



**PENGARUH *LEVERAGE*, KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN  
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
MELALUI *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* ( CSR ) PADA  
PERUSAHAAN SEKTOR CONSUMER GOOD INDUSTRY YANG  
TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2016-2019**

Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat  
untuk menyelesaikan jenjang pendidikan  
Strata satu (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muria Kudus

Oleh:

**Krisnawati Sulistyani**

2017-11-372

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MURIA KUDUS  
TAHUN 2021**

**PENGARUH *LEVERAGE*, KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN  
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
MELALUI *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* ( CSR ) PADA  
PERUSAHAAN SEKTOR CONSUMER GOOD INDUSTRY YANG  
TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2016-2019**

Skripsi ini telah disetujui dan dipertahankan dihadapan Tim Penguji Ujian Skripsi  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

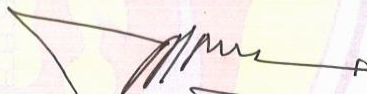
Mengetahui,  
Ketua Program Studi Manajemen



**Dina Lusianti, SE., MM., AAK**  
NIDN. 0630098401

Kudus, Agustus 2021

Pembimbing I



**Drs. H. Muhammad Masruri, MM**  
NIDN. 0601085601

Mengetahui,  
Plt. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



**Dr. Dra. Sulistyowati, S.H., C.N**  
NIDN. 0607076401

Pembimbing II



**Sutono, SE., MM., PhD**  
NIDN. 0626017003

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

### **Motto :**

Bacalah dengan (menyebut) nama Tuhanmu yang menciptakan. Dia telah menciptakan manusia dari segumpal darah. Bacalah, dan Tuhanmulah Yang Mahamulia, Yang mengajar (manusia) dengan pena. Dia mengajarkan manusia apa yang tidak diketahuinya. (Q.S Al Alaq ayat 1-5 )

Percaya, gigih dan yakin menjadikan seseorang akan bisa menghadapi segala kesulitan yang ada karena dengan usaha-usaha yang dilakukan itu akan memberikan hasil yang optimal pada akhirnya. ( Penulis )

### **Persembahan :**

Skripsi ini saya persembahkan untuk kedua orang tua saya Suci Ariani (mama) segala pengorbanan dan kasih sayang mu tidak akan pernah bisa dibayar dengan apapun dan untuk Susilo Daru Atmaja (papa) terimakasih atas segala ketabahan, kesabaranmu dan dukungan moral serta materil yang membuat ku menjadi kuat sampai sekarang ini serta tak lupa kakak-kakak ku dan sahabat serta teman baikku yang juga memberikankan semangat dan dukungan kepadaku untuk menyelesaikan studi belajar ku selama ini.

## KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, segala puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT karena atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Pengaruh *Leverage*, Kepemilikan Manajerial, dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Melalui *Corporate Social Responsibility* (CSR) Pada Perusahaan Consumer Good Industry Yang Terdaftar Di BEI Periode 2016 – 2019”**. Tujuan penulisan skripsi ini yaitu untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan jenjang pendidikan S-1 Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muria Kudus.

Dalam penelitian ini, penulis banyak mendapatkan bimbingan, kritik, saran, dan motivasi yang sangat besar dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. Ir. Darsono, M.Si selaku Rektor Universitas Muria Kudus.
2. Dr.Dra.Sulistiyowati, S.H., C.N selaku Plt Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
3. Dina Lusianti, SE.,MM.,AAK selaku Ketua Program Studi Manajemen.
4. Drs. H. Muhammad Masruri, MM selaku Dosen Pembimbing I yang telah membimbing, memberikan saran dan memotivasi penulis sehingga terselesaikannya skripsi ini dengan baik.
5. Sutono, SE., MM.,PhD selaku Dosen Pembimbing II yang telah membimbing, memberikan saran dan memotivasi penulis sehingga terselesaikannya skripsi ini dengan baik.

6. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Muria Kudus yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat kepada penulis selama menuntut ilmu di Universitas Muria Kudus.
7. Seluruf staf dan karyawan Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
8. Kedua orang tua dan kakak-kakaku yang selalu mendoakan dan menyemangati penulis sehingga dapat terselesaikannya skripsi ini dengan baik.
9. Teman - teman angkatan 2017 yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu namanya yang telah memberi dukugan agar dapat terwujudnya skripsi ini.

Harapan penulis, semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi para pembaca dalam menyongsong perekonomian global terutama dalam investasi saham, serta dengan adanya skripsi ini dapat memberikan informasi bagi para investor dan pemerintah.

