THE IMPACT OF INVESTMENT PERFORMANCE AS A MODERATOR ON INSTITUTIONAL OWNERSHIP, CSR, INVESTMENT OPPORTUNITY SET, AND FIRM VALUE

KARYA AKHIR

Untuk Memenuhi Persyaratan
Memperoleh Gelar Sarjana

VINSENSIUS VEMAS

NIM. B1021211031

PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS TANJUNGPURA

PONTIANAK

2025

THE IMPACT OF INVESTMENT PERFORMANCE AS A MODERATOR ON INSTITUTIONAL OWNERSHIP, CSR, INVESTMENT OPPORTUNITY SET, AND FIRM VALUE

KARYA AKHIR

Untuk Memenuhi Persyaratan
Memperoleh Gelar Sarjana

VINSENSIUS VEMAS

NIM. B1021211031

PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS TANJUNGPURA

PONTIANAK

2025

PERNYATAAN BEBAS DARI PLAGIAT

Nama	:	Vinsensius Vemas
NIM	:	B1021211031
Jurusan	:	Manajemen
Program Studi	:	Manajemen
Konsentrasi	:	Keuangan
Judul Karya Akhir	:	*The Impact of Investment Performance as a Moderator on InstitutionalOwnership, CSR, Investment Opportunity Set, and Firm Value*

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 Karya Akhir dengan judul tersebut di atas.

Demikian pernyataan ini penulis buat dengan sebenar-benarnya.

Pontianak, 10 Januari 2025



Vinsensius Vemas
NIM. B1021211031

PERTANGGUNGJAWABAN KARYA AKHIR

Nama	:	Vinsensius Vemas
NIM	:	B1021211031
Jurusan	:	Manajemen
Program Studi	:	Manajemen
Konsentrasi	:	Keuangan
Tanggal Ujian	:	10 Januari 2025
Judul Karya Akhir	:	*The Impact of Investment Performance as a Moderator on InstitutionalOwnership, CSR, Investment Opportunity Set, and Firm Value*

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, 10 Januari 2025



Vinsensius Vemas
NIM. B1021211031

LEMBAR YURIDIS

THE IMPACT OF INVESTMENT PERFORMANCE AS A MODERATOR ON INSTITUTIONAL OWNERSHIP, CSR, INVESTMENT OPPORTUNITY SET, AND FIRM VALUE

Penanggung jawab Yuridis

Vinsensius Vemas
B1021211031

Jurusan : Manajemen
Program Studi : Manajemen
Konsentrasi : Keuangan
Tanggal Ujian : 10 Januari 2025

MAJELIS PENGUJI

Majelis Penguji	Nama NIP	Tgl/bln/thn	Tanda Tangan
Pembimbing 1	Prof. Dr. Nur Afifah, S.E., M.Si. NIP. 197305012003122001	21/01-2025	
Pembimbing 2	Anggraini Syahputri, S.S.T., M.M. NIP. 199205302023212041	23/01/2025	
Penguji 1	Helma Malini, S.E., M.M., Ph.D. NIP. 198109092006042002	17/01-2025	
Penguji 2	Anwar Azazi, S.E., D.E.A. NIP. 196312201988101001	21/01-2025	

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

Pontianak, 24 JAN 2025
Koordinator Program Studi Manajemen

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

UCAPAN TERIMA KASIH

Alhamdulillah puji dan Syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas rahmat dan hidayah-nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan karya akhir yang berjudul "***The Impact of Investment Performance as a Moderator on Institutional Ownership, CSR, Investment Opportunity Set, and Firm Value***", ini dengan baik. Karya Akhir ini diajukan untuk memenuhi syarat untuk memperoleh gelar sarjana (S1) pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tanjungpura Pontianak.

Secara khusus Karya Akhir ini penulis persembahkan untuk orang tua tercinta yaitu Bapak Firminus Pape dan Ibu Yulia Cas sebagai rasa terima kasih yang sangat mendalam karena atas ijin, doa, dan dukungan mereka penulis bisa terus bersemangat dan pantang menyerah dalam menempuh dunia perkuliahan sehingga penulis bisa menyelesaikan Karya Akhir ini dengan baik.

