Jurnal Akuntansi dan Bisnis (Akuntansi) Vol 5, No.2, Oktober 2025,pp37- 53
p-ISSN : 2808-9022 (print)
e-ISSN : 2798-1789 (online)
http://journal.politeknik-pratama.ac.id/index.php/JIAB

DAMPAK CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY TERHADAP NILAI PERUSAHAAN: SYSTEMATIC LITERATURE REVIEW

Afifatunnisa Usyrotul Nafi'a[1], Etanevan Prayoga Hanif[2], Mutyara Zahratu[3], Palupi Lakmi Pinlih [4]
[1]Politeknik Keuangan Negara STAN
Jl. Bintaro Utama 5, e-mail: 4131220030_afi@pknstan.ac.id
[2]Politeknik Keuangan Negara STAN
Jl. Bintaro Utama 5, e-mail: 4131220156_evan@pknstan.ac.id
[3]Politeknik Keuangan Negara STAN
Jl. Bintaro Utama 5, e-mail: 4131220100_mutyara@pknstan.ac.id
[4]Politeknik Keuangan Negara STAN
Jl. Bintaro Utama 5, e-mail: 4131220196_ami@pknstan.ac.id

ARTICLE INFO

Article history:

Received 17 June 2025
Received in revised form 17 June 2025
Accepted 10 October 2025
Available online 31 October 2025

ABSTRACT

This study aims to examine the development and direction of the influence of Corporate Social Responsibility (CSR) on firm value through a Systematic Literature Review (SLR) approach. Using data from 36 Sinta 1-4 indexed scientific articles published between 2015 and 2025, this study highlights research trends, theoretical frameworks used, and methodologies applied to understand the relationship between CSR and firm value. The articles were collected through *Harzing's Publish or Perish* based on Google Scholar and screened using the PRISMA framework, while data processing was conducted with Microsoft Excel. The results show that CSR has a mixed impact on firm value, with the majority of articles stating a positive influence. CSR is considered a strategic investment that can strengthen a company's reputation and increase investor confidence. However, some studies also report neutral or negative effects, especially when CSR is a moderating variable. This discrepancy emphasizes the need for further testing that considers the industry sector, moderating/mediating variables, as well as the methodology used. This study contributes to the literature by formulating a research development map and identifying gaps that can be the focus of future research.
Keywords: CSR; Firm Value; Systematic Literature Review

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk mengkaji perkembangan dan arah pengaruh Corporate Social Responsibility (CSR) terhadap nilai perusahaan melalui pendekatan Systematic Literature Review (SLR). Dengan menggunakan data dari 36 artikel ilmiah terindeks Sinta 1-4 yang terbit antara 2015 hingga 2025, penelitian ini menyoroti tren penelitian, kerangka teori yang digunakan, serta metodologi yang diterapkan untuk memahami hubungan CSR dan nilai perusahaan. Data diperoleh melalui pencarian artikel menggunakan

Received June 17, 2025; Revised June 17, 2025; Accepted October 10, 2025

Harzing's Publish or Perish berbasis Google Scholar dan diseleksi dengan kerangka kerja PRISMA, sedangkan pengolahan data dilakukan menggunakan Microsoft Excel. Hasil penelitian menunjukkan bahwa CSR memiliki dampak yang beragam terhadap nilai perusahaan, dengan mayoritas artikel menyatakan adanya pengaruh positif. CSR dinilai sebagai investasi strategis yang dapat memperkuat reputasi perusahaan dan meningkatkan kepercayaan investor. Namun demikian, beberapa penelitian juga melaporkan pengaruh netral atau negatif, terutama ketika CSR menjadi variabel moderasi. Perbedaan ini menegaskan perlunya pengujian lebih lanjut yang mempertimbangkan sektor industri, variabel moderasi/mediasi, serta metodologi yang digunakan. Penelitian ini memberikan kontribusi literatur dalam merumuskan peta perkembangan riset dan mengidentifikasi gap yang dapat menjadi fokus penelitian di masa mendatang.
Kata Kunci: CSR; Nilai Perusahaan; *Systematic Literature Review*

1. PENDAHULUAN

Investor dan pemangku kepentingan semakin mempertimbangkan faktor-faktor nonfinansial dalam membuat keputusan investasi (Renata Ulloa, 2025) . Permintaan akan transparansi dan akuntabilitas menjadi semakin mendesak di tingkat global seiring meningkatnya kekhawatiran publik terhadap praktik greenwashing dan isu-isu keberlanjutan. Dalam menyikapi kekhawatiran publik itu, perusahaan berusaaha untuk mewujudkan pertanggungjawaban sosial dan lingkungan melalui Corporate Social Responsibility (CSR). Sebagai perwujudan CSR, kerangka ESG (Environmental, Social, Governance) dan pelaporan keberlanjutan (sustainability reporting) menjadi perhatian utama regulator dan pemangku kepentingan internasional. Bahkan di Indonesia, pelaksanaan CSR sudah diwajibkan oleh peraturan perundang-undangan sejak diterbitkannya Undang-Undang Nomor 40 Tahun 2007 tentang Perseroan Terbatas (UU PT) dan Peraturan Pemerintah Nomor 47 Tahun 2012 tentang Tanggung Jawab Sosial dan Lingkungan Perseroan Terbatas (Krisna Sanarta, 2023).

