



# Ukuran Perusahaan, *Good Corporate Governance*, Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* dan Nilai Perusahaan di Indonesia

Enggar Purnama Sari\*, Rizqy Fadhlina Putri

Fakultas Ekonomi, Program Studi Akuntansi, Universitas Muslim Nusantara Al-Washliyah  
Jalan Garu II, No.2, Kode Pos 20147, Harjosari I, Medan Amplas, Medan City, North Sumatra, Indonesia

Email: <sup>1</sup>\*enggapurnama12@gmail.com, <sup>2</sup>rizqyfadhlna@umnaw.ac.id

Email Penulis Korespondensi: enggapurnama12@gmail.com

Submitted: 21/06/2022; Accepted: 16/07/2022; Published: 29/08/2022

**Abstrak**—Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh ukuran perusahaan, *good corporate governance* dan pengungkapan *corporate social responsibility* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2020. *Good corporate governance* diproksikan dengan kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, komite audit dan dewan komisaris independen. Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif. Penentuan sampel dengan metode purposive sampling, sampel yang diperoleh 11 perusahaan perbankan dalam rentang waktu 2018-2020 sehingga diperoleh 33 data observasi. Data yang digunakan merupakan data skunder dan teknik analisis data yang digunakan adalah regresi linear berganda (multiple linier regression method) dengan mengadakan serangkaian uji asumsi untuk menjamin kelayakan data. Pengolahan data yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan regresi data panel dengan bantuan software Eviews versi 10. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, *good corporate governance* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Akan tetapi pengungkapan *corporate social responsibility* tidak berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan. sedangkan berdasarkan hasil uji simultan (Uji F) menunjukkan bahwa semua variabel independen berpengaruh secara simultan (bersama-sama) dan signifikan mempengaruhi variabel dependen.

**Kata Kunci:** Nilai Perusahaan; Ukuran Perusahaan; *Good Corporate Governance*; Pengungkapan *Corporate Social Responsibility*;

**Abstract**—The study aims to examine the effect of firm size, *god corporate governance* and disclosure of *corporate social responsibility* on firm value in banking companies listed on the Indonesia stock exc hange in 2018-2020. *Good corporate governance* is a proxied by managerial ownership, institutional ownership, audit committee and independent board of commissioners. This research is a quantitative research. Determinatin of the sample obtained by 11 banking companies in the period 2018-2020 so that 33 observation data were obtained. The data used is secondary data and the data analysis technique used is multiplie linear regression by conducting a series of assumption tests to ensure the feasibility of the data. The data processing used in the study uses panel data regression using the software Eviews version 10. The results of this study indicate that company size has a negative and significant effect on firm value, *good corporate governance* has a negative and significant effect on firm value. However, the disclosure of *corporate social responsibility* has no significant effect on firm value. Meanwhile, based on the results of the simultaneous test (F Test) it shows that all independent variables have a simultaneous test (together) and significantly effect the dependent variable.

**Keywords:** Firm Value; Firm Size; Good Corporate Governan; Disclosure Of Corporate Social Responsibility

## 1. PENDAHULUAN

Suatu perusahaan yang telah *go public* harus mampu mengontrol kondisi perusahaan baik dari segi *financial* maupun non *financial* sehingga perusahaan dapat bertahan dalam jangka panjang. Memaksimalkan nilai perusahaan dapat membantu perusahaan dalam menarik investor, jika nilai perusahaan baik maka investor akan melihat perusahaan dengan cermat, karena tingginya nilai perusahaan mencerminkan kinerja perusahaan yang baik. Nilai perusahaan adalah suatu kondisi tertentu yang dicapai oleh perusahaan sebagai simbol kepercayaan masyarakat terhadap perusahaan selama proses kegiatan beberapa tahun, yaitu mulai dari perusahaan tersebut didirikan hingga dengan saat ini. Nilai perusahaan merupakan persepsi investor tentang tingkat keberhasilan perusahaan yang sering dikaitkan dengan harga sahamnya. Harga saham yang tinggi membuat nilai perusahaan juga tinggi dan sebaliknya jika harga saham rendah akan membuat nilai perusahaan juga rendah dimata investor. Pada umumnya tujuan perusahaan adalah memaksimalkan nilai perusahaan atau kekayaan bagi pemegang saham. Dengan tujuan perusahaan untuk dapat berkembang serta memberikan keuntungan bagi para pemangku kepentingan. Namun pada faktanya, terjadi fluktuasi dalam tingkat perkembangan nilai perusahaan rata-rata perusahaan perbankan dengan data tabel 1 sebagai berikut:

**Tabel 1.** Rata-Rata Perkembangan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar di BEI tahun 2018-2020

	Variabel	Tahun		
		2018	2019	2020
PT. BBRI	Tobin's Q	447.388	538.475	511.223
	SIZE	20.98	18.76	21.13
	GCG	6.46	5.59	1.55
	Pengungkapan CSR	0.12	0.14	0.15
	Tobin's Q	344.167	358.167	295.167



	Variabel	Tahun		
		2018	2019	2020
PT. BMRI	SIZE	20.90	20.99	21.08
	GCG	2.02	2.02	1.76
	Pengungkapan CSR	0.06	0.08	0.10

Berdasarkan tabel 1 dapat terlihat jelas bahwa ukuran perusahaan, pengungkapan *corporate social responsibility* pada PT. Bank Rakyat Indonesia Tbk dan PT. Bank Mandiri Tbk mengalami peningkatan sedangkan untuk *good corporate governance* dan nilai perusahaan mengalami penurunan.

