

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL  
DAN KOMISARIS INDEPENDEN TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN DENGAN *CORPORATE SOCIAL  
RESPONSIBILITY* SEBAGAI VARIABEL MEDIASI  
(Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Food and Beverages yang  
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015 – 2018)**

**Skripsi**

*Untuk memenuhi persyaratan  
dalam memperoleh gelar  
Sarjana Akuntansi*



**Disusun Oleh:**

**Ilyas Alfian Mathoyah**

**Nomor Pokok : A.2016.1.33722**

**Program Studi : Akuntansi**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI (STIE)  
MALANGKUÇEWARA  
MALANG**

**2020**

## SKRIPSI

PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN KOMISARIS INDEPENDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY SEBAGAI VARIABEL MEDIASI (STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR FOOD AND BEVERAGE YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015-2018)

Oleh :

ILYAS ALFIAN MATHOYAH

A.2016.1.33722

Telah dipertahankan di depan dosen penguji pada tanggal

14 Februari 2020 dan dinyatakan LULUS

Menyetujui,

Dosen Pembimbing

DR. SONHAJI, Ak., MS, CA

Mengetahui,

Ketua P3M Malangkuççwara

Drs. BUNYAMIN, M.M., Ph.D  
NIK 202.710.182

## PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa sepanjang pengetahuan saya, di dalam naskah skripsi ini tidak terdapat karya ilmiah yang pernah diajukan oleh orang lain untuk memperoleh gelar akademik di suatu perguruan tinggi, dan tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis dikutip dalam naskah ini dan disebutkan dalam sumber kutipan dan daftar pustaka.

Apabila ternyata di dalam naskah skripsi ini dapat dibuktikan terdapat unsur-unsur jiplakan, saya bersedia Skripsi dibatalkan serta diproses sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku (UU nomor 20 tahun 2003, pasal 25 ayat 2 dan pasal 70)

Malang, 05 Februari 2020

Mahasiswa



Ilyas Alfian Mathoyah

NPK: A.2016.1.33722



Galeri Investasi BEI  
**STIE MALANGKUÇEWARA**  
Jl. Terusan Candi Kalasan Blimbing Malang  
Telp. (0341) 491813 , Fax. (0341) 495619  
E-mail : [info@stie-mce.ac.id](mailto:info@stie-mce.ac.id)



## SURAT KETERANGAN

Nomor :0101.8/BAAK—RESEARCH/I/2020

Yang bertanda tangan dibawah ini Kepala Galeri Investasi BEI STIE Malangkuçewara Malang, menerangkan bahwa:

Nama : ILYAS ALFIAN MATHOYAH  
NIM : A.2016.1.33722  
Program Studi : AKUNTANSI  
Perguruan Tinggi : STIE MALANGKUÇEWARA MALANG

telah melakukan riset di Galeri Investasi BEI STIE Malangkuçewara Malang untuk bahan penyusunan skripsi yang berjudul:

"PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN KOMISARIS INDEPENDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY SEBAGAI VARIABEL MEDIASI (STUI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR FOOD AND BEVERAGE YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015-2018)".

Demikian surat ini dibuat untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Malang, 28 Januari 2020  
Kepala Bagian Galeri Investasi  
BEI STIE Malangkuçewara



*[Handwritten Signature]*  
Dra. Dwi / Danesty Deccasari., MM  
NIK-P3.M: 202.710.209