CSR adalah dimensi sosial dalam ESG yang mengukur sejauh mana perusahaan bertanggung jawab secara sosial dan lingkungan. Implementasi CSR diyakini dapat mencerminkan citra positif dan menambah nilai perusahaan sehingga menarik investor sekaligus menguatkan hubungan dengan para *stakeholders* (Uyun dkk, 2024). Namun, bukti empiris mengenai hubungan CSR dengan nilai perusahaan belum konsisten. Beberapa penelitian melaporkan pengaruh positif CSR terhadap nilai perusahaan (Pratama & Selry, 2024). Sementara itu, kajian lain menemukan efek netral atau tidak ada pengaruh CSR terhadap nilai perusahaan (Putri & Mardenia, 2019). Sebaliknya, ada pula studi yang justru menemukan pengaruh negatif CSR terhadap nilai perusahaan (Pohan dkk, 2018). Kontradiksi temuan ini mencerminkan kompleksitas interaksi antara sinergi keberlanjutan dan kinerja finansial.

Dibutuhkan tinjauan literatur yang sistematis/*Systematic Literature Review (SLR*) untuk membandingkan hasil-hasil penelitian sebelumnya serta mengidentifikasi celah-celah penelitian (gap riset) yang ada. Hal ini karena selain kontradiksi hasil, variasi pengukuran CSR, sektor industri, rentang waktu analisis juga berbeda-beda antar penelitian. Seperti yang dinyatakan Snyder (2019), *systematic literature review* merupakan metode yang tepat untuk memperoleh gambaran umum tentang topik tertentu yang sedang diselidiki. SLR diperlukan agar rekomendasi kebijakan dan strategi CSR dapat dibangun atas dasar kesepakatan ilmiah yang lebih komprehensif.

Untuk menunjang penelitian yang berkontribusi bagi riset lanjutan di Indonesia, studi ini memiliki tujuan untuk menjawab dua pertanyaan penelitian, yaitu: Penelitian ini akan menjawab: (1) Bagaimana perkembangan penelitian mengenai dampak CSR terhadap nilai perusahaan? (2) Bagaimana arah dan signifikansi pengaruh tersebut?

2. TINJAUAN PUSTAKA

2.1. Corporate Social Responsibility (CSR)

CSR berkaitan erat dengan kepentingan *shareholder* dan *stakeholder* perusahaan. *Shareholder* dan *stakeholder* perusahaan tersebut seperti pemilik perusahaan, karyawan, masyarakat, negara dan lingkungan (Kholis, 2020). Tujuan CSR harus dapat diartikan sebagai pengorbanan perusahaan terhadap sosial meningkatkan laba perusahaan, menyejahterakan karyawan masyarakat, serta meningkatkan kualitas lingkungan.

Sebelumnya CSR hanya dipandang sebagai beban oleh perusahaan dan bukan sebagai investasi strategis yang dapat memberi keuntungan atau timbal balik jangka panjang bagi perusahaan. Saat ini banyak perusahaan yang menyadari bahwa CSR merupakan investasi sosial. CSR bukan kegiatan yang dilakukan satu atau dua kali, melainkan komitmen terus-menerus untuk berlaku etis dan memberikan kontribusi bagi internal dan eksternal perusahaan dengan meningkatkan kualitas hidup pegawai dan memberi andil pada masyarakat. Komitmen terus-menerus ini sesuai dengan konsep sustainability development (pembangunan

p-ISSN: 2808-9022 e-ISSN: 2798-1789

yang berkelanjutan). Konsep sustainability ini merupakan salah satu prinsip CSR yang meliputi *sustainability, accountability,* dan *transparency*.

Pelaksanaan program CSR memiliki beragam bentuk. Banyaknya bentuk program CSR itu dibagi dalam beberapa jenis, seperti *economic responsibilities, legal responsibilities, ethical responsibilities, discretionary responsibilities,* dan *philanthropic responsibilities. Economic responsibilities* adalah tanggung jawab perusahaan yang terdiri dari aktivitas ekonomi menghasilkan barang jasa yang menguntungkan masyarakat. *Legal responsibilities* adalah tanggung jawab perusahaan untuk melaksanakan bisnis dengan menaati hukum dan peraturan yang berlaku. *Ethical responsibilities* adalah tanggung jawab perusahaan untuk menjalankan bisnis secara etis. *Discretionary responsibilities* adalah tanggung jawab perusahaan untuk memberi manfaat kepada masyarakat dengan keberadaannya. *Philanthropic responsibilities* adalah tanggung jawab filantropis untuk memberi kontribusi pada proyek masyarakat.

2.2. Nilai Perusahaan

Menurut Bidhari et al (2013), nilai perusahaan dapat juga diidentifikasikan oleh nilai pasar. Nilai perusahaan dapat memberikan kekayaan maksimal bagi pemegang saham apabila harga saham naik. Semakin tinggi harga saham, semakin besar kekayaan pemegang saham (Pratama & Serly, 2024).Berbagai macam kebijakan perusahaan yang dilakukan oleh manajemen dalam rangka meningkatkan nilai perusahaan akan berimbas pada harga saham perusahaan.

Menurut Putri & Mardenia (2019), nilai perusahaan mencerminkan tingkat kepercayaan masyarakat. Semakin besar nilai perusahaan, semakin makmur pula pemiliknya. Nilai perusahaan dapat dilihat secara langsung dan dapat diamati melalui kesejahteraan pemegang saham yang diukur dengan harga saham perusahaan di pasar modal (Fadillah et al., 2025). Harga saham di pasar menjadi indikator dalam menentukan nilai perusahaan karena harga tersebut mencerminkan penilaian investor terhadap total ekuitas yang dimiliki perusahaan (Widyaningsih et al., 2022). Nilai perusahaan dapat dihitung menggunakan rasio nilai pasar yang memberikan informasi kepada manajemen mengenai topik yang menjadi perhatian investor terkait kinerja masa lalu dan prospek perusahaan di masa depan (Nurhayati, 2013).

