Pengaruh *Return On Asset* Dan *Debt To Equity Ratio* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan *Corporate Social Responsibility* Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Sub Sektor *Energy* di Bursa Efek Indonesia)

SKRIPSI

Untuk Memenuhi Persyaratan
Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi

Aldric Randy Asada Tjondro
NIM. B1031211138

PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TANJUNGPURA
PONTIANAK

2025

PERNYATAAN BEBAS DARI PLAGIAT

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama	: Aldric Randy Asada Tjondro
NIM	: B1031211138
Jurusan	: Akuntansi
Program Studi	: Akuntansi
Konsentrasi	: Keuangan
Judul proposal Skripsi	: Pengaruh *Return On Asset* dan *Debt To Equity Ratio* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan *Corporate Social Responsibility* Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Sub Sektor Energy di Bursa Efek Indonesia)

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi 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 terdapat kesalahan dan kekeliruan maka sepenuhnya menjadi tanggung jawab penulis yang dapat berakibat pada pembatalan Skripsi dengan judul tersebut di atas.

Demikian pernyataan ini penulis buat dengan sebenar-benarnya.

Pontianak, 15 September 2025



Aldric Randy Asada Tjondro

NIM. B1031211138

ii

PERTANGGUNGAJAWABAN SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama	: Aldric Randy Asada Tjondro
NIM	: B1031211138
Jurusan	: Akuntansi
Program Studi	: Akuntansi
Konsentrasi	: Keuangan
Judul Skripsi	: Pengaruh *Return On Asset* dan *Debt To Equity Ratio* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan *Corporate Social Responsibility* Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Sub Sektor Energy di Bursa Efek Indonesia)

Dengan ini menyatakan bahwa skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri dan sumber data dan informasi baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan benar.

Pontianak, 15 September 2025



Aldric Randy Asada Tjondro

NIM. B1031211138

LEMBAR YURIDIS

Pengaruh *Return On Asset* dan *Debt to Equity Ratio* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan *Corporate Social Responsibility* Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Sub Sektor *Energy* Di Bursa Efek Indonesia)

Penanggung Jawab Yuridis



Aldric Randy Asada Tjondro
B1031211138

Jurusan	: Akuntansi
Program Studi	: Akuntansi
Konsentrasi	: Akuntansi Keuangan
Tgl Ujian Skripsi dan Komprehensif	: 07 Juli 2025

Majelis Penguji

No.	Majelis Penguji	Nama/NIP	Tgl/Bln/ Thn	Tanda Tangan
1.	Ketua Penguji	Dr. Haryono, S.E., M.Si., Ak. NIP. 196306301990021001	22/7-2025	
2.	Sekretaris Penguji	Helisa Noviarty, S.E., M.M., Ak. NIP. 197511182002122001	18/7-2025	
3.	Penguji 1	Ayu Umyana, S.E., M.Sc. NIP. 199209292019032019	16/7-2025	
4.	Penguji 2	Ika Nur Azmi, S.E., M.Ak., Ak. NIP. 199003152023212050	19/7-2025	

Dinyatakan Telah Memenuhi Syarat dan Lulus Dalam
Ujian Skripsi dan Komprehensif

Pontianak, 22 AUG 2025
Koordinator Program Studi Akuntansi

Dr. Khristina Yunita, S.E., M.Si., Ak., CA.
NIP. 197906182002122003

UCAPAN TERIMA KASIH

Segala puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat dan karunia-Nya sehingga skripsi yang berjudul "**Pengaruh *Return On Asset* Dan *Debt To Equity Ratio* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan *Corporate Social Responsibility* Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Sub Sektor *Energy* di Bursa Efek Indonesia)**" dapat diselesaikan dengan baik. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana (S1) di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tanjungpura.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari keterlibatan banyak pihak yang membantu, membimbing, mendukung dan memberikan saran, masukan, serta doa. Dalam kesempatan ini penulis dengan ketulusan dan kerendahan hati menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Ibu Dr. Barkah, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tanjungpura
2. Ibu Dr. Nella Yantiana, S.E., M.M., Ak., CA., CMA., CPA. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tanjungpura.
3. Bapak Vitriyan Espa., S.E., M.SA., Ak., C.Ht., CA. selaku Sekretaris Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tanjungpura.
4. Ibu Khristina Yunita, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tanjungpura.
5. Bapak Dr. Haryono, SE., M.Si., Ak., CA., Asean CPA selaku Dosen Pembimbing Utama yang telah memberikan waktu, saran, pemikiran, bimbingan, semangat dan dorongan kepada penulis sehingga penulisan skripsi ini dapat berjalan lancar dan terselesaikan dengan baik.
6. Ibu Helisa Noviarty, S.E., M.M., Ak. selaku Dosen pembimbing Kedua yang telah memberikan waktu, saran, pemikiran, bimbingan, semangat dan dorongan kepada penulis sehingga penulisan skripsi ini dapat berjalan lancar dan terselesaikan dengan baik.