## RIWAYAT HIDUP

Nama : Ilyas Alfian Mathoyah  
Tempat dan Tanggal Lahir : Blora, 08 November 1997  
Jenis Kelamin : Laki-laki  
Alamat : Balun Pasirejo RT/RW 003/006 Balun, Cepu,  
Blora  
Agama : Islam  
Nama Ayah : Suntoro  
Nama Ibu : Sri Eni  
Riwayat Pendidikan :  
2004-2010 Sekolah Dasar SDN Balun 3  
2010-2013 Sekolah Menengah Pertama SMPN 2 Cepu  
2013-2016 Sekolah Menengah Atas SMAN 1 Cepu  
2016-2020 Sarjana Akuntansi STIE Malangkuçęçwara  
Prestasi yang diperoleh : -  
Pengalaman Organisasi :  
2016-2017 Anggota Biasa UKM SEPAKBOLA STIEMARA  
2017-2018 Anggota Biasa UKM KEROHANIAN ISLAM  
2018-2019 Pengurus Harian Ketua Umum KOMUNITAS KSPM STIE-MCE  
2019-2020 Dewan Penasehat KOMUNITAS KSPM STIE-MCE

Malang, 05 Februari 2020

Penulis,



Ilyas Alfian Mathoyah

## Ucapan Terima Kasih

Penulis menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Ketua STIE Malangkuçeçwara Bapak Drs. Bunyamin, M.M., Ph.D
2. Ketua Program Studi Ibu Dra. RR. Widanarni Pudjiastuti, Ak., Msi., CA, CPA
3. Dosen Pembimbing Bapak DR. Sonhaji, Ak., MS., CA
4. Pimpinan Galeri Investasi BEI STIE Malangkuçeçwara untuk tempat penyusunan bahan penelitian dilakukan Ibu Dra. Dwi Danesty Deccasari, MM

Rekan-rekan penulis dan semua pihak yang telah banyak memberikan bantuan untuk ikut berperan serta dalam memperlancar penelitian dan penulisan skripsi ini. Sujud dan terima kasih yang dalam penulis sampaikan kepada ayah bunda tercinta, atas dorongan yang kuat serta kebijaksanaan dan doa yang tiada putus-putusnya dipanjatkan kehadiran Allah SWT sehingga penulis bisa menyelesaikan studi.

Ucapan terima kasih secara khusus penulis sampaikan kepada kedua orang tua dan ketiga saudara saya. Terimakasih juga kepada sahabat-sahabat saya yang terdiri dari UKM Santuy, Komunitas KSPM STIE-MCE, rekan-rekan Kelas N Akuntansi angkatan 2016, dan rekan-rekan lain yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu yang telah banyak mendukung dan membantu dalam menyelesaikan studi.

Malang, 05 Februari 2020

Penulis,



Ilyas Alfian Mathoyah

## **ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh kepemilikan manajerial dan komisaris independen terhadap nilai perusahaan dengan CSR sebagai variabel mediasi. Penelitian dilakukan pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2015 – 2018. Populasi pada penelitian ini adalah 18 perusahaan dan sampel diambil berjumlah 48 dengan menggunakan metode purposive sampling. Penelitian menggunakan analisis jalur dengan alat analisis SPSS 25. Hasil penelitian menunjukkan bahwa Kepemilikan Manajerial tidak berpengaruh terhadap CSR. Komisaris Independen berpengaruh negatif terhadap CSR. Kepemilikan Manajerial berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan. Komisaris Independen berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan. CSR tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan. Kepemilikan Manajerial tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan melalui CSR sebagai variabel mediasi. Komisaris Independen tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan melalui CSR sebagai variabel mediasi.

**Kata Kunci:** Kepemilikan Manajerial, Komisaris Independen, Nilai Perusahaan, CSR.

## **ABSTRACT**

*This study aims to examine the effect of managerial ownership and independent commissioners on corporate value through CSR as a mediating variable. The research was conducted at food and beverage sub-sector manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2015 - 2018. The population in this study was 18 companies and 48 samples were taken using a purposive sampling method. The study used path analysis with SPSS 25 analysis tools. The results of this study indicate that the Managerial Ownership had no effect on CSR. Independent Commissioners have a negative effect on CSR. Managerial Ownership has a positive effect on Company Value. Independent Commissioners have a positive effect on Company Value. CSR has no effect on Company Value. Managerial ownership does not affect the Company Value through CSR as a mediating variable. Independent Commissioners do not affect the Company's Value through CSR as a mediating variable.*

**Keywords:** *Managerial Ownership, Independent Commissioners, Corporate Value, CSR.*



## KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji syukur ke hadirat Allah Yang Maha Esa, atas limpahan rahmat dan hidayah-Mu penulis dapat menyajikan skripsi yang berjudul: Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Komisaris Independen Terhadap Nilai Perusahaan dengan *Corporate Social Responsibility* sebagai Variabel Mediasi.