Nilai perusahaan tidak hanya mencerminkan kinerja finansial saat ini, tetapi juga mencakup prospek pertumbuhan, stabilitas, dan risiko masa depan (Ovelia et al., 2024). Investor cenderung lebih berminat untuk berinvestasi pada perusahaan yang menunjukkan kinerja unggul dalam meningkatkan nilai perusahaan (Dewi & Sanica, 2017).Studi oleh (Muhlis & Gultom, 2021) menyatakan nilai perusahaan berfungsi sebagai indikator nilai pasar saham yang sangat dipengaruhi oleh kesempatan investasi. Adanya peluang investasi sering kali menjadi tanda positif bagi pertumbuhan perusahaan di masa depan yang pada akhirnya akan meningkatkan nilai perusahaan.

Nilai perusahaan dapat diukur dengan beragam cara, seperti Price to Book Value (PBV), Earning Per Share (EPS), Price to Earning Rasio (PER), Retur non Aset (ROA), Tobin's Q, dan sebagainya. Ragamnya ukuran nilai perusahaan ini tergantung dari sisi peneliti ingin melihat nilai perusahaan dari sisi mana.

3. METODOLOGI PENELITIAN

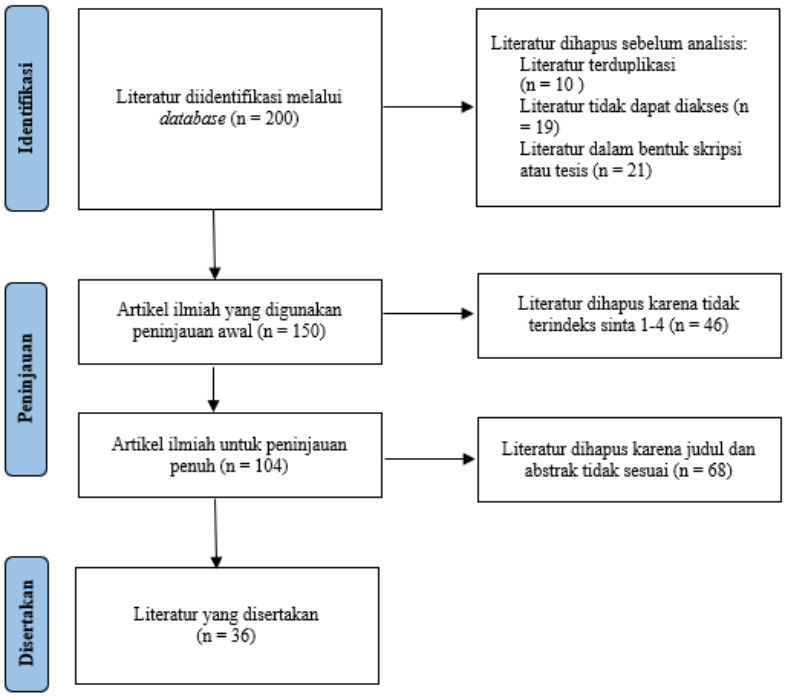
Penelitian dilakukan dengan metode *systematic literature review* (SLR). Sesuai dengan Snyder (2019), penelitian dilakukan dengan menyaring artikel dengan beberapa tahap. Tahap pertama, peneliti menentukan kata kunci untuk mencari artikel spesifik yang ingin diteliti pada *database.* Menurut Snyder (2019) , kriteria pencarian harus sesuai dengan kata dan konsep yang berkaitan langsung dengan pertanyaan penelitian. Oleh karena itu, pencarian artikel dilakukan dengan menggunakan kata kunci: "Pengaruh" dan "Corporate Social Responsibility" dan "Nilai perusahaan". Pencarian artikel menggunakan *database* google scholar yang dipilih karena memiliki *database* pencarian yang paling sering digunakan dan jaringan pemindaian yang paling luas (Arslan et al., 2022) . Untuk mempermudah pencarian artikel, peneliti menggunakan software Harzing's Publish or Pearish. Peneliti membatasi lingkupan penelitian dengan hanya menggunakan artikel yang termasuk dalam peringkat 200 teratas berdasarkan kesesuaian dengan *keyword* yang telah ditentukan. Selain itu, untuk mendapat perkembangan informasi terbaru, penelitian dibatasi hanya yang terbit pada tahun 2015 hingga 2025.

Penelitian dilanjutkan dengan peninjauan artikel. Tahapan pelaksanaan tinjauan menggunakan kerangka kerja Prisma seperti yang tampak pada Gambar 1. Diagram prisma memetakan jumlah studi yang diidentifikasi, disaring, dan disertakan dalam tinjauan, serta alasan pengecualian. Diagram ini bertujuan untuk meningkatkan transparansi dan replikasi dalam proses tinjauan sistematis (Prisma, 2020) .

Penelitian dilanjutkan dengan peninjauan artikel. Tahapan pelaksanaan tinjauan menggunakan kerangka kerja Prisma seperti yang tampak pada Gambar 1. Diagram prisma memetakan jumlah studi yang diidentifikasi, disaring, dan disertakan dalam tinjauan, serta alasan pengecualian. Diagram ini bertujuan untuk meningkatkan transparansi dan replikasi dalam proses tinjauan sistematis (Prisma, 2020) .

Dalam tahapan peninjauan awal, peneliti menghapus literatur terduplikasi, literatur yang tidak dapat diakses secara penuh, dan literatur dalam bentuk skripsi atau tesis. Bentuk penelitian selain artikel ilmiah sering dianggap kurang kredibel karena tidak melalui proses *peer review*, suatu mekanisme evaluasi kualitas yang dilakukan oleh pakar atau sejawat dalam bidang yang relevan (Kelly et al., 2014) .