Akhirnya, atas segala upaya penyusunan skripsi ini, penulis mengharap kritik dan saran yang membangun untuk di masa mendatang.

Kudus, Agustus 2021

Penulis

**Krisnawati Sulistyani**

201711372

**PENGARUH *LEVERAGE*, KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MELALUI *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* ( CSR ) PADA PERUSAHAAN SEKTOR CONSUMER GOOD INDUSTRY YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2016-2019**

Krisnawati Sulistyani

2017-11-372

Pembimbing 1 : Drs. H. Muhammad Masruri, MM

Pembimbing 2 : Sutono, SE., MM., PhD

**UNIVERSITAS MURIA KUDUS**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS PROGRAM STUDI MANAJEMEN**

**ABSTRAKSI**

Berdirinya suatu perusahaan tentunya memiliki suatu tujuan agar nilai perusahaan dapat memberikan keuntungan pada maksimal untuk perusahaan. Nilai perusahaan itu merupakan hal yang sangat penting dimana nilai perusahaan dapat mencerminkan adanya kinerja, kepemilikan, dan harga saham suatu perusahaan dapat mempengaruhi persepsi dari investor terhadap perusahaan. Adapun faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan yaitu *leverage*, kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dan *corporate social responsibility* ( CSR ) .

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan sector Consumer Good Industry yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2019. Jumlah sampel yang digunakan dalam penelitian ini ada 11 perusahaan yang diperoleh dengan teknik purposive sampling. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan analisis partial least squares (PLS) dengan menggunakan program SmartPLS 3.0. Hasil dari pengujian penelitian dengan SmartPLS ini menunjukkan bahwa *leverage* tidak berpengaruh pada CSR, kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional berpengaruh negatif pada CSR. Sedangkan variabel *leverage* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Variabel kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional dan *corporate social responsibility* tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan. Variabel *leverage*, kepemilikan manajerial, dan kepemilikan institusional tidak dapat memediasi *corporate social responsibility* terhadap Nilai Perusahaan.

**Kata Kunci:** *leverage*, kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, *corporate social responsibility* (CSR), nilai perusahaan



**THE INFLUENCE OF *LEVERAGE*, MANAGERIAL OWNERSHIP AND INSTITUTIONAL OWNERSHIP ON COMPANY VALUE THROUGH *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* (CSR) IN THE CONSUMER SECTOR GOOD INDUSTRY COMPANIES LISTED ON THE IDX FOR THE 2016-2019 PERIOD**

Krisnawati Sulistyani

2017-11-372

Adviser 1 : Drs. H. Muhammad Masruri, MM

Adviser 2 : Sutono, SE., MM., PhD

**UNIVERSITAS MURIA KUDUS**

**FACULTY OF ECONOMICS AND BUSSINESS STUDY PROGRAM OF  
MANAGEMENT**

**ABSTRACT**

The establishment of a company certainly has a goal so that the value of the company can provide maximum benefits for the company. The value of the company is very important where the value of the company can reflect the performance, ownership, and share price of a company that can affect the perception of investors towards the company. The factors that influence firm value are leverage, managerial ownership, institutional ownership, and corporate social responsibility (CSR).

The population in this study is the Consumer Good Industry sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2016-2019 period. The number of samples used in this study were 11 companies obtained by purposive sampling technique. The data analysis technique used in this study used partial least squares (PLS) analysis using the SmartPLS 3.0 program. The results of this research test with SmartPLS show that leverage has no effect on CSR, managerial ownership and institutional ownership have a negative effect on CSR. While the leverage variable has a positive effect on firm value. The variables of managerial ownership, institutional ownership and corporate social responsibility have no effect on firm value. The variables of leverage, managerial ownership, and institutional ownership cannot mediate corporate social responsibility on firm value.

**Keyword : leverage, managerial ownership, institutional ownweship, corporate social responsibility, firm value.**

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	i
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	ii
<b>MOTTO DAN PERSEMBAHAN</b> .....	iii
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	iv
<b>ABSTRAKSI</b> .....	vi
<b>DAFTAR ISI</b> .....	viii
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	ix
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	x
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Ruang Lingkup .....	10
1.3 Perumusan Masalah.....	11
1.4 Tujuan Penelitian.....	14
1.5 Manfaat Penelitian.....	15
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b>	
2.1 Landasan Teori .....	16
2.1.1 Teori Agensi .....	16
2.1.2 Teori Signal .....	16
2.1.3 Teori Legitimasi .....	17
2.2 Pengaruh Antar Variabel .....	25
2.3 Tinjauan Penelitian Terdahulu.....	32
2.4 Kerangka Pemikiran Teoritis.....	39
2.5 Hipotesis .....	40
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b>	
3.1 Rancangan Penelitian .....	41
3.2 Variabel Penelitian dan Definisi Operasional .....	41
3.2.1 Variabel Independen.....	42
3.2.2 Variabel Dependen .....	42
3.2.3 Variabel Intervening .....	42
3.3 Jenis dan Sumber Data .....	45