Di dalam tulisan ini, disajikan pokok-pokok bahasan yang meliputi: Kepemilikan Manajerial, Komisaris Independen, Nilai Perusahaan dan *Corporate Social Responsibility*.

Sangat disadari bahwa dengan kekurangan dan keterbatasan yang penulis miliki, meskipun telah mengerahkan segala kemampuan untuk lebih teliti, tetapi penulis menyadari masih banyak kekurangtepatan dalam penyajian tulisan di skripsi ini. Oleh karena itu, penulis mengharapkan saran yang membangun agar tulisan ini bermanfaat bagi yang membutuhkan.

Malang, 17 Februari 2020

Penulis,



Ilyas Alfian Mathoyah

## DAFTAR ISI

Halaman Judul.....	i
Lembar Pengesahan .....	ii
Lembar Pernyataan Orisinalitas .....	iii
Surat Keterangan Riset.....	iv
Lembar Riwayat Hidup .....	v
Ucapan Terima Kasih.....	vi
Abstrak .....	vii
Abstrack .....	viii
Kata Pengantar .....	ix
Daftar Isi.....	x
Daftar Tabel .....	xiii
Daftar Gambar.....	xiv
Daftar Lampiran .....	xv
<b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	4
1.3 Tujuan Penelitian.....	5
1.4 Manfaat Penelitian.....	6
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>7</b>
2.1 Tinjauan Teori .....	7
2.1.1 Teori Keagenan.....	7
2.1.2 Teori Sinyal.....	7
2.1.3 Teori <i>Stakeholder</i> .....	8
2.1.4 Teori Legitimasi.....	9
2.1.5 Kepemilikan Manajerial .....	10
2.1.6 Komisaris Independen .....	10
2.1.7 Nilai Perusahaan .....	11
2.1.8 <i>Corporate Social Responsibility</i> .....	13
2.2 Tinjauan Penelitian Terdahulu .....	16
2.3 Model Konseptual Penelitian .....	24

2.4 Pengembangan Hipotesis .....	25
2.4.1 Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap <i>Corporate Social Responsibility</i> .....	25
2.4.2 Pengaruh Komisaris Independen terhadap <i>Corporate Social Responsibility</i> .....	26
2.4.3 Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan .....	26
2.4.4 Pengaruh Komisaris Independen terhadap Nilai Perusahaan .....	27
2.4.5 Pengaruh <i>Corporate Social Responsibility</i> terhadap Nilai Perusahaan	28
2.4.6 Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan melalui <i>Corporate Social Responsibility</i> sebagai variabel mediasi.....	28
2.4.7 Pengaruh Komisaris Independen terhadap Nilai Perusahaan melalui <i>Corporate Social Responsibility</i> sebagai variabel mediasi.....	29
<b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>	<b>30</b>
3.1 Jenis Penelitian .....	30
3.2 Populasi dan Sampel .....	30
3.2.1 Populasi.....	30
3.2.2 Sampel .....	30
3.3 Variabel, Operasionalisasi dan Pengukuran.....	32
3.3.1 Variabel Dependen .....	32
3.3.2 Variabel Independen .....	33
3.3.3 Variabel Mediasi.....	34
3.4 Metode Pengumpulan Data .....	37
3.5 Metode Analisis.....	37
3.5.1 Statistik Deskriptif .....	38
3.5.2 Uji Asumsi Klasik.....	38
3.5.3 Analisis Regresi Berganda (Path Analysis).....	41
3.5.4 Uji Hipotesis .....	43
3.5.5 Uji Model.....	43
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>44</b>
4.1 Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	44
4.2 Diskripsi Variabel Penelitian.....	46
4.2.1 Variabel Penelitian.....	47
4.2.2 Statistik Deskriptif .....	50