Untuk memastikan kualitas artikel yang dianalisis, peneliti melakukan pencocokan akreditasi jurnal tempat artikel tersebut terbit dengan data resmi yang tersedia pada laman Sinta melalui situs sinta.kemdiktisaintek.go.id. Setiap artikel ditelusuri sesuai nama jurnal, kemudian diverifikasi peringkat akreditasinya sesuai hasil pencarian di portal Sinta. Peneliti mengeliminasi artikel yang terdaftar pada jurnal yang tidak terindeks Sinta 1-4. Dengan demikian, hanya artikel yang memenuhi kriteria akreditasi nasional tinggi dengan standar metodologis dan reputasi ilmiah dipertahankan sebagai sumber literatur lebih lanjut. Hasil penyaringan ini didapat 104 artikel yang terindeks Sinta 1-4.



Gambar 1. Kerangka Peninjauan Penelitian
Sumber: Diolah Peneliti

Selanjutnya, peneliti meninjau artikel secara manual dengan mencocokkan kesesuaian judul dan abstraknya terhadap pertanyaan penelitian. Sebagai tahap akhir peninjauan, peneliti mendapatkan 36 artikel yang diperkirakan dapat menjawab pertanyaan penelitian. Artikel sebanyak 36 tersebut disusun ke dalam Tabel 1.

Tabel 1. Daftar Artikel yang Dianalisis

Judul Artikel	Jurnal Ilmiah	Peneliti	Indeks
Pengaruh Corporate Social Responsibility (CSR) dan Reputasi Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	Jurnal Ekonomi dan Keuangan	N Afifah, SWW Astuti, D Irawan	Sinta 2
Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility terhadap Nilai perusahaan BUMN Sektor Pertambangan	Jurnal Ilmuah Akuntansi Kesatuan	M Muhlis, KS Gultom	Sinta 2
Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Pemoderasi	Jurnal Reviu Akuntansi dan Keuangan	MH Bawafi, A Prasetyo	Sinta 2

p-ISSN: 2808-9022 e-ISSN: 2798-1789

Judul Artikel	Jurnal Ilmiah	Peneliti	Indeks
Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Pengungkapan Corporate Social Responsibility dan Good Corporate Governance sebagai Variable Moderating	El Dinar: Jurnal Keuangan dan Perbankan Syariah	NM Mufidah, PE Purnamasari	Sinta 2
Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan dengan Corporate Social Responsibility dan Good Corporate Governance sebagai Variabel Pemoderasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2015)	Jurnal Manajemen Bisnis	A Akmalia, K Dio, N Hesty	Sinta 2
Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility, Profitabilitas, Leverage, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	Jurnal Samudra Ekonomi Dan Bisnis	AD Valentino, PE Setiawan	Sinta 3
Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility Pada Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Pemoderasi	E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana	IBD Putra, MG Wirakusuma	Sinta 3
Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Moderasi	Ekonomis: Journal of Economics and Business	BAI Putra, S Sunarto	Sinta 3
Pengaruh Pengungkapan CSR dan Tata Kelola Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan Sektor Industri Sub Sektor Tekstil dan Garmen	Jurnal Akuntansi	FL Nurfauziah, CK Utami	Sinta 3
Pengaruh Profitabilitas dan Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi	Jurnal Akuntansi Trisakti	HT Pohan, IN Noor, YF Bhakti	Sinta 3
Dampak Moderasi Profitabilitas terhadap Pengaruh Corporate Social Responsibility Pada Nilai Perusahaan Manufaktur	E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universutas Udayana	AA Wulandari, IW Ramantha, MG Wirakusuma	Sinta 3
Pengaruh Corporate Social Responsibility dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Pertambangan	Jurnal Aplikasi Akuntansi	CAMP Rasyid, E Indriani, R Hudaya	Sinta 3
Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan yang dimoderasi Corporate Social Responsibility	EKOMBIS REVIEW: Jurnal Ekonomi dan Bisnis	Y Yusmaniarti, A Sumarlan, B Astuti, NA Ananda	Sinta 3
Pengaruh Eco-Efficiency, Corporate Social Responsibility, Ownership Concentration, dan Cash Holding terhadap Nilai Perusahaan Sektor Consumer Goods di BEI Periode 2011-2016	Jurnal Ilmu Manajemen	SC Aviyanti, Y Isbanah	Sinta 3
Pengaruh Corporate Social Responsibility Disclosure terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan	Al Qalam: Jurnal Ilmiah Keagamaan dan Permasyarakatan	M Zuhriah, NK Maharani	Sinta 3
Pengaruh Kinerja Keuangan, Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Good Corporate	Jurnal Ilmu Manajemen	UN Ningrum, N Asandimitra	Sinta 3