Ada banyak faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan, salah satunya adalah ukuran perusahaan. Ukuran perusahaan adalah skala yang mengklasifikasikan besar kecilnya perusahaan dengan berbagai cara yaitu dengan total aktiva, log size, dan nilai pasar saham. Semakin besar ukuran atau skala perusahaan maka akan semakin mudah bagi perusahaan untuk memperoleh sumber pendanaan baik internal maupun eksternal sehingga mampu mempengaruhi nilai perusahaan (Prasetyorini, 2013).

Untuk meningkatkan nilai perusahaan atau citra perusahaan, salah satu cara adalah dengan menerapkan *Good Corporate Governance* dan menerapkan pengungkapan *Corporate Social Responsibility*. *Good Corporate Governance* adalah Tata kelola perusahaan yang baik, struktur dan mekanisme yang mengatur pengelolaan perusahaan dengan cara menghasilkan nilai ekonomi jangka panjang yang berkelanjutan kepada pemegang saham pemangku kepentingan (Arianti, 2018). Dengan adanya penerapan *Good Corporate Governance* akan mempengaruhi tercapainya nilai perusahaan. Perusahaan harus memastikan kepada para *stackholder* dana yang mereka tanamkan untuk kegiatan pembiayaan, investasi dan pertumbuhan perusahaan digunakan secara tepat dan se-efisien mungkin serta memastikan manajemen lebih mementingkan perusahaan agar tercapai tujuan utama perusahaan. Faktor *Good Corporate Governance* yang dianggap mempengaruhi nilai perusahaan adalah dewan komisaris independen, kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional dan komite audit (Widianingsih, 2018). *Good Corporate Governance* adalah suatu mekanisme tata kelola organisasi secara baik dalam melakukan pengelolaan sumber daya organisasi secara efisien, efektif, ekonomis, ataupun produktif dengan prinsip-prinsip terbuka, akuntabilitas, pertanggungjawaban, independensi, dan adil dalam rangka mencapai tujuan organisasi (Ramadhayani, Putri dan Wibowo, 2020).

Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* adalah cara yang dilakukan oleh perusahaan untuk mengkomunikasikan aktivitas tanggung jawab sosial yang telah dilakukan berupa informasi ke dalam laporan tahunan perusahaan untuk ditujukan kepada masyarakat dan pihak yang berkepentingan. Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* oleh perusahaan dalam laporan tahunan diharapkan mampu memenuhi kepatuhan informasi bagi *stackholders* dan public sehingga perusahaan akan mendapatkan dukungan dalam usahanya mencapai tujuan perusahaan (Sari, dkk 2021).

Perusahaan yang menyadari pentingnya suatu pengungkapan *Corporate Social Responsibility* akan berdampak positif bagi keberlanjutan perusahaan dan perusahaan yang ramah lingkungan dapat meningkatkan nilai saham perusahaannya dengan membuat produk atau jasa akan lebih mudah diterima oleh masyarakat, minat dan kepercayaan investor terhadap perusahaan akan meningkatkan nilai saham perusahaan, kesejahteraan finansial dan sosial akan baik serta keberlangsungan perusahaan akan meningkat.

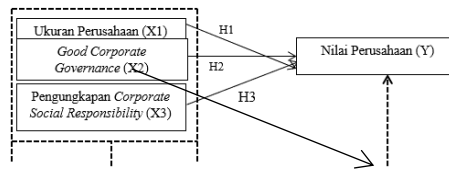
## 2. METODE PENELITIAN

Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dengan data skunder atau data yang diperoleh secara tidak langsung melalui media perantara (dihasilkan oleh pihak lain). Metode penelitian kuantitatif dapat diartikan sebagai metode penelitian yang berlandaskan pada filsafat positivisme, digunakan untuk meneliti pada populasi dan sampel tertentu pengumpulan data menggunakan instrumen penelitian, analisis data bersifat kuantitatif/statistik, dengan tujuan untuk menguji hipotesis yang telah ditetapkan. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2018 sampai dengan 2020 yang berjumlah 43 perusahaan teknik pengumpulan sampel menggunakan metode *purposive sampling*. Metode *purposive sampling* dalam menentukan sampel dengan tujuan untuk mendapatkan sampel yang representatif sesuai dengan kriteria yang ditentukan (Sugiyono 2019:10) .

Pengumpulan data dilakukan dengan mengumpulkan data, mencatat dan menghitung data dalam laporan keuangan tahunan (*annual report*) dengan menggunakan Microsoft Excel. Teknik analisis data dalam penelitian ini menggunakan alat analisis regresi data panel. Data penelitian ini diolah dengan bantuan software aplikasi Eviews version 10.