Penulis juga banyak mendapatkan bimbingan, arahan, dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Prof. Dr. H. Garuda Wiko, S.H., M.Si., FCBArb. selaku Rektor Universitas Tanjungpura.
2. Ibu Dr. Barkah, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tanjungpura.
3. Bapak Heriyadi, S.E., M.E., Ph.D. selaku Ketua Jurusan Manajemen, dan Ibu Dr. Wenny Pebrianti, S.E., M.Sc selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tanjungpura.
4. Bapak Bintoro Bagus Purmono, S.E., M.M selaku Koordinator Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tanjungpura.
5. Prof. Dr. Nur Afifah, S.E., M.Si. selaku Dosen Pembimbing Akademik di MBKM Riset yang telah memberikan bimbingan dan nasehat selama proses pembelajaran serta telah sabar memberikan waktu, tenaga dan motivasi selama proses penyusunan karya akhir ini.
6. Ibu Anggraini Syahputri, S.S.T., M.M. selaku Pembina di MBKM Riset yang selalu memberikan bimbingan dan nasehat selama pengerjaan karya akhir ini.
7. Ibu Helma Malini, S.E., M.M, Ph.D. selaku dosen penguji di MBKM Riset yang telah memberikan masukan kritis yang sangat berharga dalam menyempurnakan karya akhir ini.
8. Bapak Anwar Azazi, S.E., D.E.A. selaku dosen penguji di MBKM Riset yang telah memberikan masukan dan pertanyaan yang membangun selama sidang karya akhir ini.

9. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Khususnya Jurusan Manajemen yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan selama masa perkuliahan berlangsung.
10. Staf Akademik, Tata Usaha dan Tenaga Kependidikan lainnya di Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah memberikan kelancaran proses administrasi selama kuliah dan penulisan karya ini.
11. Kepada saudara penulis yakni Abdias Ifbro dan Zakarias Norsianus, kakak tercinta yakni Julita Ayu, keponakan tercinta yakni Hilarius Rota dan Hilaria Taya, anggota keluarga yang lain yakni Bibi Lipa, Kak Lia, Bang Junai, Bang Surya, Kak Vini, Kak Agnes, serta masih banyak lagi yang telah membantu memberikan dukungan, semangat, doa, dan motivasi kepada penulis selama menyelesaikan tugas karya akhir.
12. Kepada rekan-rekan penulis dari grup belajar "*my finance"* yakni Epi Fania Angela dan Sela yang telah menemani dan memotivasi penulis serta telah menghibur dan menjadi penyemangat saat penulis merasa lelah dalam menjalani proses perkuliahan.
13. Kepada rekan-rekan penulis dari daerah dan kampung halaman yang turut mendukung dan menemani penulis di perantauan selama kuliah yakni Ndut, Vania, Wayan, Elma, Geby, Tugi, Obi, Theo, Ayon, Musesi, serta yang lainnya.
14. Kepada rekan-rekan penulis yang sangat berjasa dalam menemani keseharian dan membantu penulis baik secara langsung maupun tidak langsung dalam bentuk materi maupun pikiran yakni Daniel, Ricky, Bang Riko, Bang Petrik, Bang Dias, Bang Pidi, Ugi, serta yang lainnya.
15. Kepada manusia spesial yakni Riris/Riska Audina yang dengan tingkah *random*-nya turut menemani penulis di masa-masa senang dan sedihnya dalam perkuliahan dan dalam proses penyusunan Karya Akhir ini hingga dapat terselesaikan dengan baik.
16. Kepada rekan-rekan penulis dari kelas Manajemen dan yang lainnya di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tanjungpura yang turut mengambil peran dalam menemani warna-warni perjalanan kehidupan kampus penulis yakni Deri, Priska, Villye, Winda, Uli, Doni, Paisal, Miftah, Fahri, Willy, Goku, Al Amin, Sholihin, Tesa, Ipeh, Waldi, Aulia, Juliana, Anggi, Desi, Lie Lie, Perawati, Khujjah, Herga, Anita, Helena, Teresa, Oloan, dan masih banyak lagi yang tidak bisa saya sebutkan satu per satu.
17. Kepada rekan-rekan pengurus Himpunan Mahasiswa Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tanjungpura (HIMAJEN) periode 2023/2024 yang telah bersama-sama belajar dan menuntut ilmu di dalam organisasi serta menjadi bagian dalam perjalanan perkuliahan penulis sebagai wadah untuk berkembang hingga terselesaikannya karya akhir ini.
18. Serta semua pihak yang telah banyak membantu dalam penyelesaian Karya Akhir ini, yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu.

