tabel Operasionalisasi..... xxxiii
TAMPILAN V Data.....xxxv
LAMPIRAN VI Output Olah Data..... xxxix