### 2.1 Kerangka Dasar Penelitian

Kerangka dasar penelitian pada penelitian ini dapat dilihat pada gambar dibawah ini :



**Gambar 1.** Kerangka Penelitian

H1 : Ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

H2 : *Good corporate governance* berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

H3 : Pengungkapan *Corporate social responsibility* berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

### 3. HASIL DAN PEMBAHASAN

#### 3.1. Analisis Data

##### 3.1.1. Statistik Deskriptif

Penelitian ini menggunakan metode analisis data yaitu uji statistik deskriptik. Tabel 2 menjelaskan hasil uji statistik deskriptik pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

**Tabel 2.** Hasil Statistik Deskriptik

	SIZE	GCG	CSR	TOBINS
Mean	19.49006	3.194877	0.093573	174.4589
Median	19.40194	2.369419	0.076923	34.12400
Maximum	21.13656	21.95731	0.186813	834.5720
Minimum	17.20435	1.557484	0.043956	4.870000
Std. Dev.	1.105038	3.512742	0.040106	246.7415
Observations	33	33	33	33

Berdasarkan tabel 2. Variabel Ukuran Perusahaan memiliki nilai minimum sebesar 17.20435 dan nilai maksimum sebesar 21.13656 dengan standar deviasi yang diperoleh sebesar 1.105038 dan memiliki nilai mean sebesar 19.49006 yang mendekati nilai maksimum 21.13656 sehingga dapat disimpulkan bahwa nilai rata-rata ukuran perusahaan adalah tinggi.

Variabel *good corporate governance* memiliki nilai minimum sebesar 1.557484 dan nilai maksimum sebesar 21.95731 dengan standar deviasi yang diperoleh sebesar 3.512742 dan memiliki nilai mean sebesar 3.194877 yang mendekati standar deviasi 3.512742 sehingga dapat disimpulkan bahwa nilai rata-rata *good corporate governance* adalah tinggi.

Variabel pengungkapan *corporate social responsibility* memiliki nilai minimum sebesar 0.043956 dan nilai maksimum sebesar 0.186813 dengan standar deviasi yang diperoleh sebesar 0.040106 dan memiliki nilai mean sebesar 0.093573 yang mendekati nilai maksimum 0.186813 sehingga dapat disimpulkan bahwa nilai rata-rata pengungkapan *corporate social responsibility* adalah tinggi.

#### 3.2. Regresi Linear Berganda Data Panel

##### 3.2.1. Common Effect Model

**Tabel 3.** Hasil Uji Regresi Data Panel *Common Effect Model*

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-2541.274	603.6715	-4.209696	0.0002
SIZE	137.5384	32.63160	4.214885	0.0002



GCG	21.54378	9.364297	2.300630	0.0288
CSR	-360.4529	892.1024	-0.404049	0.6891
R-squared	0.494731	Mean dependent var		174.4589
Adjusted R-squared	0.442462	S.D. dependent var		246.7415
S.E. of regression	184.2380	Akaike info criterion		13.38355
Sum squared resid	984366.0	Schwarz criterion		13.56494
Log likelihood	-216.8285	Hannan-Quinn criter.		13.44458
F-statistic	9.465072	Durbin-Watson stat		0.878908
Prob(F-statistic)	0.000161			

**Tabel 4.** Hasil Uji Regresi Data Panel *Fixed Effect Model*

Dependent Variable: TOBINS				
Method: Panel Least Squares				
Date: 05/15/22 Time: 12:35				
Sample: 2018 2020				
Periods included: 3				
Cross-sections included: 11				
Total panel (balanced) observations: 33				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	8.685.073	1.681.778	5.164.220	0.0001
SIZE	-3.255.856	8.536.158	-3.814.193	0.0012
GCG	-1.032.273	1.037.734	-9.947.378	0.0000
CSR	-2.832.063	2.503.374	-1.131.298	0.2720
Effects Specification				
Dependent Variable: TOBINS				
Method: Panel Least Squares				
Date: 05/15/22 Time: 11:22				
Sample: 2018 2020				
Periods included: 3				
Cross-sections included: 11				
Total panel (balanced) observations: 33				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-2.541.274	6.036.715	-4.209.696	0.0002
SIZE	1.375.384	3.263.160	4.214.885	0.0002
GCG	2.154.378	9.364.297	2.300.630	0.0288
CSR	-3.604.529	8.921.024	-0.404049	0.6891
R-squared	0.494731	Mean dependent var		1.744.589
Adjusted R-squared	0.442462	S.D. dependent var		2.467.415
S.E. of regression	1.842.380	Akaike info criterion		1.338.355
Sum squared resid	984366.0	Schwarz criterion		1.356.494
Log likelihood	-2.168.285	Hannan-Quinn criter.		1.344.458
F-statistic	9.465.072	Durbin-Watson stat		0.878908
Prob(F-statistic)	0.000161			
Dependent Variable: TOBINS				
Method: Panel Least Squares				
Date: 05/15/22 Time: 11:22				
Sample: 2018 2020				
Periods included: 3				
Cross-sections included: 11				
Total panel (balanced) observations: 33				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-2.541.274	6.036.715	-4.209.696	0.0002
SIZE	1.375.384	3.263.160	4.214.885	0.0002
GCG	2.154.378	9.364.297	2.300.630	0.0288
CSR	-3.604.529	8.921.024	-0.404049	0.6891
R-squared	0.494731	Mean dependent var		1.744.589
Adjusted R-squared	0.442462	S.D. dependent var		2.467.415
S.E. of regression	1.842.380	Akaike info criterion		1.338.355
Sum squared resid	984366.0	Schwarz criterion		1.356.494