19. Terakhir untuk diri saya sendiri, terima kasih sudah bertahan sampai sejauh ini. banyak hal yang sudah dilalui, mimpi yang sudah diperjuangkan, dan harapan yang satu per satu dengan perlahan sudah diwujudkan. Namun, perjalanan belum boleh berhenti di sini. Masih banyak cerita dan cita-cita yang harus kita capai, tetaplah semangat. Vinsensius Vemas, kamu hebat!

Peneliti sudah berusaha sebaik mungkin dalam menyelesaikan karya akhir ini. Apabila masih terdapat kekurangan, peneliti sangat mengharapkan kritik dan saran demi kesempurnaan karya akhir ini. Peneliti berharap karya akhir ini dapat diterima dan bermanfaat bagi pihak dimasa yang akan datang.

Pontianak, 10 Januari 2025



Vinsensius Vemas
NIM. B1021211031

THE IMPACT OF INVESTMENT PERFORMANCE AS A MODERATORON INSTITUTIONAL OWNERSHIP, CSR, INVESTMENT OPPORTUNITY SET, AND FIRM VALUE

Vinsensius Vemas

Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Tanjungpura Pontianak

ABSTRAK

Dengan menggunakan kinerja investasi sebagai moderator, penelitian ini berupaya untuk mengetahui bagaimana Kepemilikan Institusional, *Corporate Social Responsibility* (CSR), dan *Investment Opportunity Set* (IOS) memengaruhi nilai perusahaan. Salah satu faktor signifikan yang dapat menjelaskan apakah keadaan perusahaan menguntungkan atau tidak menguntungkan di mata investor adalah nilai perusahaannya. Persentase kepemilikan institusional, pengungkapan CSR, IOS, dan kinerja investasi merupakan beberapa elemen yang menentukan nilai perusahaan. Metode kuantitatif digunakan sebagai metodologi penelitian dalam penelitian ini. Data sekunder dari laporan keberlanjutan dan laporan tahunan digunakan dalam pengumpulan data. Pengambilan sampel secara *purposive sampling* digunakan untuk mengumpulkan data penelitian dari perusahaan-perusahaan di sektor energi dan sumber daya mineral yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2019–2023. Perangkat lunak SPSS 25 dan Eviews 12 digunakan untuk pengolahan data, sedangkan analisis model regresi berganda dan uji asumsi klasik digunakan untuk pengujian. Hasil penelitian menunjukkan bahwa IOS secara signifikan meningkatkan Nilai Perusahaan, sedangkan Kepemilikan Institusional dan *Corporate Social Responsibility* (CSR) memiliki dampak positif tetapi minimal. Ketika Kinerja Investasi memoderasi CSR, hal tersebut memiliki efek negatif dan tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Sebaliknya, Kepemilikan Institusional dan IOS yang diinteraksikan oleh Kinerja Investasi, menunjukkan dampak positif yang substansial.

Kata Kunci: :Kepemilikan Institusional, *Corporate Social Responsibility* (CSR), *Investment Opportunity Set* (IOS), Kinerja Investasi, Nilai Perusahaan, Energi dan Sumber Daya Mineral.

THE IMPACT OF INVESTMENT PERFORMANCE AS A MODERATOR ON INSTITUTIONAL OWNERSHIP, CSR, INVESTMENT OPPORTUNITY SET, AND FIRM VALUE

Vinsensius Vemas

Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Tanjungpura Pontianak

ABSTRACT

Using investment performance as a moderator, this study seeks to ascertain how Institutional Ownership, Corporate Social Responsibility (CSR), and Investment Opportunity Set (IOS) influence the value of a firm. One significant factor that can explain whether a firm's state is favorable or unfavorable in the eyes of investors is its firm value. The percentage of institutional ownership, CSR disclosure, IOS, and investment performance are some elements that determine firm value. A quantitative strategy was used as the research methodology in this study. Secondary data from business sustainability and financial reports is used in the data collection. Purposive sampling was employed to collect research data from companies in the energy and mineral sector listed on the Indonesia Stock Exchange during 2019–2023. SPSS 25 and Eviews 12 software were utilized for data processing, while multiple regression model analysis and the traditional assumption test were used for testing. The study's results suggest that IOS significantly increases business value, while institutional ownership and corporate social responsibility (CSR) have a positive but minimal impact. When Investment Performance moderates CSR, it has a negative and insignificant effect on Firm Value. Conversely, Institutional Ownership and IOS, which Investment Performance regulates, exhibit a substantial positive impact.