Judul Artikel	Jurnal Ilmiah	Peneliti	Indeks
Governance dan Corporate Social Responsibility sebagai Variabel Moderating			
Pengaruh Enterprise Risk Management, Corporate Social Responsibilty dan Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan	Jurnal Akuntansi Bisnis	C Cristofel, K Kurniawati	Sinta 3
Peran Good Corporate Governance dalam Memoderasi Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Corporate Social Responsibility (CSR) terhadap Nilai Perusahaan	Jurnal Akuntansi Dan Ekonomika	QA Dina, MD Aristi, S Rodiah	Sinta 3
Pengaruh Ukuran Perusahaan, Penerapan Good Corporate Governance, dan Pengungkapan Corporate Social Responsibility pada Nilai Perusahaan	E-Jurnal Akuntansi	R Pradana, IBP Astika	Sinta 3
Pengaruh Corporate Social Responsibility dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan	Intiqad: Jurnal Agama dan Pendidikan Islam	PP Hariani	Sinta 3
Pengaruh Intellectual Capital dan Corporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan Dimoderasi oleh Kinerja	Jurnal Bisnis dan Manajemen R Gantino, LR Alam	R Gantino, LR Alam	Sinta 3
Pengaruh Good Corporate Governance Dan Corporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan LQ 45	EKOMBIS REVIEW: Jurnal Ekonomi dan Bisnis	U Khair, H Hernadianto, Y Yusmaniarti, A Rasela	Sinta 3
Pengaruh Penerapan Corporate Social Responsibility (CSR) terhadap Nilai Perusahaan	Jurnal Eksplorasi Akuntansi	AP Pratama, V Serly	Sinta 4
Pengaruh GCG, CSR, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	Jurnal Ilmiah Wahana Akuntansi	KAT Putri, L Mardenia	Sinta 4
Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, dan Pengungkapan Corporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur BEI 2013-2015	Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Bisnis	KRC Dewi, IG Sanica	Sinta 4
Moderasi Profitabilitas atas Pengaruh Corporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan	Jurnal Ilmiah Ekonomi Global Masa Kini	R Sari, RA Febrianti	Sinta 4
Pengaruh Good Corporate Governance, Corporate Social Responsibility dan Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan	Jurnal Akuntansi Manajerial (Managerial Accounting Journal)	F Fiadicha	Sinta 4
Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility pada Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi	Jurnal Akuntansi dan Keuangan Unja	Aurora L T, Rehanil A D, Solikhin A	Sinta 4
Ukuran Perusahaan Memoderasi Pengaruh CSR, Tax Avoidance, dan Sustainability Reporting terhadap Nilai Perusahaan	Jurnal Eksplorasi Akuntansi	R Novia, H Halmawati	Sinta 4

p-ISSN: 2808-9022 e-ISSN: 2798-1789

Judul Artikel	Jurnal Ilmiah	Peneliti	Indeks
Moderasi Jumlah Komite Audit atas Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan	Jurnal Ilmiah Ekonomi Global Masa Kini	R Sari	Sinta 4
Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan, Good Corporate Governance dan Corporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Pertambangan di Bursa Efek Indonesia	Jurnal Magister Akuntansi Trisakti	CD Pohan, S Dwimulyani	Sinta 4
Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi	Jurnal Pendidikan Ekonomi (JURKAMI)	J Junardi	Sinta 4
Pengaruh Corporate Social Responsibility, Profitabilitas, dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan di Bursa Efek Indonesia	Juara: Jurnal Riset Akuntansi	IPA Rizaldi, NPY Mendra, LG Novitasari	Sinta 4
Pengaruh Corporate Social Responsibility dan Intellectual Capital terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan sebagai Variabel Moderasi	Jurnal Akuntansi AKUNESA	A Badarudin, E Wuryani	Sinta 4
Pengaruh Kinerja Keuangan, Good Corporate Governance dan Cosrporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sub Sektor Telekomunikasi yang Terdaftar di BEI Periode 2019-2021	Jurnal Maneksi (Management Ekonomi dan Akuntansi)	F Rosyada, MI Prajawati	Sinta 4
Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan, dengan Corporate Social Responsibility (Csr) sebagai Variabel Moderisasi	Jesya (Jurnal Ekonomi dan Ekonomi Syariah)	ZA Turrohma, B Sudiyatno	Sinta 4

Sumber: Diolah Peneliti

4. HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1 Perkembangan Penelitian Mengenai Dampak CSR terhadap Nilai Perusahaan

Tabel 2 menggambarkan distribusi penelitian yang telah dikumpulkan berdasarkan sektor-sektor yang menjadi fokus kajian dalam literatur terkait dampak *Corporate Social Responsibility* terhadap nilai perusahaan. Proses klasifikasi artikel ke dalam sektor penelitian dilakukan dengan menelaah bagian metode penelitian pada setiap artikel yang dianalisis. Dari metode penelitian tersebut dapat diidentifikasi unit analisis dan sampel penelitian. Pendekatan ini dipilih menjaga objektivitas pengelompokan, karena metodologi penelitian mencerminkan secara langsung lingkup analisis yang ditetapkan oleh penulis artikel. Dengan demikian, klasifikasi sektor tidak hanya didasarkan pada interpretasi judul, tetapi pada desain penelitian.

Dari hasil pengelompokan, sektor manufaktur dan pertambangan menempati posisi dominan. Perusahaan di sektor manufaktur cenderung lebih banyak melakukan CSR karena dampak sosial dan lingkungan yang lebih nyata (Margolis & Walsh, 2003).

Sektor lain seperti logistik dan transportasi, barang konsumsi, *concumer cyclicals, consumer non-cyclicals, non-financial, basic material, finance,* serta infrastruktur memiliki representasi yang lebih terbatas dan membuka peluang untuk penelitian lebih mendalam di bidang-bidang tersebut. Selan itu,terdapat penelitian yang mengkaji perusahaan dengan peringkat khusus seperti ARA[1], ISRA[2],

[1] *Annual Report Award* (ARA) adalah ajang tahunan yang diselenggarakan untuk mengapresiasi kualitas Laporan Tahunan.

[2] *Indonesia Social Responsibility Award* (ISRA) adalah ajang penghargaan dan diseminasi pengetahuan bagi pelaku bisnis dari berbagai industri yang menunjukkan komitmen, dedikasi, dan inovasi dalam menjalankan tanggung jawab sosial dan lingkungan melalui program CSR.