7. Ibu Ayu Umyana, S.E., M.Sc selaku dosen penguji pertama yang telah memberikan perbaikan, arahan, saran dan kritik yang membangun dalam penulisan skripsi.
8. Ibu Ika Nur Azmi, S.E., M.Ak., Ak. selaku dosen penguji kedua yang juga telah mem memberikan perbaikan, arahan, saran dan kritik yang membangun dalam penulisan skripsi.
9. Seluruh Dosen, Staf Pengajar, dan Civitas Akademika di Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat bagi penulis.
10. Kedua orang tua penulis Bapak Fulgensius dan Ibu sumiati yang selalu mendukung, memberikan doa dan motivasi kepada penulis selama masa perkuliahan hingga proses pengerjaan skripsi ini selesai.
11. Keempat saudara penulis yang selalu menjadi sumber semangat dan kekuatan selama proses penyusunan skripsi dan senantiasa mendoakan.
12. Kepada keluarga besar penulis yang selalu mendoakan, memberikan dukungan dan motivasi selama proses penyelesaian skripsi.
13. Sahabat tercinta dari masa Sekolah Menengah Pertama hingga kini selalu menemani penulis (Andrian, Angelica, Balo, Cientia, Carlos, Diah, Dila, Melvin, Nova, Jerry dan Siti).
14. Teman-teman dari masa Sekolah Menegah Atas hingga kini selalu menemani penulis (Peri, Vikram, Nando dan Ricky).
15. Teman-teman “Aa Kost” yang menemani dan memberikan dukungan kepada penulis selama pengerjaan skripsi.
16. Teman-teman akuntansi 21 khususnya Akuntansi kelas C yang telah menjadi teman seperjuangan selama masa perkulihan.
17. Kepada Natalia Angelina yang selalu membantu, memberikan semangat dan senantiasa hadir dalam masa perkuliahan hingga tahap penyelesaian skripsi ini.
18. Kepada Mikhael Yosephus Baguna yang selalu membantu, memberikan semangat dan senantiasa hadir dalam masa perkuliahan hingga tahap penyelesaian skripsi ini.

19. Kepada Margareth Vionika yang selalu membantu, memberikan semangat dan senantiasa hadir dalam masa perkuliahan hingga tahap penyelesaian skripsi ini.
20. Kepada Marselino yang selalu membantu, memberikan semangat dan senantiasa hadir dalam masa perkuliahan hingga tahap penyelesaian skripsi ini.
21. Untuk diri penulis sendiri yang telah berjuang dari awal hingga saat ini. Terima kasih atas ketekunan, kesabaran dan semangat yang tidak pernah padam dalam menghadapi setiap proses, tantangan dan perjuangan selama penyusuanan skripsi ini. Terima kasih telah memilih untuk terus melangkah, meski dalam kesusahaan dan keraguan. Semoga langkah ini menjadi pijakan untuk terus bertumbuh dan belajar di masa yang akan datang.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih memiliki banyak kekurangan karena keterbatasan penulis. Dengan kerendahan penulis memohon maaf atas kekurangan tersebut. Oleh karena itu, penulis sangat terbuka untuk menerima kritik dan saran yang membangun dari semua pihak agar dapat memperbaiki kesalahan dan kekurangan penulis dimasa yang akan datang. Penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat dalam menambah wawasan, informasi dan ilmu pengetahuan bagi pembacanya.

Pontianak, 15 September 2025



Aldric Randy Asada Tjondro
B1031211138

Pengaruh *Return On Asset* Dan *Debt To Equity Ratio* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan *Corporate Social Responsibility* Sebagai Variabel Moderasi
(Studi Empiris Pada Perusahaan Sub Sektor *Energy* di Bursa Efek Indonesia)

Oleh :
Aldric Randy Asada Tjondro
Jurusan Akuntansi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Tanjungpura