Log likelihood	-2.168.285	Hannan-Quinn criter.	1.344.458	
F-statistic	9.465.072	Durbin-Watson stat	0.878908	
Prob(F-statistic)	0.000161			
Dependent Variable: TOBINS				
Method: Panel Least Squares				
Date: 05/15/22 Time: 11:22				
Sample: 2018 2020				
Periods included: 3				
Cross-sections included: 11				
Total panel (balanced) observations: 33				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-2.541.274	6.036.715	-4.209.696	0.0002
SIZE	1.375.384	3.263.160	4.214.885	0.0002
GCG	2.154.378	9.364.297	2.300.630	0.0288
CSR	-3.604.529	8.921.024	-0.404049	0.6891
R-squared	0.494731	Mean dependent var	1.744.589	
Adjusted R-squared	0.442462	S.D. dependent var	2.467.415	
S.E. of regression	1.842.380	Akaike info criterion	1.338.355	
Sum squared resid	984366.0	Schwarz criterion	1.356.494	
Log likelihood	-2.168.285	Hannan-Quinn criter.	1.344.458	
F-statistic	9.465.072	Durbin-Watson stat	0.878908	
Prob(F-statistic)	0.000161			
Dependent Variable: TOBINS				
Method: Panel Least Squares				
Date: 05/15/22 Time: 11:22				
Sample: 2018 2020				
Periods included: 3				
Cross-sections included: 11				
Total panel (balanced) observations: 33				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-2.541.274	6.036.715	-4.209.696	0.0002
SIZE	1.375.384	3.263.160	4.214.885	0.0002
GCG	2.154.378	9.364.297	2.300.630	0.0288
CSR	-3.604.529	8.921.024	-0.404049	0.6891
R-squared	0.494731	Mean dependent var	1.744.589	
Adjusted R-squared	0.442462	S.D. dependent var	2.467.415	
S.E. of regression	1.842.380	Akaike info criterion	1.338.355	
Sum squared resid	984366.0	Schwarz criterion	1.356.494	
Log likelihood	-2.168.285	Hannan-Quinn criter.	1.344.458	
F-statistic	9.465.072	Durbin-Watson stat	0.878908	
Prob(F-statistic)	0.000161			
Dependent Variable: TOBINS				
Method: Panel Least Squares				
Date: 05/15/22 Time: 11:22				
Sample: 2018 2020				
Periods included: 3				
Cross-sections included: 11				
Total panel (balanced) observations: 33				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-2.541.274	6.036.715	-4.209.696	0.0002
SIZE	1.375.384	3.263.160	4.214.885	0.0002
GCG	2.154.378	9.364.297	2.300.630	0.0288
CSR	-3.604.529	8.921.024	-0.404049	0.6891
R-squared	0.494731	Mean dependent var	1.744.589	
Adjusted R-squared	0.442462	S.D. dependent var	2.467.415	
S.E. of regression	1.842.380	Akaike info criterion	1.338.355	
Sum squared resid	984366.0	Schwarz criterion	1.356.494	
Log likelihood	-2.168.285	Hannan-Quinn criter.	1.344.458	
F-statistic	9.465.072	Durbin-Watson stat	0.878908	
Prob(F-statistic)	0.000161			
Dependent Variable: TOBINS				



Method: Panel Least Squares

Date: 05/15/22 Time: 11:22

Sample: 2018 2020

Periods included: 3

Cross-sections included: 11

Total panel (balanced) observations: 33

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-2.541.274	6.036.715	-4.209.696	0.0002
SIZE	1.375.384	3.263.160	4.214.885	0.0002
GCG	2.154.378	9.364.297	2.300.630	0.0288
CSR	-3.604.529	8.921.024	-0.404049	0.6891
R-squared	0.494731	Mean dependent var		1.744.589
Adjusted R-squared	0.442462	S.D. dependent var		2.467.415
S.E. of regression	1.842.380	Akaike info criterion		1.338.355
Sum squared resid	984366.0	Schwarz criterion		1.356.494
Log likelihood	-2.168.285	Hannan-Quinn criter.		1.344.458
F-statistic	9.465.072	Durbin-Watson stat		0.878908
Prob(F-statistic)	0.000161			
R-squared		0.997456	Mean dependent var	1.744.589
Adjusted R-squared		0.995715	S.D. dependent var	2.467.415
S.E. of regression		1.615.179	Akaike info criterion	8.698.355
Sum squared resid		4.956.725	Schwarz criterion	9.333.237
Log likelihood		-1.295.229	Hannan-Quinn criter.	8.911.973
F-statistic		5.729.851	Durbin-Watson stat	2.382.356
Prob(F-statistic)		0.000000		