Keywords: *Institutional Ownership, Corporate Social Responsibility (CSR), Investment Opportunity Set (IOS), Investment Performance, Firm Value, Energy and Mineral Resources.*

THE IMPACT OF INVESTMENT PERFORMANCE AS A MODERATOR ON INSTITUTIONAL OWNERSHIP, CSR, INVESTMENT OPPORTUNITY SET, AND FIRM VALUE

RINGKASAN KARYA AKHIR

1. Latar Belakang

Perekonomian dunia dan Indonesia tengah menghadapi berbagai tantangan menyusul ketidakstabilan ekonomi, termasuk perlambatan aktivitas ekonomi dan ketidakstabilan keuangan. Sektor energi dan sumber daya mineral merupakan salah satu sektor yang terdampak. Dalam situasi ini, Perusahaan-perusahaan sektor energi dan sumber daya mineral Indonesia harus beradaptasi dan mengambil langkah-langkah strategis untuk memulihkan dan memperkuat kondisi keuangan mereka. Upaya-upaya ini meliputi peningkatan efisiensi operasional, restrukturisasi modal, dan pengambilan keputusan strategis yang difokuskan pada peningkatan nilai perusahaan, dengan identifikasi peluang kinerja investasi yang menjanjikan menjadi hal yang penting untuk menarik kembali minat investor. Meskipun ekonomi masih penuh ketidakpastian, sektor energi dan sumber daya mineral telah menunjukkan tren positif dalam lima tahun terakhir, tercermin dari meningkatnya proporsi investasi oleh investor dan realisasi penerimaan negara bukan pajak yang melampaui target, menunjukkan potensi dan ketahanan sektor ini.

Meningkatnya minat investor untuk berinvestasi di sektor energi dan sumber daya mineral memberikan sinyal kuat bahwa perusahaan di sektor ini memiliki interpretasi yang tepat yang sangat berarti bagi investor. Kesuksesan sebuah perusahaan tidak hanya diukur dari seberapa banyak perolehan laba yang dihasilkannya. Diperlukan keseimbangan antara perspektif finansial, sosial, dan ekologi untuk meningkatkan nilai organisasi dan dukungan perusahaan dalam jangka panjang (Wahasusmiah & Arshinta, 2022; Wulandari et al., 2020). Hal ini menjadikan variabel Kinerja Investasi, Kepemilikan Institusional, *Investment Opportunity Set* (IOS), dan *Corporate Social Responsibility* (CSR) sangat menarik untuk diteliti. *Gap Theory*, dalam hasil penelitian sebelumnya juga memicu perlunya untuk memperjelas faktor-faktor yang mempengaruhi hubungan antara variabel-variabel tersebut dengan nilai perusahaan dengan melakukan penelitian lebih lanjut, salah satunya melalui peran moderasi. Variabel moderasi seperti kinerja investasi sangat penting untuk mempelajari dan menganalisis nilai perusahaan. *Return* saham dapat memotivasi investor untuk berinvestasi dan memperkuat kepercayaan mereka terhadap perusahaan (Anggraini & Yan Nyale, 2022).

Berdasarkan penelitian sebelumnya, Wahyudi (2022) dalam penelitiannya yang berjudul " Pengaruh *Investment Opportunity Set* dan

Corporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan dengan Pertumbuhan Perusahaan sebagai Variabel Moderasi" mengeksplorasi peran moderasi pertumbuhan perusahaan dalam hubungan antara IOS dan CSR dengan nilai perusahaan. Temuan penelitiannya menunjukkan bahwa pertumbuhan perusahaan memoderasi hubungan antara CSR dan nilai perusahaan, meskipun tidak secara signifikan memengaruhi IOS. Berdasarkan temuan tersebut, variabel moderasi alternatif, seperti kinerja investasi, dapat memberikan wawasan yang berbeda. Penelitian ini bertujuan untuk menyelidiki aspek unik ini dengan memperkaya analisis dengan memperkenalkan kepemilikan institusional sebagai variabel independen tambahan, sehingga memperluas cakupan hasil penelitian. Namun, hasil penelitian ini mungkin masih memiliki keterbatasan berdasarkan metode dan kerangka kerja yang digunakan, yang menunjukkan perlunya pengujian dan penyempurnaan lebih lanjut dalam penelitian mendatang. Penelitian ini penting dalam konteks global dan lokal karena perusahaan di sektor energi dan sumber daya mineral merupakan penggerak utama yang memiliki peran signifikan dalam perekonomian dunia.