ABSTRAK

Dalam dunia bisnis dan invetasi, nilai perusahaan menjadi salah satu indikator utama yang mencerminkan kinerja dan prospek suatu perusahaan. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji hubungan antara *Return On Asset* dan *Debt to Equity Ratio* terhadap Nilai Perusahaan dan peran *Corporate Social Responsibility* sebagai varibel moderasi hubungan antara *Return On Asset* dan *Debt to Equity Ratio* terhadap Nilai Perusahaan. Data yang digunakan dalam penelitian ini diperoleh dari 34 perusahaan yang dipilih secara *Purposive Sampling* dari total 90 perusahaan sub sektor *Energy* selama periode 2021 hingga 2023. Adapun metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode kuantitatif kausal dengan menggunakan teknik analisis data berupa analisis linear berganda yang dibantu melalui aplikasi SPSS versi 25. Hasil temuan dari penelitian ini menunjukkan bahawa ROA tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan sedangkan DER berpengaruh terhadap nilai perusahaan. CSR tidak mampu memperkuat hubungan antara ROA dan DER terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: *Return On Asset, Debt to Equity Ratio, Corporate Social Responsibility,* Nilai Perusahaan

Pengaruh *Return On Asset* Dan *Debt To Equity Ratio* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan *Corporate Social Responsibility* Sebagai Variabel Moderasi
(Studi Empiris Pada Perusahaan Sub Sektor *Energy* di Bursa Efek Indonesia)

RINGKASAN

1. Latar Belakang

Nilai perusahaan merupakan indikator penting yang mencerminkan kinerja, prospek, dan daya saing perusahaan dalam dunia bisnis dan investasi. Nilai ini tidak hanya mencerminkan besarnya aset dan pendapatan, tetapi juga menunjukkan kepercayaan investor dan reputasi pasar. Salah satu ukuran umum dari nilai perusahaan adalah *Price to Book Value* (PBV), yang sering dikaitkan dengan harga saham. Investor cenderung memilih perusahaan dengan nilai tinggi karena dianggap memiliki stabilitas keuangan dan potensi keuntungan yang lebih besar.

Kinerja keuangan perusahaan, yang dapat dilihat dari rasio profitabilitas seperti *Return On Assets* (ROA) dan struktur modal seperti *Debt to Equity Ratio* (DER), merupakan faktor utama yang memengaruhi nilai perusahaan. ROA mengukur efisiensi perusahaan dalam menghasilkan laba dari aset, sedangkan DER menunjukkan seberapa besar ketergantungan perusahaan pada utang. Penelitian sebelumnya menunjukkan hasil yang tidak konsisten terkait pengaruh ROA dan DER terhadap nilai perusahaan, sehingga memunculkan research gap yang perlu diteliti lebih lanjut.

Selain faktor keuangan, *Corporate Social Responsibility* (CSR) juga dianggap sebagai elemen penting yang dapat memperkuat hubungan antara kinerja keuangan dan nilai perusahaan. CSR mampu membangun citra positif di mata investor dan masyarakat, serta diatur dalam peraturan perundang-undangan di Indonesia. Namun, pengaruh moderasi CSR dalam hubungan antara ROA dan DER terhadap nilai perusahaan juga menunjukkan hasil

penelitian yang beragam. Berdasarkan fenomena ini, penelitian ini akan mengkaji "Pengaruh *Return On Asset* dan *Debt to Equity Ratio* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan *Corporate Social Responsibility* Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Sub Sektor *Energy* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)".

2. Rumusan Masalah

a. Apakah *Return on Asset* berpengaruh terhadap nilai perusahaan di perusahaan sektor *Energy* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2021-2023?
b. Apakah *Debt to Equity Ratio* berpengaruh terhadap nilai perusahaan di perusahaan sektor *Energy* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2021-2023?
c. Apakah *Corporate Social Responsibility* dapat memperkuat hubungan antara *Return on Asset* terhadap nilai perusahaan di perusahaan sektor *Energy* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2021-2023?
d. Apakah *Corporate Social Responsibility* dapat memperkuat hubungan antara pengaruh *Debt to Equity Ratio* terhadap nilai perusahaan di perusahaan sektor *Energy* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2021-2023?

3. Tujuan Penelitian

a. Untuk menguji pengaruh *Return on Asset* terhadap nilai perusahaan di perusahaan sektor *Energy* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun.
b. Untuk menguji pengaruh *Debt to Equity Ratio* terhadap nilai perusahaan di perusahaan sub sektor *Energy* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
c. Untuk menguji pengaruh *Corporate Social Responsibility* terhadap hubungan *Return on Asset* dan nilai perusahaan di perusahaan sektor *Energy* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

d. Untuk menguji pengaruh *Corporate Social Responsibility* terhadap hubungan *Debt to Equity Ratio* dan nilai perusahaan di perusahaan sektor *Energy* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

4. Metode Penelitian

Penelitian ini menggunakan bentuk penelitian kuantitatif kausal dengan pendekatan eksplantori dengan teknik analisis data berupa analisis linear berganda yang dibantu dengan menggunakan aplikasi SPSS versi 25. Populasi dalam penelitian ini yaitu perusahaan sub sektor *energy* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2021-2023. Penentuan sampel dalam penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* sehingga menghasilkan sebnayak 102 sampel penelitian.