**Tabel 5.** Hasil Uji Regresi Data Panel *Random Effect Model*

Dependent Variable: TOBINS

Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)

Date: 05/15/22 Time: 11:24

Sample: 2018 2020

Periods included: 3

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-2.541.274	6.036.715	-4.209.696	0.0002
SIZE	1.375.384	3.263.160	4.214.885	0.0002
GCG	2.154.378	9.364.297	2.300.630	0.0288
CSR	-3.604.529	8.921.024	-0.404049	0.6891
R-squared	0.494731	Mean dependent var		1.744.589
Adjusted R-squared	0.442462	S.D. dependent var		2.467.415
S.E. of regression	1.842.380	Akaike info criterion		1.338.355
Sum squared resid	984366.0	Schwarz criterion		1.356.494

Cross-sections included: 11



Log likelihood	-2.168.285	Hannan-Quinn criter.	1.344.458
F-statistic	9.465.072	Durbin-Watson stat	0.878908
Prob(F-statistic)	0.000161		

Dependent Variable: TOBINS  
 Method: Panel Least Squares  
 Date: 05/15/22 Time: 11:22  
 Sample: 2018 2020  
 Periods included: 3  
 Cross-sections included: 11  
 Total panel (balanced) observations: 33

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-2.541.274	6.036.715	4.209.696	0.0002
SIZE	1.375.384	3.263.160	4.214.885	0.0002
GCG	2.154.378	9.364.297	2.300.630	0.0288
CSR	-3.604.529	8.921.024	0.404049	0.6891
R-squared	0.494731	Mean dependent var		1.744.589
Adjusted R-squared	0.442462	S.D. dependent var		2.467.415
S.E. of regression	1.842.380	Akaike info criterion		1.338.355
Sum squared resid	984366.0	Schwarz criterion		1.356.494
Log likelihood	-2.168.285	Hannan-Quinn criter.		1.344.458
F-statistic	9.465.072	Durbin-Watson stat		0.878908
Prob(F-statistic)	0.000161			

Dependent Variable: TOBINS  
 Method: Panel Least Squares  
 Date: 05/15/22 Time: 11:22  
 Sample: 2018 2020  
 Periods included: 3  
 Cross-sections included: 11  
 Total panel (balanced) observations: 33

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-2.541.274	6.036.715	4.209.696	0.0002
SIZE	1.375.384	3.263.160	4.214.885	0.0002
GCG	2.154.378	9.364.297	2.300.630	0.0288
CSR	-3.604.529	8.921.024	0.404049	0.6891
R-squared	0.494731	Mean dependent var		1.744.589



Adjusted R-squared	0.442462	S.D. dependent var	2.467.415
S.E. of regression	1.842.380	Akaike info criterion	1.338.355
Sum squared resid	984366.0	Schwarz criterion	1.356.494
Log likelihood	-2.168.285	Hannan-Quinn criter.	1.344.458
F-statistic	9.465.072	Durbin-Watson stat	0.878908
Prob(F-statistic)	0.000161		

Total panel (balanced) observations: 33

Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	4.497.481	1.607.976	2.796.983	0.0091
SIZE	-1.235.050	8.107.322	-1.523.376	0.1385
GCG	-9.068.572	1.025.855	-8.840.011	0.0000
CSR	-5.989.211	2.361.642	-0.253604	0.8016
Effects Specification				
			S.D.	Rho
Cross-section random			8.756.701	0.9671
Idiosyncratic random			1.615.179	0.0329
Weighted Statistics				
R-squared	0.395282	Mean dependent var		1.847.413
Adjusted R-squared	0.332725	S.D. dependent var		4.115.373
S.E. of regression	3.361.722	Sum squared resid		32773.40
F-statistic	6.318.737	Durbin-Watson stat		0.527194
Prob(F-statistic)	0.001973			
Unweighted Statistics				
R-squared	-0.194609	Mean dependent var		1.744.589
Sum squared resid	2327342.	Durbin-Watson stat		0.007424

Berdasarkan tabel 4 dan 5 diatas dapat dilihat bahwa nilai *coefficient* lebih besar dari *t-statistic* dengan demikian dapat disimpulkan bahwa semua model dalam indikator Ukuran Perusahaan (X1), *Good Corporate Governance* (X2) dan Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* (X3) yaitu layak untuk di uji.

### 3.2.2 Pemilihan Model Regresi Linear Berganda Data Panel

#### 3.2.2.1 Uji Chow

**Tabel 6.** Hasil Uji Chow

Redundant Fixed Effects Tests	Statistic	d.f.	Prob.
Equation: FEM_ER			
Test cross-section fixed effects			
Effects Test			



Cross-section F	375.424829	(10,19)	0.0000
Cross-section Chi-square	174.611334	10	0.0000

Berdasarkan tabel 6 diatas dapat diperoleh nilai probabilitas dari *cross section chi-square* sebesar  $0.0000 < 0.05$ , maka secara statistik  $H_0$  ditolak. Maka model yang terpilih adalah *fixed effect* dan dilanjutkan dengan uji hausman.