4.3 Pengujian Asumsi Model .....	51
4.3.1 Uji Asumsi Klasik.....	52
4.4 Pengujian Model dan Pengujian Hipotesis.....	55
4.4.1 Uji Model Regresi dan Hipotesis.....	55
4.4.2 Pengujian Analisis Jalur (Path Analysis).....	59
4.5 Pembahasan .....	64
4.5.1 Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap <i>Corporate Social Responsibility</i> .....	64
4.5.2 Pengaruh Komisaris Independen terhadap <i>Corporate Social Responsibility</i> .....	65
4.5.3 Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan .....	66
4.5.4 Pengaruh Komisaris Independen terhadap Nilai Perusahaan .....	66
4.5.5 Pengaruh <i>Corporate Social Responsibility</i> terhadap Nilai Perusahaan	67
4.5.6 Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan melalui <i>Corporate Social Responsibility</i> sebagai variabel mediasi.....	68
4.5.7 Pengaruh Komisaris Independen terhadap Nilai Perusahaan melalui <i>Corporate Social Responsibility</i> sebagai variabel mediasi.....	69
BAB V PENUTUP.....	70
5.1 Kesimpulan.....	70
5.2 Kontribusi Penelitian .....	71
5.3 Keterbatasan Penelitian .....	72
5.4 Saran .....	73
Daftar Pustaka .....	74
Lampiran .....	78



## DAFTAR TABEL

2.1	Tinjauan Penelitian Terdahulu .....	19
3.1	Teknik Pengambilan dan Hasil Pemilihan Sampel Penelitian .....	31
3.2	Daftar Perusahaan yang Menjadi Sampel Penelitian .....	32
3.3	Variabel, Operasionalisasi dan Pengukuran.....	35
4.1	Pemilihan Sampel Penelitian.....	45
4.2	Daftar Sampel Penelitian.....	46
4.3	Hasil Perhitungan Kepemilikan Manajerial .....	47
4.4	Hasil Perhitungan Komisaris Independen .....	48
4.5	Hasil Perhitungan Nilai Perusahaan ( <i>Tobin's Q</i> ) .....	49
4.6	Hasil Perhitungan <i>Corporate Social Responsibility</i> .....	49
4.7	Statistik Deskriptif .....	50
4.8	Hasil Uji Normalitas .....	52
4.9	Hasil Uji Multikolinearitas.....	53
4.10	Hasil Uji Autokorelasi.....	54
4.11	Durbin-Watson.....	54
4.12	Hasil Uji t Analisis Model Regresi 1 .....	55
4.13	Hasil Uji $R^2$ .....	57
4.14	Hasil Uji t Analisis Model Regresi 2 .....	58
4.15	Hasil Uji $R^2$ .....	59
4.16	Ringkasan Hasil Uji t Analisis Model Regresi 1 dan 2.....	60
4.17	Ringkasan Hipotesis.....	61

## DAFTAR GAMBAR

2.1	Model Kerangka Konseptual.....	25
3.1	Diagram Jalur .....	42
4.1	Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	54
4.2	Hasil Diagram Jalur .....	60

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Hasil Perhitungan Variabel-Variabel Penelitian.....	78
Lampiran 2	Hasil Statistik Deskriptif dan Uji Asumsi Klasik...	80
Lampiran 3	Hasil Analisis Jalur ( <i>Path Analysis</i> ) .....	82
Lampiran 4	91 Indikator Pengungkapan CSR.....	83
Lampiran 5	Contoh Laporan Tahunan Tahun 2015 .....	97
Lampiran 6	Contoh Laporan Tahunan Tahun 2016.....	100
Lampiran 7	Contoh Laporan Tahunan Tahun 2017 .....	103
Lampiran 8	Contoh Laporan Tahunan Tahun 2018.....	106
Lampiran 9	Bukti Bimbingan Skripsi .....	109