Studi ini memberikan perspektif ilmiah yang beragam dalam memahami bagaimana faktor-faktor seperti kinerja investasi, persentase kepemilikan institusional, *Corporate Social Responsibility*, dan *Investment Opportunity Set* memengaruhi daya tarik investasi, sehingga memengaruhi nilai global perusahaan di sektor ini. Lebih jauh, bagi perusahaan di sektor energi dan sumber daya mineral Indonesia, penelitian ini menawarkan wawasan berharga tentang faktor-faktor yang dapat meningkatkan nilai perusahaan, yang memungkinkan manajemen perusahaan untuk memperkuat kebijakan yang bertujuan untuk menarik lebih banyak investor dan menciptakan lingkungan investasi yang berkelanjutan. Hal ini pada akhirnya dapat mendukung pertumbuhan ekonomi negara dan berkontribusi pada peningkatan lebih lanjut di masa mendatang.

2. Tujuan Penelitian

1) Untuk menguji dan menganalisis pengaruh *Institutional Ownership* terhadap *Firm Value* pada perusahaan sektor energi dan sumber daya mineral di Indonesia.
2) Untuk menguji dan menganalisis pengaruh *Corporate Social Responsibility* terhadap *Firm Value* pada perusahaan sektor energi dan sumber daya mineral di Indonesia.
3) Untuk menguji dan menganalisis pengaruh *Investment Opportunity Set* terhadap *Firm Value* pada perusahaan sektor energi dan sumber daya mineral di Indonesia.
4) Untuk menguji dan menganalisis pengaruh *Institutional Ownership* yang diinteraksikan dengan *Investment Performance* terhadap *Firm*

Value pada perusahaan sektor energi dan sumber daya mineral di Indonesia.

5) Untuk menguji dan menganalisis pengaruh *Corporate Social Responsibility* yang diinteraksikan dengan *Investment Performance* terhadap *Firm Value* pada perusahaan sektor energi dan sumber daya mineral di Indonesia.
6) Untuk menguji dan menganalisis pengaruh *Investment Opportunity Set* yang diinteraksikan dengan *Investment Performance* terhadap *Firm Value* pada perusahaan sektor energi dan sumber daya mineral di Indonesia.

3. Metode Penelitian

Penelitian ini akan menggunakan analisis kuantitatif dengan desain kausal untuk menguji hubungan antara variabel independen, dependen, dan moderator. Analisis dilakukan dengan menggunakan perangkat lunak SPSS 25 dan Eviews 12. Analisis pemilihan model, termasuk uji *Chow*, *Hausman*, dan *Lagrange Multiplier*, dilakukan terlebih dahulu. Setelah itu, asumsi-asumsi contoh akan dicoba untuk menjamin apakah informasi eksploratif layak atau tidak untuk digunakan. Hipotesis diuji menggunakan model analisis regresi logistik untuk menentukan hubungan antara Kepemilikan Institusional, *Corporate Social Responsibility* (CSR), *Investment Opportunity Set* (IOS), Nilai Perusahaan, dan Kinerja Investasi. Dengan menggunakan purposive sampling, sampel data sebanyak 37 perusahaan dari sektor Energi dan Sumber Daya Mineral yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia antara tahun 2019 dan 2023 dikumpulkan melalui kategorisasi dan eksklusi berdasarkan berbagai kriteria evaluatif. Pendekatan ini digunakan untuk mendapatkan data perusahaan yang komprehensif dan memastikan penelitian berfokus pada objek dan rentang waktu yang tepat. Kriteria evaluatif meliputi: perusahaan yang melakukan IPO pada tahun 2018, pelaporan tahunan yang konsisten dari tahun 2019 hingga 2023, pelaporan keuangan tertanggal 31 Desember, mengungkapkan kegiatan CSR, melaporkan ikhtisar saham, memiliki struktur kepemilikan institusional, dan memiliki kinerja saham.