### 3.2.2.2 Uji Hausman

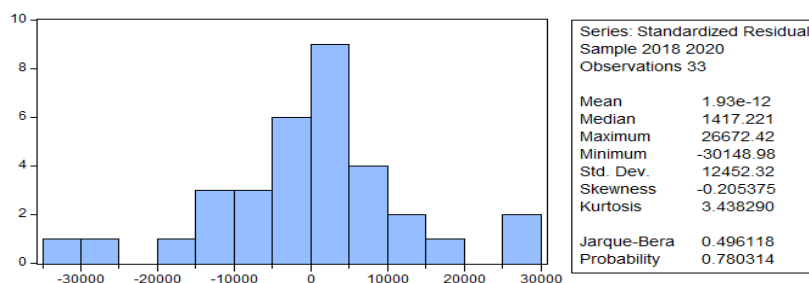
**Tabel 7.** Hasil Uji Hausman

Correlated Random Effects - Hausman Test			
Equation: REM_ER			
Test cross-section random effects			
Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	99.626213	3	0.0000

Berdasarkan tabel 7 hasil uji hausman yang ditunjukkan pada tabel diatas, diperoleh nilai signifikansi dari *cross section chi-square* adalah  $0.0000 < 0.05$  sehingga secara statistik  $H_0$  ditolak, maka dapat disimpulkan model yang digunakan dalam penelitian ini adalah *fixed effect model*.

### 3.3 Uji Asumsi Klasik

#### 3.3.1 Uji Normalitas



**Gambar 2.** Uji Asumsi Klasik

Berdasarkan gambar diatas dapat dilihat bahwa nilai *Jarque-Bera* sebesar 0.496118 dengan nilai *Probability* 0.780314 lebih besar dari 0.05 maka dapat disimpulkan bahwa penelitian ini berdistribusi normal.

#### 3.3.2 Uji Multikolinieritas

**Tabel 8.** Hasil Uji Multikolinieritas

	SIZE	GCG	CSR
SIZE	1.000000	0.124681	0.409731
GCG	0.124681	1.000000	-0.007602
CSR	0.409731	-0.007602	1.000000

Berdasarkan tabel 8 dapat diketahui bahwa Ukuran Perusahaan, *Good Corporate Governance* dan Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* memiliki nilai koefisien  $< 0,8$  maka dapat disimpulkan bahwa model ini tidak mengalami masalah multikolinieritas.

#### 3.3.3 Uji Heterokedastisitas

**Tabel 9.** Hasil Uji Heterokedasitas

Heteroskedasticity Test: Breusch-Pagan-Godfrey			
F-statistic	0.567772	Prob. F(3,29)	0.6407
Obs*R-squared	1.830728	Prob. Chi-Square(3)	0.6083
Scaled explained SS	3.304239	Prob. Chi-Square(3)	0.3471

Berdasarkan tabel 9 diatas dapat diketahui bahwa hasil pengujian pada tingkat signifikan 0,05 menunjukkan nilai variabel  $> 0.05$  maka dapat disimpulkan bahwa tidak terjadi masalah heterokedasitas.

#### 3.3.4 Uji Autokorelasi



**Tabel 10.** Hasil Uji Autokorelasi

<b>Effects Specification</b>			
Cross-section fixed (dummy variables)			
R-squared	0.997456	Mean dependent var	174.4589
Adjusted R-squared	0.995715	S.D. dependent var	246.7415
S.E. of regression	16.15179	Akaike info criterion	8.698355
Sum squared resid	4956.725	Schwarz criterion	9.333237
Log likelihood	-129.5229	Hannan-Quinn criter.	8.911973
F-statistic	572.9851	Durbin-Watson stat	2.382356
Prob(F-statistic)	0.000000		

Berdasarkan tabel 10 diatas menunjukkan bahwa nilai DW 2.382356, yang berarti tidak ada korelasi. Pengambilan kesimpulan didasarkan dengan rumus  $DL < DW < 4-DU$  atau  $1,2576 < 2,382356 > 2,3489$ .

### 3.4 Pemilihan Regresi Linear Data Panel

**Tabel 11.** Hasil Uji Regresi Data Panel

Dependent Variable: TOBINS				
Method: Panel Least Squares				
Date: 05/15/22 Time: 12:35				
Sample: 2018 2020				
Periods included: 3				
Cross-sections included: 11				
Total panel (balanced) observations: 33				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	868.5073	168.1778	5.164220	0.0001
SIZE	-32.55856	8.536158	-3.814193	0.0012
GCG	-10.32273	1.037734	-9.947378	0.0000
CSR	-283.2063	250.3374	-1.131298	0.2720

Dari tabel 11 dapat diambil persamaan sebagai berikut:

$$\text{Tobins} = 868.5073 - 32.55856 \text{ Size}_{it} - 10.32273 \text{ GCG}_{it} - 283.2063 \text{ Csr}_{it}$$

