



**PERAN KOMISARIS INDEPENDEN DALAM MEMODERASI
PENGARUH *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY*
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

SKRIPSI

KHANSA ZHAFIRAH SIREGAR

2210112130

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA**

2025



**PERAN KOMISARIS INDEPENDEN DALAM MEMODERASI
PENGARUH *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY*
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar
Sarjana Akuntansi**

KHANSA ZHAFIRAH SIREGAR

2210112130

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA
2025**

PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Khansa Zhafirah Siregar

NIM : 2210112130

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 30 Juni 2026

Yang menyatakan,



(Khansa Zhafirah Siregar)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Khansa Zhafirah Siregar
NIM : 2210112130
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : S1 Akuntansi
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul :

**Peran Komisaris Independen dalam Memoderasi Pengaruh
Corporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : 30 Juni 2026



(Khansa Zhafirah Siregar)

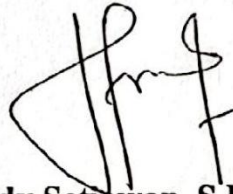
SKRIPSI

PERAN KOMISARIS INDEPENDEN DALAM MEMODERASI PENGARUH *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

Dipersiapkan dan disusun oleh :

Khansa Zhafirah Siregar 2210112130

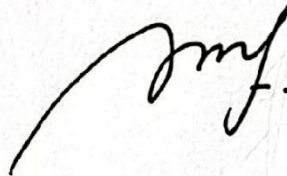
**Telah dipertahankan didepan Tim Penguji pada tanggal : 13 Juli 2026
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima**



**Andy Setiawan, S.Pd., M.Ak.
Ketua Penguji**



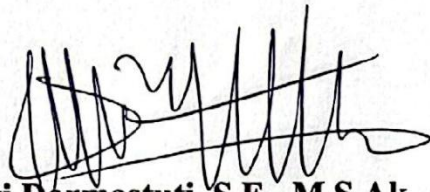
**Rahmasari Fahria, SE, MM, Ak., CA
Penguji II**



**Nabillah Farras Luthfi, S.Ak., M.A.
Penguji II**



**Dr. Jubaedah, SE., MM.
Dekan**



**Dewi Darmastuti, S.E., M.S.Ak
Koordinator Program Studi**

Disahkan di : Jakarta
Pada tanggal : 13 Juli 2026

The Role of Independent Commissioners in Moderating the Effect of Corporate Social Responsibility on Firm Value

By Khansa Zhafirah Siregar

ABSTRACT

This study evaluates the impact of Corporate Social Responsibility (CSR) on firm value, while examining the capacity of independent commissioners to moderate this relationship. Utilizing a quantitative approach, archival secondary data were gathered from energy sector corporations listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during 2021–2024. Through purposive sampling, a final sample of 79 firms was selected, yielding a panel dataset of 282 observations. Firm value was measured using Tobin's Q , while CSR disclosure was evaluated through GRI G4 standards. The moderating variable was constructed based on the ratio of independent commissioners, incorporating firm size as a baseline control metric. Econometric estimations were executed via panel data Moderated Regression Analysis (MRA) using STATA 17. The empirical evidence reveals that: (1) CSR reporting practices exert no statistically discernible influence on shifting corporate market value, and (2) the structural oversight of an independent board fails to significantly moderate the CSR-firm value nexus. Ultimately, sustainability initiatives within the Indonesian energy industry have yet to be effectively integrated by capital market investors into their equity valuation assessments.

Keywords: *Corporate Social Responsibility, Firm Value, Independent Commissioners, Tobin's Q , Energy Sector*

Peran Komisaris Independen dalam Memoderasi Pengaruh Corporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan

Oleh Khansa Zhafirah Siregar

ABSTRAK

Analisis ini dilakukan guna mengevaluasi dampak CSR terhadap nilai perusahaan, sekaligus menguji komisaris independen dalam memoderasi hubungan tersebut. Menggunakan pendekatan kuantitatif, data sekunder dikumpulkan dari emiten sektor energi yang aktif di Bursa Efek Indonesia (BEI) sepanjang tahun 2021–2024. Melalui teknik purposive sampling, diperoleh sebanyak 79 perusahaan dengan unit analisis sebanyak 282 observasi data panel. Pengukuran variabel dependen menggunakan formulasi Tobin's Q, sementara pengungkapan CSR dinilai melalui indikator standar GRI G4. Variabel moderasi dihitung berdasarkan rasio jumlah komisaris independen terhadap komposisi total anggota dewan, dengan menyertakan ukuran sebagai variabel pengontrol model. Pengujian ekonometrika diestimasi lewat analisis regresi data panel metode Moderated Regression Analysis (MRA) dengan STATA versi 17. Hasil empiris membuktikan bahwa: (1) aktivitas pengungkapan CSR tidak memberikan kontribusi signifikan terhadap fluktuasi nilai perusahaan, dan (2) keberadaan komisaris independen tidak terbukti mampu memitigasi atau memoderasi korelasi antara CSR dengan nilai pasar perusahaan. Temuan ini memberikan indikasi kuat bahwa laporan keberlanjutan serta pemenuhan aspek struktural pengawasan tata kelola pada industri energi Indonesia belum dikonversi secara optimal oleh para investor sebagai basis penilaian instrumen saham di pasar modal.