5. Hasil dan Pembahasan

a. Dari hasil pengujian variabel *return on asset* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasil dari penelitian yang telah dilakukan ini menunjukkan bahwa apabila *return on asset* yang dimiliki perusahaan meningkat maka tidak mempengaruhi nilai perusahaan.

b. Dari hasil pengujian variabel *Debt to Equity Ratio* berpengaruh terhadap nilai perusahaan. hasil dari penelitian yang telah dilakukan ini menunjukkan bahwa apabila *debt to equity ratio*yang dimiliki perusahaan meningkat maka mempengaruhi nilai perusahaan

c. Dari hasil pengujian variabel *corporate social responsibility* tidak mampu memoderasi hubungan antar *return on asset* terhadap nilai perusahaan. hasil dari penelitian yang telah dilakukan menunjukkan bahwa *corporate social responsibility* tidak mampu memperkuat hubungan antara *return on asset* terhadap nilai perusahaan.

d. Dari hasil pengujian variabel *corporate social responsibility* tidak mampu memoderasi hubungan antara *debt to equity ratio* terhadap nilai perusahaan. hasil dari penelitian yang telah dilakukkan

menunjukkan bahwa *corporate social responsibility* tidak mampu memperkuat hubungan antara *debt to equity ratio* terhadap nilai perusahaan.

6. Kesimpulan

Hasil penelitian menunjukkan bahwa satu hipotesis diterima dan tiga hipotesis ditolak. Adapun hipotesis yang diterima yaitu *debt to equity ratio* berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini diharapkan dapat memberikan bukti empiris dalam memberikan pandangan kepada pihak-pihak berkepentingan sebagai bahan dalam pengambilan keputusan. Dalam penelitian ini diharapkan untuk bisa meneliti pada sektor lain dan menambah periode tahun penelitian.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL ..... **i**
PERNYATAAN BEBAS DARI PLAGIAT ..... Error! Bookmark not defined.
PERTANGGUNGAJAWABAN SKRIPSI ..... **iii**
LEMBAR YURIDIS ..... Error! Bookmark not defined.
UCAPAN TERIMA KASIH ..... **v**
ABSTRAK ..... **viii**
RINGKASAN ..... **x**
DAFTAR ISI ..... **xiv**
DAFTAR TABEL ..... **xvii**
DAFTAR GAMBAR ..... **xviii**
BAB I PENDAHULUAN **1**
1.1 Latar Belakang 1
1.2 Rumusan Masalah 6
1.3 Tujuan Penelitian 6
1.4 Kontribusi Penelitian 7
1.4.1 Kontribusi Teoritis 7
1.4.2 Kontribusi Praktis 7
1.5 Gambaran Konseptual Penelitian 7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA **9**
2.1 Landasan Tori 9
2.1.1 Teori Sinyal (*Signaling Theory*) 9
2.1.2 Nilai Perusahaan 10
2.1.3 *Return On Asset* (ROA) 11
2.1.4 *Debt to Equity Ratio* (DER) 11
2.1.5 *Corporate Social Responsibility* (CSR) 12
2.2 Kajian Empiris 13
2.3 Kerangka Konseptual dan Hipotesis Penelitian 18
2.3.1 Kerangka Konseptual 18
2.3.2 Hipotesis Penelitian 18
BAB III METODE PENELITIAN **22**
3.1 Bentuk Penelitian 22