1. Berdasarkan persamaan diatas, besarnya nilai konstanta yaitu 868.5073. hal ini menunjukkan bahwa jika variabel independen bernilai 0, maka tingkat nilai perusahaan sebesar 868.5073.
2. Nilai koefisien dari Size sebesar -32.55856 dan bertanda negatif. Hal ini menunjukkan bahwa setiap kenaikan Size sebesar 1 % maka tingkat ukuran perusahaan akan menurun sebesar 32,55856%.
3. Nilai koefisien dari GCG sebesar -10.32273 dan bertanda negatif. Hal ini menunjukkan bahwa setiap kenaikan GCG sebesar 1 % maka tingkat ukuran perusahaan akan menurun sebesar 10.32273%.
4. Nilai koefisien dari pengungkapan Csr sebesar -283.2063 dan bertanda negatif. Hal ini menunjukkan bahwa setiap kenaikan pengungkapan Csr sebesar 1 % maka tingkat ukuran perusahaan akan menurun sebesar 283.2063 %.

### 3.5 Uji Hipotesis

#### 3.5.1 Uji Parsial (Uji T)

**Tabel 12.** Hasil Uji Parsial Model

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	868.5073	168.1778	5.164220	0.0001
SIZE	-32.55856	8.536158	-3.814193	0.0012
GCG	-10.32273	1.037734	-9.947378	0.0000
CSR	-283.2063	250.3374	-1.131298	0.2720

Berdasarkan tabel 12. diatas dapat dilihat bahwa nilai probabilitas (X1)  $0.0012 < 0.05$ . Hal ini menunjukkan bahwa Ukuran Perusahaan (X1) berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan. Nilai probabilitas (X2)  $0.0000 < 0.05$ . Hal ini menunjukkan bahwa *Good Corporate Governance* (X2) berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan. Sedangkan nilai probabilitas (X3)  $0.2720 > 0.05$ . Hal ini menunjukkan bahwa Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan.

#### 3.5.2. Uji Simultan (Uji F)

**Tabel 13.** Hasil Uji Simultan Model *Fixed Effect*

<b>Cross-section fixed (dummy variables)</b>			
R-squared	0.997456	Mean dependent var	174.4589



Adjusted R-squared	0.995715	S.D. dependent var	246.7415
S.E. of regression	16.15179	Akaike info criterion	8.698355
Sum squared resid	4956.725	Schwarz criterion	9.333237
Log likelihood	-129.5229	Hannan-Quinn criter.	8.911973
F-statistic	572.9851	Durbin-Watson stat	2.382356
Prob(F-statistic)	0.000000		

Berdasarkan tabel 13 menunjukkan bahwa Ukuran Perusahaan ( $X_1$ ), *Good Corporate Governance* ( $X_2$ ) dan Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* ( $X_3$ ) secara simultan berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan.

### 3.6. Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ )

**Tabel 14.** Hasil Uji Koefisien determinasi model *fixed effect*

<b>Cross-section fixed (dummy variables)</b>			
R-squared	0.997456	Mean dependent var	174.4589
Adjusted R-squared	0.995715	S.D. dependent var	246.7415
S.E. of regression	16.15179	Akaike info criterion	8.698355
Sum squared resid	4956.725	Schwarz criterion	9.333237
Log likelihood	-129.5229	Hannan-Quinn criter.	8.911973
F-statistic	572.9851	Durbin-Watson stat	2.382356
Prob(F-statistic)	0.000000		

Dari tabel 14 menunjukkan bahwa Ukuran Perusahaan ( $X_1$ ), *Good Corporate Governance* ( $X_2$ ) dan Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* ( $X_3$ ) memperoleh nilai Adjusted R Square sebesar 99,57% sedangkan sisanya sebesar 0,43% dipengaruhi oleh variabel lainnya.

#### 1. Ukuran Perusahaan Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan

Berdasarkan hasil uji t menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. penelitian ini sejalan dengan penelitian Ayuba et al (2019) yang menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan sedangkan berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh (Hidayat, 2021) menyatakan bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel ukuran perusahaan yang diukur menggunakan ln total asset berpengaruh terhadap nilai perusahaan. ukuran perusahaan merupakan indikator kekuatan keuangan suatu perusahaan. perusahaan besar akan lebih mudah untuk mendapatkan sumber pendanaan yang besar dan memiliki asset yang besar, asset yang dimiliki perusahaan tersebut akan digunakan oleh pihak manajemen dalam hal meningkatkan nilai perusahaan.