PROPER[3], dan perusahaan terindeks Sri Kehati[4] yang menunjukkan adanya standar formal dalam mengukur dampak CSR terhadap nilai perusahaan. Selain itu, terdapat 8 penelitian yang tidak secara spesifik menyebutkan sektor industri yang menjadi fokusnya. Dengan demikian, hasil penelitian bisa diaplikasikan secara lebih luas dan tidak terfokus hanya pada karakteristik satu sektor industri saja.

Tabel 2. Persebaran Penelitian Berdasarkan Sektor yang Diteliti

Sektor Penelitian	Jumlah Penelitian
Manufaktur	9
Logistik dan Transportasi	1
Umum (tidak disebutkan)	8
Pertambangan	5
Barang Konsumsi (consumer goods)	3
Consumer cyclicals	1
Consumer non-cyclicals	1
Non-Financial	1
Basic material	1
Finance	2
Asuransi	1
Infrastruktur	1
Perusahaan peringkat pertama ARA, ISRA, dan PROPER	1
Perusahaan terindeks Sri Kehati	1
Total	**36**

Sumber: Diolah Peneliti

Publikasi artikel tentang dampak CSR terhadap nilai perusahaan dalam data sampel penelitian ini telah dimulai sejak tahun 2015 sebanyak dua artikel. Kemudian meningkat secara bertahap hingga mencapai puncaknya pada tahun 2021 sebanyak delapan artikel. Setelah itu, publikasi terkait pengaruh CSR terhadap nilai perusahaan mengalami penurunan hingga tahun 2024 hanya terdapat dua penelitian. Dari segi penggunaan data sampel, artikel-artikel dalam studi ini sudah menggunakan data implementasi CSR dan nilai perusahaan sejak tahun 2007. Para peneliti terus memperbarui data sampel sehingga informasi CSR dan nilai perusahaan banyak diteliti pada rentang tahun 2013-2019.

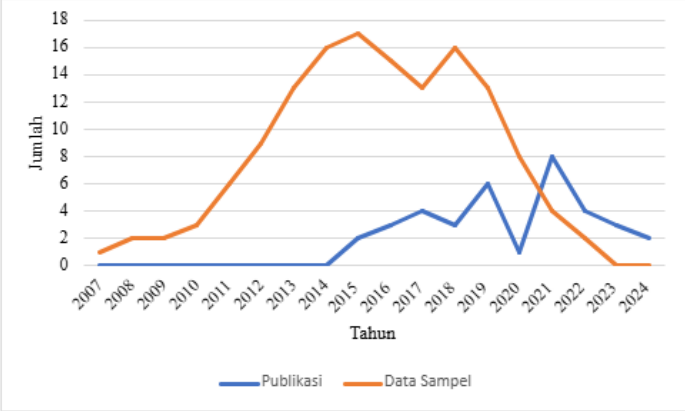
Jika publikasi artikel terkait pengaruh CSR terhadap nilai perusahaan memuncak di tahun 2019 dan 2021, irisan data sampel yang digunakan dalam penelitian dampak CSR memuncak di tahun 2015 dan 2018. Gambaran ini mengindikasikan tingginya perhatian akademik terhadap dampak CSR terhadap nilai perusahaan terutama pasca Covid19-suatu tren yang relevan dengan upaya keberlanjutan usaha ketika mendapat tekanan eksternal. Jeda tiga hingga empat tahun antara akumulasi data sampel dan publikasi artikel juga dapat mencerminkan proses pengolahan data dan *peer review* yang panjang.

Sayangnya, tren penggunaan data sampel dan publikasi ilmiah mengenai dampak CSR terhadap nilai perusahaan terus menurun. Penggunaan data sampel setelah tahun 2018 terus mengalami penurunan bahkan nihil dari tahun 2023. Hal ini berarti banyak penelitian yang belum memperluas periode data sampel terbaru yaitu sekitar lima tahun terakhir. Jumlah publikasi juga terus menurun setelah masa puncaknya di tahun 2021. Turunnya kedua kurva pada Gambar 2 menggarisbawahi kebutuhan akan studi yang memperbarui data sampel hingga 2024. Dengan memahami pola tersebut, studi ini tidak hanya mengisi kekosongan data terbaru, tetapi juga memetakan arah riset CSR-nilai perusahaan menuju model analisis yang lebih daya dan relevan dengan iklim ESG saat ini.

[3] Program Penilaian Peringkat Kinerja Perusahaan dalam Pengelolaan Lingkungan Hidup (PROPER) adakah program pemerintah yang bertujuan menilai dan meningkatkan kinerja perusahaan dalam pengelolaan lingkungan hidup sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku.

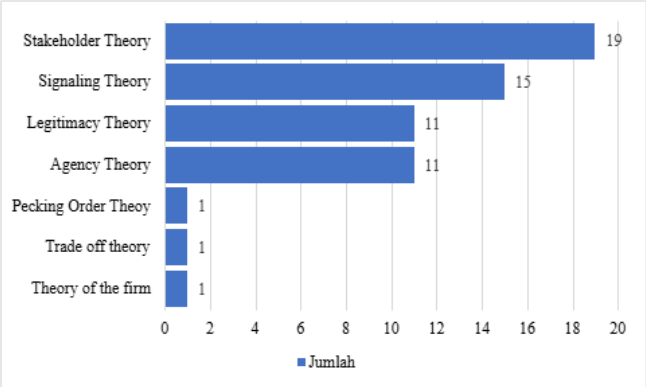
[4] Indeks hasil kerja sama antara Bursa Efek Indonesia (BEI) dan Yayasan Keanekaragaman Hayati Indonesia (KEHATI).

p-ISSN: 2808-9022 e-ISSN: 2798-1789



Gambar 2. Persebaran Penelitian Berdasarkan Tahun Publikasi dan Tahun Data Sampel
Sumber: Diolah Peneliti