3.2 Tempat dan Waktu Penelitian 22
3.3 Populasi dan Sampel 22
3.4 Variabel Penelitian 23
3.4.1 Variabel Dependen 23
3.4.2 Variabel Independen 24
3.4.3 Variabel Moderasi 25
3.5 Metode Analisis 25
3.5.1 Statistik Deskriptif 25
3.5.2 Uji Asumsi Klasik 26
3.5.3 *Moderated Regression Analysis* 27
3.5.4 Uji Hipotesis 29
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN 31
4.1 Hasil Penelitian 31
4.1.1 Deskripsi Objek Penelitian 31
4.1.2 Uji Statistik Deskriptif 32
4.1.3 Uji Asumsi Klasik 33
4.1.4 *Moderated Regression Analysis* 40
4.1.5 Uji signifikansi Simultan (Uji F) 44
4.1.6 Uji Signifikansi Parameter Individu (Uji T) 45
4.1.7 Uji Koefisien Determinasi 48
4.2 Pembahasan 49
4.2.1 Pengaruh *Return On Asset* Terhadap Nilai Perusahaan 50
4.2.2 Pengaruh Debt to Equity Ratio Terhadap Nilai perusahaan 51
4.2.3 Pengaruh *Corporate Social Responsibility* dalam memoderasi hubungan antara *Return On Asset* terhadap Nilai Perusahaan 53
4.2.4 Pengaruh *Corporate Social Responsibility* dalam memoderasi hubungan antara *Debt to Equity Ratio* terhadap Nilai Perusahaan 55
BAB V KESIMPULAN 57
5.1 Kesimpulan 57
5.2 Implikasi Penelitian 58
5.3 Keterbatasan penelitian 58
5.4 Saran 59
DAFTAR PUSTAKA 60

LAMPIRAN..... 64

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu 14
Tabel 3.1 Proses Seleksi Sampel Penelitian 23
Tabel 4.1 Proses Seleksi Sampel Penelitian 31
Tabel 4.2 Hasil Uji Statistik Deskriptif 32
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas (Data Awal n=102) 34
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas (Data Awal n=75) 35
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinearitas 37
Tabel 4.6 Hasil Uji Spearman Rho 38
Tabel 4.7 Hasil Uji Durbin-Watson 40
Tabel 4.8 Hasil Uji Analisis Regresi Linear Berganda 41
Tabel 4.9 Hasil Uji Analisis Regresi Moderasi 42
Tabel 4.10 Hasil Uji Signifikansi Simultan (Uji F) (Model Pertama) 44
Tabel 4.11 Hasil Uji Signifikansi Simultan (Uji F) (Model Kedua) 45
Tabel 4.12 Hasil Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji T) (Model Pertama 45
Tabel 4.13 Hasil Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji T) (Model Kedua).. 46
Tabel 4.14 Hasil Uji Koefisien Determinasi (Uji R2) (Model Pertama)..... 48
Tabel 4.15 Hasil Uji Koefisien Determinasi (Uji R2) (Model Kedua) 49
Tabel 4.16 Ringkasan Pengujian Hipotesis 49

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual 18
Gambar 4.1 Grafik Hasil Uji Normalitas (P-Plot) 36
Gambar 4.2 Hasil Uji Scatterplot 39

BAB I
PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Dalam bidang bisnis dan keuangan, nilai perusahaan merupakan indikator krusial yang digunakan untuk mengevaluasi kinerja dan prospek suatu perusahaan. Nilai perusahaan tidak hanya menunjukkan seberapa besar aset dan pendapatan yang dimiliki, tetapi juga mencerminkan kepercayaan investor, reputasi pasar serta daya saing perusahaan dalam industri yang digelutinya. Dalam ekonomi global yang semakin kompetitif perusahaan yang memiliki nilai tinggi cenderung lebih stabil dan mampu bertahan dalam menghadapi perubahan lingkungan bisnis. Salah satu alasan didirikannya perusahaan untuk meningkatkan kesejahteraan para pemegang sahamnya dan untuk menjamin keberlangsungan perusahaan tersebut. Para investor akan lebih tertarik berinvestasi pada perusahaan yang mempunyai nilai perusahaan relatif tinggi karena mereka yakin perusahaan tersebut akan mempunyai potensi keuntungan lebih baik, pertumbuhan berkelanjutan, dan stabilitas keuangan.

Harga saham di pasar modal sering kali dikaitkan dengan nilai bisnis/perusahaan, terutama untuk perusahaan yang diperdagangkan secara publik. Tingginya harga saham bagi pemilik bisnis merupakan bukti bahwa nilai perusahaan akan meningkat seiring dengan harga saham (Yulfitri & Sutajo, 2021). Dengan membandingkan harga saham dengan nilai buku saham, indikator PBV (Price To Book Value) dapat digunakan untuk menentukan nilai perusahaan. Nilai PBV yang tinggi dapat berdampak pada kesejahteraan pemegang saham dan memberikan jaminan kepada investor tentang prospek kinerja perusahaan, yang akan memengaruhi pilihan mereka untuk membeli saham perusahaan (Azizah & Cahyono, 2022).