3.4 Populasi dan Sampel .....	46
3.4.1 Populasi .....	46
3.4.2 Sampel .....	50
3.5 Pengumpulan Data .....	51
3.6 Pengolahan Data .....	53
3.7 Analisis Data .....	54
3.7.1 Uji Statistik Deskriptif .....	60
3.7.2 Uji Model Pengukuran atau Outer Model .....	60
3.7.3 Uji Model Struktural atau Inner Model .....	62
3.7.4 Menyusun Persamaan Struktural .....	65
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN</b>	
4.1 Gambaran Umum Obyek Penelitian .....	66
4.2 Penyajian Data .....	67
4.3 Analisis Deskriptif .....	68
4.3.1 Analisis Model Pengukuran ( Outer Model ) .....	70
4.3.2 Analisis Model Struktural ( Inner Model ) .....	86
4.4 Pembahasan .....	93
4.4.1 Pengujian Direct Effect .....	93
4.4.2 Pengujian Indirect Effect .....	104
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN</b>	
5.1 Kesimpulan .....	106
5.2 Saran .....	108
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	109
<b>LAMPIRAN</b> .....	112

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Data Harga Saham Penutupan ( Closing Price ) pada Perusahaan Sektor Consumer Good Industry Periode 2016-2019 .....	3
Table 3.1	Definisi Operasional.....	43
Tabel 3.2	Perusahaan Consumer Good Industry Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2019 .....	47
Tabel 3.3	Tahapan Pemilihan Sampel Penelitian .....	51
Tabel 4.1	Statistik Deskriptif.....	69
Tabel 4.2	Hasil Uji Pengaruh Langsung Dan Uji Signifikansi <i>Leverage</i> Terhadap <i>Corporate Social Responsibility</i> .....	72
Tabel 4.3	Hasil Uji Pengaruh Langsung Dan Uji Signifikansi Kepemilikan Manajerial Terhadap <i>Corporate Social Responsibility</i> .....	73
Tabel 4.4	Hasil Uji Pengaruh Langsung Dan Uji Signifikansi Kepemilikan Institusional Terhadap <i>Corporate Social Responsibility</i> .....	74
Tabel 4.5	Hasil Uji Pengaruh Langsung Dan Uji Signifikansi <i>Leverage</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	75
Tabel 4.6	Hasil Uji Pengaruh Langsung Dan Uji Signifikansi Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan .....	76
Tabel 4.7	Hasil Uji Pengaruh Langsung Dan Uji Signifikansi Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan .....	77
Tabel 4.8	Hasil Uji Pengaruh Langsung Dan Uji Signifikansi <i>Corporate Social Responsibility</i> Terhadap Nilai Perusahaan .....	79
Tabel 4.9	Hasil Uji Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Nilai Perusahaan Melalui <i>Corporate Social Responsibility</i> .....	80
Tabel 4.10	Hasil Uji Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Melalui <i>Corporate Social Responsibility</i> .....	81
Tabel 4.11	Hasil Uji Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Melalui <i>Corporate Social Responsibility</i> .....	82
Tabel 4.12	<i>Confirmatory Factor Analysis (CFA)</i> .....	83
Tabel 4.13	<i>Average Variance Extracted (AVE)</i> .....	84
Tabel 4.14	<i>Cross-Loadings</i> .....	84
Tabel 4.15	<i>Fornell-Lacker</i> untuk Validitas Diskriminan .....	85
Tabel 4.16	<i>Composite Reliability</i> dan <i>Cronbach's Alpha</i> .....	86
Tabel. 4.17	Evaluasi Model Struktural.....	87
Tabel 4.18	<i>Effect Size</i> .....	88
Tabel 4.19	<i>Overall Model Fit</i> .....	89

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Teoritis .....	39
Gambar 4.1 <i>First Order Confirmatory Factor Analysis (Loading Factor)</i> ..	71
Gambar 4.2 Diagram Jalur Bootstrapping .....	82