#### 2. *Good Corporate Governance* Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan

Berdasarkan hasil uji t menunjukkan bahwa *good corporate governance* berpengaruh terhadap nilai perusahaan Penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Hidayat, 2021) yang menyatakan bahwa *good corporate governance* berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sedangkan penelitian yang dilakukan oleh (Sari, dkk 2021) menyatakan bahwa *good corporate governance* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. hal ini menunjukkan bahwa variabel *good corporate governance* yang diprosikan dengan (kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, dewan komisaris independen dan komite audit) berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

#### 3. Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan

Berdasarkan hasil uji t menunjukkan bahwa pengungkapan *corporate social responsibility* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan Penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan (Pristianingrum, 2017) yang menyatakan bahwa pengungkapan *corporate social responsibility* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sedangkan berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh (Dewi, dkk 2021) yang menunjukkan bahwa pengungkapan *corporate social responsibility* berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel pengungkapan *corporate social responsibility* diukur menggunakan CSRDi (*Corporate Social Responsibility Disclosure Index*). Jika semakin banyak aktivitas CSR yang diungkapkan oleh perusahaan maka akan meningkatkan nilai perusahaan tersebut. perusahaan besar umumnya memiliki aktiva yang besar, penjualan besar, skill karyawan yang baik, sistem informasi yang canggih, struktur kepemilikan lengkap, Sehingga memungkinkan dan membutuhkan tingkat pengungkapan secara luas sehingga semakin banyak aktivitas CSR yang diungkapkan maka akan semakin menambah kepercayaan investor dan akan meningkatkan nilai perusahaan (Erwanti & Haryanto, 2017).

## 4. KESIMPULAN

Berdasarkan hasil pengujian dan pembahasan yang telah dilakukan mengenai variabel ukuran perusahaan, *good corporate governance* dan pengungkapan *corporate social responsibility* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, maka dapat disimpulkan terdapat pengaruh parsial dan signifikan pada variabel Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Terdapat pengaruh parsial dan signifikan variabel *good corporate*



*governance* terhadap Nilai Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Tidak terdapat pengaruh parsial dan signifikan variabel pengungkapan *corporate social responsibility* terhadap Nilai Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Adapun keterbatasan dalam penelitian ini diantaranya: penelitian ini hanya dilakukan pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2018-2020, penelitian ini hanya menggunakan variabel ukuran perusahaan, *good corporate governance*, pengungkapan *corporate social responsibility* dan nilai perusahaan serta kemungkinan dapat menghasilkan kesimpulan yang berbeda dengan penelitian yang menggunakan variabel lain.

## REFERENCES

- Agoes, Sukrisno dan Ardana, Cenik. 2014. *Etika Bisnis dan Profesi*. Jakarta: Salemba Empat.
- Antonius, Bungaran. 2017. *Kajian Implementasi Corporate Social Responsibility*. Jakarta: Yayasan Pustaka Obor.
- Arianti, Ayu Putu Ni., dan Putra, Semara Juli Mega Putu I. 2018. "Pengaruh Profitabilitas Pada Hubungan Corporate Social Responsibility & Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan". *Jurnal Ilmiah Manajemen & Akuntansi*. 24. (1). 20-46.
- Ayuba, Habibu dkk. 2019. "Pengaruh Kinerja Keuangan, Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Perusahaan Asuransi di Nigeria". *Jurnal Keuangan Akuntansi dan Manajemen*. 10. (1). 57-74.
- Bursa Efek Indonesia. (2021) "Laporan Keuangan dan Tahunan" (Online). Tersedia: [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) (14 November 2021) 15.00.
- Djuitaningsih, Tita dan Martatilo, Dwi Sonya. 2012. "Pengaruh Corporate Social Responsibility Disclosure, Kepemilikan Manajemen, dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan". Seminar Akuntansi dan Bisnis. Bandung: Universitas Udayana.
- Effendi, Muh. Arief I. 2016. *The Power of Good Corporate Governance*. Jakarta: Salemba Empat.
- Ghozali, Imam. 2018. *Desain Penelitian Kuantitatif & Kualitatif*. Semarang: Yoga Pratama.
- Harmono. 2016. *Manajemen Keuangan: Berbasis Balanced Scorecard Pendekatan Teori, Kasus dan Riset Bisnis*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Hery. 2017. *Kajian Riset Akuntansi*. Jakarta: Grasindo.
- Nurlaela, Lela. dkk. 2019. *Model Corporate Social Responsibility (CSR)*. Jawa Timur: Myria Publisher.
- Paminto, Ardi. dkk. 2016. "Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan Perusahaan Perkebunan Kelapa Sawit Indonesia". *Jurnal Bisnis dan Manajemen Eropa*. 33. (8). 123-134.
- Prasetyorini, Fitri Bekhti. 2013. "Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Price Earning Ratio dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan". *Jurnal Ilmu Manajemen*. 1. (1). 183-196.
- Sugiyono. 2019. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sari, Nanda Diah Putu Ni. Endiana. Made Dewa I. Kumalasari, Diah Putu. 2021. "Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019".
- Winwin, Yadiati. dan. Mubarak, Abdullah. 2017. *Kualitas Pelaporan Keuangan*. Jakarta: Prenada Media Grup.
- Ramadhayani, J., fadhlina Putri, R., & Wibowo, M. R. (2020, December). PERAN AUDIT INTERNAL DALAM UPAYA MEWUJUDKAN GOOD CORPORATE GOVERNANCE. In *PROSIDING SEMINAR NASIONAL HASIL PENELITIAN* (Vol. 3, No. 1, pp. 385-391).