Kata Kunci: *Corporate Social Responsibility*, Nilai Perusahaan, Komisaris Independen, Tobin's Q, Sektor Energi



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS, DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jalan Rumah Sakit Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta Selatan 12450
Telepon 021-7656971, Fax 021-7656904
Laman : www.feb.upnvj.ac.id , e-mail : febupnvj@upnvj.ac.id

BERITA ACARA SIDANG TUGAS AKHIR
SEMESTER GENAP TA. 2025/2026

Pada hari ini, Senin, tanggal 13 Juli 2026, telah dilaksanakan Sidang Tugas Akhir
bagi mahasiswa:

Nama : Khansa Zhafirah Siregar
NIM : 2210112130
Program Studi : Akuntansi S1
Judul Tugas Akhir :

**Peran Komisaris Independen dalam Memoderasi Pengaruh Corporate Social
Responsibility terhadap Nilai Perusahaan**

Dinyatakan yang bersangkutan ~~Lulus / Tidak Lulus / Sidang Ulang*~~, dengan Nilai Rata-Rata **84,42**
dan Nilai Huruf **A-**.

Tim Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Andy Setiawan, S.Pd, M.Ak	Ketua	
2	Rahmasari Fahria, SE, MM, Ak., CA	Anggota I	
3	Nabillah Farras Luthfi, S.Ak., MA	Anggota II **)	

Keterangan:

*) Coret yang tidak perlu
**) Dosen Pembimbing

Nilai dalam Skala

85 - 100 = A
80 - 84.99 = A-
75 - 79.99 = B+
70 - 74.99 = B
65 - 69.99 = B-
60 - 64.99 = C+
55 - 59.99 = C
40 - 54.99 = D
0 - 39.99 = E

Jakarta, 13 Juli 2026

Mengesahkan
a.n. DEKAN
Koordinator Prodi Akuntansi S1

Dewi Darmastuti, S.E., M.S.Ak

PRAKATA

Alhamdulillah, puji syukur kehadiran Allah SWT atas segala rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Peran Komisaris Independen dalam Memoderasi Pengaruh *Corporate Social Responsibility* terhadap Nilai Perusahaan”. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini dapat terselesaikan berkat bantuan dan dukungan banyak pihak. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih banyak kepada:

1. Ibu Dr. Jubaedah SE., MM., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta.
2. Bapak Dr. Amrie Firmansyah, SE, MM, M.AK, ME, MA, MH, CSRS, CSRA, CSP, CRP, selaku Ketua Jurusan Akuntansi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta.
3. Ibu Dewi Darmastuti, SE, M.S.Ak., selaku Koordinator Program Studi S1 Akuntansi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta.
4. Ibu Nabillah Farras Luthfi S.Ak., M.A., selaku Dosen Pembimbing penulis yang sudah meluangkan waktu untuk mendampingi, membimbing, mengarahkan, mengoreksi dan mengevaluasi penulis dengan penuh kesabaran, hingga sampai pada penyelesaian skripsi ini.
5. Bapak Andy Setiawan, S.Pd., M.Ak. dan Ibu Rahmasari Fahria, S.E., MM. Ak., CA selaku dosen penguji skripsi penulis yang secara tulus memberikan masukan-masukan dan saran untuk perbaikan skripsi ini.
6. Seluruh Dosen dan Staf Program Studi Akuntansi yang telah mendidik, membimbing, dan memotivasi serta memberikan pelayanan yang baik kepada penulis selama menjalani perkuliahan.
7. Kedua orang tua penulis, Mama dan Ayah, yang senantiasa memberikan doa, dukungan, kasih sayang, bagi penulis. Teristimewa untuk Mama, yang selalu hadir, kuat, menjadi sumber kekuatan penulis, dan tidak pernah

berhenti memberikan dukungan kepada penulis dalam berbagai keadaan hingga penulis dapat menyelesaikan pendidikan ini.

8. Naurah dan Orlin, adik-adik yang selalu menemani kapanpun, serta Tobee, kucing peliharaan penulis yang setia menemani dan menjadi penghibur.
9. Angel, Devi, Ola, dan Fina, teman-teman terbaik yang telah bertumbuh bersama, saling menguatkan, dan mewarnai hari-hari penulis selama mengarungi bangku perkuliahan.
10. Seluruh rekan sejawat sesama penulis yang tidak dapat disebutkan satu per satu, terima kasih atas ruang diskusi, inspirasi, dan kebersamaannya selama ini.
11. Diri saya sendiri, terima kasih banyak karena sudah menjadi sosok yang tangguh, tidak memilih untuk menyerah, tetap melangkah maju, dan berhasil bertahan melewati segala rintangan dan kelelahan hingga sampai di titik ini.

Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat yang nyata bagi pengembangan ilmu akuntansi dan pihak-pihak yang membutuhkan.

Jakarta, 30 Juni 2026

Khansa Zhafirah Siregar

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL.....	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS.....	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	iv
PENGESAHAN	v
<i>ABSTRACT</i>	vi
ABSTRAK	vii
BERITA ACARA UJIAN.....	viii
PRAKATA.....	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah	9
1.3 Tujuan Penelitian	9
1.4 Manfaat Hasil Penelitian	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	11
2.1 Landasan Teori.....	11
2.1.1 Teori Stakeholder.....	11
2.1.2 Nilai Perusahaan	12
2.1.3 <i>Corporate Social Responsibility</i> (CSR).....	14
2.1.4 Komisaris Independen	17
2.1.5 Ukuran Perusahaan	19
2.2 Hasil Penelitian Sebelumnya	21
2.3 Model Penelitian	35
2.4 Hipotesis	36
2.4.1 <i>Corporate Social Responsibility</i> (CSR) terhadap Nilai Perusahaan.....	36

2.4.2 Komisaris Independen dalam Memoderasi <i>Corporate Social Responsibility</i> (CSR) terhadap Nilai Perusahaan.....	36
BAB III METODE PENELITIAN	38
3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	38
3.1.1 Definisi Operasional	38
3.1.2 Pengukuran Variabel.....	39
3.2 Populasi dan Sampel	44
3.2.1 Populasi.....	44
3.2.2 Sampel	44
3.3 Teknik Pengumpulan Data	45
3.3.1 Jenis Data	45
3.3.2 Sumber Data	45
3.3.3 Pengumpulan Data	45
3.4 Teknik Analisis Data	46
3.4.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	46
3.4.2 Uji Spesifikasi Model	47
3.4.3 Uji Asumsi Klasik.....	48
3.4.4 Uji Hipotesis	50
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	53
4.1 Deskripsi Obyek Penelitian	53
4.2 Deskripsi Data Penelitian	55
4.2.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	55
4.3 Uji Spesifikasi Model.....	60
4.3.1 Uji <i>Chow</i>	60
4.3.2 Uji Lagrange Multiplier	60
4.3.3 Uji <i>Hausman</i>	61
4.4 Uji Asumsi Klasik.....	61
4.4.1 Uji Normalitas.....	62
4.4.2 Uji Multikolinieritas	63
4.5 Uji Hipotesis	63
4.5.1 Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	63
4.5.2 Uji Parsial (Uji <i>t</i>).....	64

4.5.3 Analisis Model Regresi.....	65
4.6 Pembahasan	66
4.6.1 Pengaruh <i>Corporate Social Responsibility</i> terhadap Nilai Perusahaan	66
4.6.2 Peran Komisaris Independen dalam Memoderasi Pengaruh <i>Corporate Social Responsibility</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	68
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	72
5.1 Simpulan.....	72
5.2 Keterbatasan Penelitian	73
5.3 Saran.....	74
5.3.1 Saran Teoritis.....	74
5.3.2 Saran Praktik.....	74
DAFTAR PUSTAKA	76
RIWAYAT HIDUP	82
LAMPIRAN.....	83

DAFTAR TABEL

Tabel 1	Matriks Penelitian Sebelumnya.....	31
Tabel 2	Kriteria Sampel Penelitian	53
Tabel 3	Statistik Deskriptif	56
Tabel 4	Hasil Uji Chow.....	60
Tabel 5	Hasil Uji Lagrange Multiplier.....	60
Tabel 6	Hasil Uji Hausman	61
Tabel 7	Hasil Uji Normalitas (Winsorized)	62
Tabel 8	Hasil Uji Multikolinearitas.....	63
Tabel 9	Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	64
Tabel 10	Hasil Uji Regresi Parsial (Uji t)	64
Tabel 11	Hasil Moderated Regresi Linear (MRA).....	65

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.	Kontribusi Perusahaan Energi pada PDB	1
Gambar 2.	Rata-Rata Nilai Perusahaan Sektor Energi	3
Gambar 3.	Pergerakan Indeks Sektoral IDX-IC Energy	4
Gambar 3.	Model Penelitian	35

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1.	Sampel Perusahaan.....	83
Lampiran 2.	Indeks Pengungkapan GRI G4.....	85
Lampiran 3.	Tabulasi Data Penelitian	91
Lampiran 4.	Statistik Deskriptif	98
Lampiran 5.	Hasil Uji Model.....	98
Lampiran 6.	Hasil Uji Asumsi Klasik	100
Lampiran 7.	Hasil Uji Hipotesis	101