Gambar 3 menunjukkan bahwa Stakeholder Theory mendominasi landasan konseptual dalam studi dampak CSR terhadap nilai perusahaan. Signaling Theory menempati posisi kedua dengan 15 penelitian, menggarisbawahi pentingnya CSR sebagai sinyal etika dan kualitas perusahaan kepada investor. Legitimacy Theory dan Agency Theory sama-sama dipakai dalam 11 studi, mencerminkan fokus pada cara CSR membantu perusahaan memperoleh "izin sosial" serta mengurangi konflik kepentingan antara manajer dan pemegang saham. Sementara itu, Pecking Order Theory, Trade-off Theory, dan Theory of the Firm hanya diadopsi masing-masing satu penelitian. Hal itu mengindikasikan bahwa perspektif finansial tradisional kurang populer dalam konteks CSR. Pola ini menegaskan bahwa penelitian CSR terhadap nilai perusahaan lebih banyak mengutamakan teori yang menekankan hubungan sosial dan reputasi korporasi daripada teori-teori keuangan murni.



Gambar 3. Teori Penelitian yang Digunakan
Sumber: Diolah Peneliti

Tabel 3 memaparkan secara rinci komposisi variabel-variabel yang diadopsi dalam studi mengenai dampak CSR terhadap nilai perusahaan. Pengelompokan variabel moderasi dan mediasi dalam penelitian ini dilakukan dengan menelaah bagian metode penelitian setiap artikel, khususnya pada rancangan model penelitian yang digunakan. Variabel yang secara eksplisit disebutkan penulis artikel sebagai variabel moderasi dimasukkan ke dalam kategori moderasi. Sementara itu, apabila suatu variabel dirumuskan berperan sebagai perantara yang menjembatani hubungan antara variabel independen dan dependen, maka dikategorikan sebagai mediasi. Dengan cara ini, klasifikasi variabel bersifat objektif karena mengikuti kerangka analisis yang ditetapkan oleh penelitian sebelumnya, bukan berdasarkan interpretasi subjektif peneliti.

Sebagai variabel independen, CSR digunakan secara tunggal dalam sebagian besar artikel, sedangkan variabel dependen utamanya adalah nilai perusahaan—baik diukur secara langsung maupun bersamaan dengan profitabilitas sebagai indikator kinerja. Beberapa penelitian menambahkan variabel moderasi seperti Good Corporate Governance (GCG) atau profitabilitas untuk menguji kekuatan hubungan CSR

terhadap nilai perusahaan, sedangkan variabel mediasi relatif jarang diterapkan. Distribusi ini menunjukkan bahwa kajian empiris cenderung memusatkan perhatian pada efek langsung CSR. Hanya sedikit studi yang mengeksplorasi mekanisme mediasi atau kondisi moderasi yang mungkin memperkuat atau memperlemah pengaruh tersebut. Oleh karena itu, dalam SLR ini kami akan menelaah tidak hanya efek utama CSR, tetapi juga peran variabel moderasi dan mediasi yang telah diuji sebelumnya sebagaimana terlihat dalam Tabel 3.

Tabel 3. Persebaran Variabel Penelitian

Independen	Moderasi	Mediasi	Dependen	Jumlah Artikel
CSR			Nilai Perusahaan	1
CSR			Nilai Perusahaan dan Profitabilitas	1
CSR, GCG			Nilai Perusahaan	1
CSR, GCG, Kinerja Keuangan			Nilai Perusahaan	2
CSR, GCG, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan			Nilai Perusahaan	1
CSR, Profitabilitas, Struktur Modal			Nilai perusahaan	1
CSR, Leverage			Nilai perusahaan	1
CSR, Profitabilitas, Leverage	GCG		Nilai Perusahaan	1
CSR, Profitabilitas, Leverage Ukuran Perusahaan			Nilai Perusahaan	1
CSR, Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial			Nilai Perusahaan	1
CSR, Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, Komite Audit			Nilai Perusahaan	1
CSR, Kepemilikan Institusional, Enterprise Risk Management			Nilai Perusahaan	1
CSR, ROA, ROE, Ukuran Dewan Komisaris, Independensi Dewan Komisaris, Ukuran Dewan Direksi, Jumlah Komite Audit			Nilai Perusahaan	1
CSR	Profitabilitas		Nilai Perusahaan	4
CSR, GCG	Profitabilitas		Nilai Perusahaan	1
CSR	Jumlah Komite Audit		Nilai Perusahaan	1
CSR	Reputasi Perusahaan		Nilai Perusahaan	1
CSR		Reputasi Perusahaan	Nilai Perusahaan	1
CSR, Eco-Efficiency, Ownership Concentration, Cash Holding			Nilai Perusahaan	1
CSR	Ukuran Perusahaan		Nilai Perusahaan	2
CSR, Profitabilitas	Ukuran Perusahaan		Nilai Perusahaan	1
CSR, Tax Avodance, Sustainability Report	Ukuran Perusahaan		Nilai Perusahaan	1
CSR, Struktur Modal	Ukuran Perusahaan, Profitabilitas		Nilai Perusahaan	1
CSR, Intelectual Capital	ROA		Nilai Perusahaan	2
ROA	CSR, GCG		Nilai Perusahaan	1

p-ISSN: 2808-9022 e-ISSN: 2798-1789

Independen	Moderasi	Mediasi	Dependen	Jumlah Artikel
ROA, ROE	CSR, GCG		Nilai Perusahaan	1
Kinerja Keuangan, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan	CSR, GCG		Nilai Perusahaan	1
Modal Perusahaan, Ukuran Perusahaan	CSR		Nilai Perusahaan	1
Profitabilitas, Struktur Modal	CSR		Nilai Perusahaan	1
Profitabilitas, Leverage, Kepemilikan Manajerial	CSR		Nilai Perusahaan	1