Pada tahap selanjutnya, selama proses pemilihan data, beberapa *outlier* dari perusahaan tertentu dieliminasi karena anomali, sehingga total 160 observasi digunakan untuk analisis dalam penelitian ini. Penghapusan *outlier* ini ditujukan untuk meningkatkan akurasi data penelitian. Sumber informasi meliputi publikasi laporan keuangan, laporan tahunan, dan untuk menjamin kualitas data yang digunakan dalam penelitian ini, instrumen validitas dan reliabilitas digunakan untuk memastikan bahwa setiap laporan perusahaan dipantau oleh Bursa Efek Indonesia dan dipublikasikan langsung di situs web resmi masing-masing perusahaan, sehingga dapat dipastikan keakuratannya. Pengujian reliabilitas juga dilakukan dengan

mengevaluasi konsistensi laporan yang disajikan perusahaan setiap tahunnya. Penghapusan data *outlier* pada proses seleksi data juga bertujuan untuk meningkatkan reliabilitas hasil penelitian, sehingga data yang digunakan dapat memberikan kesimpulan yang lebih akurat dan dapat dipercaya.

4. Hasil Penelitian

1) Hasil uji signifikansi menunjukkan bahwa Kepemilikan Institusional berpengaruh positif namun tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Hipotesis 1 ditolak.
2) Hasil uji signifikansi menunjukkan bahwa Corporate Social Responsibility berpengaruh positif namun tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Hipotesis 2 ditolak.
3) Hasil uji signifikansi menunjukkan bahwa Invesment Opportunity Set berpengaruh positif signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Hipotesis 3 diterima.
4) Hasil uji signifikansi menunjukkan bahwa Kepemilikan Institusional yang dimoderasikan dengan Kinerja Investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Hipotesis 4 diterima.
5) Hasil uji signifikansi menunjukkan bahwa Corporate Social Responsibility yang dimoderasikan dengan Kinerja Investasi berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Hipotesis 5 ditolak.
6) Hasil uji signifikansi menunjukkan bahwa Invesment Opportunity Set yang dimoderasikan dengan Kinerja Investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Hipotesis 6 diterima.

5. Kesimpulan dan Saran

Kesimpulan: Studi ini menyimpulkan bahwa perusahaan harus lebih fokus pada pengembangan *Investment Opportunity Set* (IOS) dan kinerja investasi, karena keduanya telah terbukti meningkatkan nilai perusahaan. Meskipun *Corporate Social Responsibility* (CSR) memiliki dampak positif, pengaruhnya terhadap nilai perusahaan tidak signifikan, yang menunjukkan bahwa perusahaan harus lebih selektif dalam merancang program CSR yang dapat berdampak langsung pada kinerja perusahaan. Selain itu, kepemilikan institusional dapat memperkuat nilai perusahaan jika dikombinasikan dengan kinerja investasi yang baik. Secara keseluruhan, fokus utama menunjukkan bahwa perusahaan harus memprioritaskan pengembangan *Investment Opportunity Set* (IOS) dan meningkatkan kinerja investasi untuk meningkatkan nilai perusahaan yang efisien.

Saran: Untuk mengatasi keterbatasan dan temuan penelitian ini, seperti fokus yang terbatas pada perusahaan di sektor energi dan sumber daya mineral di Indonesia, serta metode analisis dan variabel yang dipilih,

penelitian selanjutnya sebaiknya mengeksplorasi sektor industri lain, seperti Bahan Baku atau Barang Konsumsi, yang juga rentan dengan pengungkapan perusahaan seperti CSR yang diteliti dalam penelitian ini. Penggunaan variabel moderasi alternatif lain sangat disarankan untuk mencapai hasil penelitian yang lebih beragam.

DAFTAR ISI

JUDUL i
PERNYATAAN BEBAS DARI PLAGIAT ii
PERTANGGUNGJAWABAN KARYA AKHIR iii
LEMBAR YURIDIS iv
UCAPAN TERIMA KASIH v
ABSTRAK viii
RINGKASAN KARYA AKHIR x
DAFTAR ISI xv
DAFTAR TABEL xvi
DAFTAR GAMBAR xvii
DAFTAR LAMPIRAN xviii

INTRODUCTION 600
METHOD 603
RESULT AND DISCUSSION 605
Hypothesis Testing 607
Institutional Ownership and Firm Value 607
Corporate Social Responsibility and Firm Value 607
Investment Opportunity Set and Firm Value 608
The Effect of Investment Performance as a Moderator of Institutional Ownership on Firm Value 608
The Effect of Investment Performance as a Moderator of Corporate Social Responsibility on Firm Value 608
The Effect of Investment Performance as a Moderator of Investment Opportunity Set on Firm Value 609
CONCLUSION 609
REFERENCE 610

LAMPIRAN