Kinerja keuangan merupakan salah satu elemen utama yang dapat memengaruhi nilai suatu perusahaan. Profitabilitas adalah salah satu metrik yang digunakan untuk menilai keberhasilan finansial. Angka profitabilitas yang lebih tinggi menunjukkan iklim investasi yang lebih menguntungkan bagi investor (Nursasi, 2020). Dari sudut pandang investor, bisnis dengan nilai profitabilitas

tinggi berharga karena sering kali memiliki arus kas yang kuat, Sebaliknya, bisnis dengan arus kas yang tidak sehat mungkin kehilangan investor, yang dapat menurunkan nilai perusahaan. Selain itu struktur modal dalam sebuah perusahaan juga berperan penting dalam penilaian investor dalam melakukan penanaman modalnya. Struktur modal dapat di lihat salah satunya melalui rasio leverage. Investor akan menghadapi risiko investasi yang lebih tinggi ketika leverage meningkat, yang dapat menurunkan nilai perusahaan (Padmayanti et al., 2019).

Fenomena yang berkaitan mengenai penurunan nilai perusahaan dan kinerja keuangan kerap ditemukan di indonesia. Seperti yang di kutip dari berita CNBC Indonesia, pada sesi 1 perdagangan yang diterbitkan pada 20 maret 2024 saham PT GOTO terpantau merosot 4,17% ke posisi 69. Hal ini disebabkan oleh perusahaan yang mengumumkan mengalami kerugian sebesar 90,5 triliun sepanjang 2023. Anjloknya saham GOTO ini merupakan respond para investor yang *sell on news* terhadap hasil kinerja keuangan untuk periode 2023. Kemudian dikutip dari CNBC Indonesia rugi GOTO yang membengkak menjadi Rp 90,5 Triliun juga dipicu oleh pencatatan pembalikkan nilai *goodwill* senilai Rp 78,8 trilliun sebagaimana diwajibkan oleh standar akuntansi keuangan yang berlaku.

Pengukuran kinerja keuangan perusahaan dilakukan melalui perhitungan dan interpretasi berbagai rasio keuangan. Rasio keuangan akan menampilkan bagaimana kondisi keuangan perusahaan yang berubah dari waktu ke waktu dan kemungkinan pengelolaan aset yang dapat meningkatkan nilai perusahaan. Rasio keuangan adalah alat analisis yang dapat digunakan kreditor dan investor untuk menilai kinerja perusahaan dan membuat penilaian atau proyeksi tentang kinerja masa depannya (Aldona & Listari, 2020). Penelitian ini berfokus pada dua rasio keuangan yakni *profitabilitas* dan *leverage*. Rasio yang disebut profitabilitas menilai seberapa baik suatu bisnis dapat menghasilkan laba dari operasi yang berkelanjutan. Pada penelitian ini *Profitabilitas* di ukur dengan menggunakan *Return On Asset* (ROA). ROA digunakan untuk mengukur efisiensi yang menunjukkan sebarapa baik perusahaan menggunakan asetnya untuk menghasilkan laba bersih. Menurut (Apriliana & Martini, 2024) kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba atas aset (*Return on Asset*) dapat memengaruhi nilai perusahaan. Perusahaan dengan pendapatan tinggi mampu membayar dividen lebih besar, yang

pada gilirannya mendorong investor untuk membeli lebih banyak saham, meningkatkan harga saham dan nilai total perusahaan. Sebaliknya, laba atas aset (*Return On Asset*) yang negatif menandakan bahwa perusahaan tersebut merugi, rendahnya ROA dapat di sebabkan oleh beberapa hal yaitu penggunaan persedian yang tidak efisien, kelebihan uang kertas, dan banyaknya aset yang menganggur.

Sementara itu, ada beberapa ketidakkonsistenan dalam hasil beberapa penelitian sebelumnya tentang bagaimana pengembalian aset memengaruhi nilai perusahaan. Salah satu penelitian yang dilakukan (Salainti, 2019) mendapatkan hasil bahwa ROA berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Pendapat yang sama dikemukkan oleh (Udjali et al., 2021), (Febriana, 2019), dan (Yudanti & Wardoyo, 2022). Namun menurut (Azizah & Cahyono, 2022) ROA (*return on asset*) berpengaruh negatif dan tidak signifikkan terhadap nilai perusahaan. Hasil yang berbeda ditunjukkan pada penelitian (Yulfitri & Sutajo, 2021), (Utami & Welas, 2019) dan (Noorhasanah et al., 2022) yang menyatakan bahwa ROA tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Leverage mencerminkan seberapa besar perusahaan mengandalkan hutang dalam pembiayaan operasionalnya. Penelitian ini menggunakan Debt to Equity Ratio (DER), yaitu rasio yang menilai kemampuan perusahaan dalam membayar utangnya dengan mempertimbangkan modalnya, untuk menghitung leverage. DER dapat digunakan untuk mengkarakterisasi risiko struktur modal dan untuk menunjukkan seberapa berisiko suatu perusahaan. Menurut (Azizah & Cahyono, 2022) Karena dapat melunasi kewajibannya secara efektif, nilai perusahaan meningkat dengan nilai DER yang lebih rendah. Namun, kewajiban perusahaan meningkat karena menggunakan lebih banyak utang untuk mendukung struktur modalnya. Peningkatan rasio utang terhadap ekuitas (DER) akan mengakibatkan beban bunga yang lebih besar bagi bisnis, yang akan menurunkan profitabilitasnya dan akhirnya berdampak pada harga sahamnya yang akan menurunkan nilai perusahaan tersebut (Salainti, 2019). Para investor yang menghindari risiko akan menghindari investasi modal pada perusahaan dengan nilai DER tinggi karena hal ini akan memengaruhi pengembalian saham perusahaan.

Sejumlah penelitian sebelumnya telah menghasilkan temuan yang bertentangan tentang hubungan antara rasio utang terhadap ekuitas dan nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan (Azizah & Cahyono, 2022) mendapatkan hasil DER berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Pendapat yang sama juga dikemukkan oleh (Rahma & Munfaqiroh, 2021), (Utami & Welas, 2019), dan (Novietta et al., 2022). Namun menurut (Noorhasanah et al., 2022) DER berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Sebaliknya hasil yang berbeda dikemukkan oleh (Maulinda & Hermi, 2022) yang menunjukkan bahwa DER tidak, berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Penelitian ini bertujuan untuk mengisi kekosongan penelitian dengan menguji hubungan antara Return on Assets dan Debt to Equity Ratio dan Nilai Perusahaan, dengan menggunakan Tanggung Jawab Sosial Perusahaan sebagai variabel moderasi. *Corporate Social Responsibility* (CSR) merupakan jenis tanggung jawab lingkungan dan sosial yang didasarkan pada kemampuan korporasi atau perusahaan (Novietta et al., 2022). CSR merupakan faktor yang memberikan pengaruh pada nilai perusahaan selain faktor keuangan. perusahaan yang menjalankan strategi bisnis seperti CSR akan membangun citra positif bagi para investor, bisnis yang mempunyai reputasi positif di masyarakat akan lebih banyak mendapat perhatian dari para investor, sebab pelanggan setia akan lebih tertarik pada bisnis yang mempunyai reputasi positif (Noorhasanah et al., 2022) citra positif ini akan membantu perusahaan mengembangkan bisnis lainnya karena citra positif dari bisnis lama yang telah terbangun. Peraturan terkait dengan CSR dimuat dalam Undang-Undang No.40 Tahun 2007 tentang Perseroan Terbatas dan Peraturan Pemerintah Republik indonesia NO 47 Tahun 2012 menyatakan bahwa "perusahaan yang memanfaatkan atau berdampak terhadap fungsi sumber daya alam dituntut tidak hanya mencari keuntungan semata, akan tetapi juga dituntut untuk memperhatikan masyarakat luas dengan melakukan tanggung jawab sosial dan lingkungan" menurut pramana dalam (Laksmi Dewi & Dharma Suputra, 2019). Perusahaan harus melakukan aktivitas CSR yang mempertimbangkan dampak jangka panjang terhadap aktivitas sosial dan kelestarian lingkungan, bukan hanya masalah keuntungan keuangan.

Hasil penelitian yang dilakukan oleh (Rahma & Munfaqiroh, 2021) berpendapat bahwa hubungan antara ROA dan DER pada nilai perusahaan dapat dimoderasi oleh tanggung jawab sosial perusahaan, atau CSR. Pendapat yang sama dikemukkan oleh (Novietta et al., 2022) dan (Maulinda & Hermi, 2022) yang menyatakan bahwa tanggung jawab sosial perusahaan dapat meningkatkan/memperkuat hubungan antara nilai perusahaan dan return on assets (ROA). Namun, hasil yang berbeda dikemukkan oleh (Noorhasanah et al., 2022) menyatakan bahwa hubungan antara ROA dan DER terhadap nilai perusahaan tidak dapat dimoderasi oleh tanggung jawab sosial perusahaan (CSR). Pendapat, yang sama dikemukkan oleh (Mipo, 2022) yang menyatakan bahwa *Corporate Social Responsibility* tidak memoderasi/memperkuat, pengaruh ROA terhadap nilai perusahaan dan penelitian (Ardian & Wahyudi, 2023) menyatakan bahwa *Corporate Social Responsibility* tidak memoderasi pengaruh DER terhadap nilai perusahaan

Berdasarkan penelitian yang telah diteliti oleh sejumlah akademisi sebelumnya. Temuan penelitian terhadap laba atas aset, rasio utang terhadap ekuitas, tanggung jawab sosial perusahaan, dan nilai perusahaan tidak konsisten, oleh karena itu penulis ingin melakukan penelitian tambahan dengan menggunakan latar belakang dan judul yang disebutkan sebelumnya. "**Pengaruh *Return On Asset* dan *Debt to Equity Ratio* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan *Corporate Social Responsibility* Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris pada Perusahaan Sub Sektor Energy yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)".**

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan, maka pokok permasalahaan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Apakah *Return on Asset* berpengaruh terhadap nilai perusahaan di perusahaan sektor *Energy* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2021-2023?
2. Apakah *Debt to Equity Ratio* berpengaruh terhadap nilai perusahaan di perusahaan sektor *Energy* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2021-2023?
3. Apakah *Corporate Social Responsibility* dapat memperkuat hubungan antara *Return on Asset* terhadap nilai perusahaan di perusahaan sektor *Energy* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2021-2023?
4. Apakah *Corporate Social Responsibility* dapat memperkuat hubungan antara pengaruh *Debt to Equity Ratio* terhadap nilai perusahaan di perusahaan sektor *Energy* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2021-2023?

1.3 Tujuan Penelitian

Adapun tujuan penelitian ini berfokus pada permasalahan yang akan dibahas, sebagai berikut:

1. Untuk menguji pengaruh *Return on Asset* terhadap nilai perusahaan di perusahaan sektor *Energy* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun.
2. Untuk menguji pengaruh *Debt to Equity Ratio* terhadap nilai perusahaan di perusahaan sub sektor *Energy* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
3. Untuk menguji pengaruh *Corporate Social Responsibility* terhadap hubungan *Return on Asset* dan nilai perusahaan di perusahaan sektor *Energy* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
4. Untuk menguji pengaruh *Corporate Social Responsibility* terhadap hubungan *Debt to Equity Ratio* dan nilai perusahaan di perusahaan sektor *Energy* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

1.4 Kontribusi Penelitian

1.4.1 Kontribusi Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi penting dalam memperluas pemahaman di bidang ini serta menyajikan wawasan komprehensif mengenai pengaruh *Return on Asset* dan *Debt to Equity Ratio* terhadap Nilai Perusahaan, serta bagaimana *Corporate Social Responsibility* dapat memoderasi hubungan antara *Return on Asset* dan *Debt to Equity Ratio* terhadap nilai perusahaan. Selain itu, hasil penelitian ini juga diharapkan dapat menjadi sumber pengetahuan yang bernilai dan acuan utama bagi akademisi di masa depan yang tertarik untuk mendalami konsep nilai perusahaan dalam konteks sektor *Energy*.

1.4.2 Kontribusi Praktis

Secara praktis hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi, sebagai berikut:

1. Bagi Perusahaan Temuan penelitian ini diharapkan dapat menjadi masukan sebagai pertimbangan kepada pihak manajemen perusahaan dalam upaya meningkatkan nilai perusahaan yang dapat berdampak pada semakin meningkatnya minat para investor untuk berinvestasi pada perusahaan sehingga mampu meningkatkan modal yang diperoleh guna menjalankan operasional perusahaan.
2. Bagi Investor Investor dan calon investor dapat menggunakan temuan penelitian ini sebagai informasi yang dapat dijadikan acuan dalam mengambil keputusan investasi yang lebih baik setelah mengetahui berbagai faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan di perusahaan sektor *energy* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2021-2023.

1.5 Gambaran Konseptual Penelitian

Penelitian ini bertujuan untuk menguji apakah terdapat pengaruh antara *Return on Asset* dan *Debt to Equity Ratio* terhadap nilai perusahaan dan pengaruh *Corporate Social Responsibility* dalam memoderasi hubungan antara *Return on Asset* dan *Debt to Equity Ratio* terhadap nilai perusahaan di perusahaan sektor

Energy yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2021-2023. Dalam penelitian ini, peneliti menggunakan data yang diambil dari Bursa Efek Indonesia yang berupa laporan tahunan dan laporan Keberlanjutan perusahaan. Alasan dari pengambilan data tersebut dikarenakan banyaknya informasi terorganisir dengan baik, lengkap, dan mudah didapat.