Sumber: Diolah Peneliti

Tabel 4 memperlihatkan bahwa dalam penelitian terdahulu tentang dampak CSR dan nilai perusahaan yang dikaji, setidaknya terdapat lima proksi utama untuk mengukur nilai perusahaan. Proksi yang paling sering dipakai adalah Tobin's Q dengan 21 artikel. Hal itu mencerminkan preferensi peneliti untuk menangkap nilai pasar relatif terhadap nilai aset substitusinya. Seperti yang tercantum dalam penelitian Pratama dan Serly (2024), Tobin's Q menilai perusahaan dengan melibatkan seluruh unsur aset, liabilitas, dan ekuitas saham perusahaan. Selain itu, Tobin's Q dapat mengukur nilai perusahaan yang diukur dengan nilai pasar saham yang beredar (Pratama dan Serly. 2024).

Tabel 4. Proksi Nilai Perusahaan yang Digunakan

Proksi Nilai Perusahaan	Jumlah Artikel
Earning per Share (EPS)	1
Price to Book Value (PBV)	10
Price to Earning Ratio (PER)	3
Return on Asset (ROA)	1
Tobin's Q	21
Total	**36**

Sumber: Diolah Peneliti

Penelitian SLR ini memperlihatkan bahwa hampir setengah dari penelitian terdahulu menggunakan GRI G4 sebagai metode untuk memperoleh perhitungan CSR. Sesuai dengan penelitian Muhlis (2021), GRI merupakan konsep pengukuran CSR yang menilai pengungkapan *sustainability report*. Pengungkapan CSR tidak hanya terbatas pada aspek ekonominya, tetapi juga melaporkan aspek lingkungan dan sosial. Selain itu, pengukuran CSR juga dapat dilakukan sesuai peraturan yang berlaku. Seperti penelitian oleh Rizaldi & Mendra (2019), pengukuran CSR dengan peraturan yang berlaku dinilai dapat lebih menyesuaikan kondisi di Indonesia.

Tabel 5. Proksi CSR yang Digunakan

Proksi CSR	Artikel
Alokasi Biaya	1
Dummy Variable	9
Global Reporting Initiative (tidak disebutkan spesifik)	8
Global Reporting Initiative G3	1
Global Reporting Initiative G3.1	1
Global Reporting Initiative G4	14
ISO 26000	1
Peraturan BAPEPAM NO. VII. G.2	1
Total	**36**

Sumber: Diolah Peneliti

Berdasarkan Tabel 6, terlihat bahwa teknik *Multiple Linear Regression* merupakan metode analisis data yang paling banyak digunakan, yaitu 17 dari 36 artikel yang dikaji. Dominasi penggunaan regresi berganda ini bukan tanpa alasan. Pada penelitian-penelitian yang mengkaji dampak CSR terhadap nilai perusahaan, umumnya terdapat lebih dari satu variabel independen yang ingin dianalisis pengaruhnya secara simultan terhadap variabel dependen, yaitu nilai perusahaan. *Multiple Linear Regression* memungkinkan peneliti untuk menguji pengaruh beberapa aspek CSR secara bersamaan terhadap nilai perusahaan. Dengan demikian, hasil analisis menjadi lebih komprehensif dan akurat karena dapat melihat pengaruh variabel secara simultan (Fauziyah, 2020).

Tabel 6. Teknik Analisis Data yang Digunakan

Teknik Analisis	Jumlah Artikel
Moderated Regression Analysis (MRA)	10
Multiple Linear Regression	17
Linear Regression Analysis	3
Partial Least Squares (PLS)	4
Structural Equation Modelling	1
Statistik Deskriptif	1
Total	**36**

Sumber: Diolah Peneliti

4.2 Arah dan Signifikansi Pengaruh CSR terhadap Nilai Perusahaan

Setelah data dianalisis, akan didapat hasil terkait pengaruh CSR terhadap nilai perusahaan seperti pada Tabel 7. Tabel tersebut telah mengelompokkan penelitian-penelitian yang memiliki hasil sama, meskipun berbeda dalam hal pengujian dan/atau pengukuran. Data terbanyak menunjukkan hasil penelitian CSR berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Dalam hal itu, CSR bertindak sebagai variabel independen dan nilai perusahaan sebagai variabel dependen tanpa ada moderasi ataupun mediasi variabel lain. Hal ini berarti kualitas CSR berbanding lurus dengan nilai perusahaan. Semakin baik nilai CSR, semakin baik nilai perusahaan. Perusahaan dapat menganggap CSR sebagai investasi sosial karena akan memberikan timbal balik positif pada nilai perusahaan. Melalui hasil dominan itu, perusahaan sangat disarankan untuk menerapkan CSR agar dapat menaikkan nilai perusahaan.

Selain itu CSR tidak hanya ditempatkan sebagai variabel independen dalam penelitian, tetapi juga dapat ditempatkan sebagai variabel moderasi. Dalam hal CSR sebagai moderasi, kebanyakan hasil penelitian dalam tabel menyatakan bahwa CSR tidak dapat memoderasi variablel lain (profitabilitas, struktur modal, kinerja keuangan, leverage, dll) terhadap nilai perusahaan. Dalam hal CSR sebagai variabel independen dan dimoderasi dengan variabel lain, beberapa variabel lain dapat memoderasi hubungan CSR terhadap nilai perusahaan. Tetapi ada juga hasil yang menyatakan bahwa variabel lain tidak dapat memoderasi hubungan CSR terhadap nilai perusahaan. Hasil-hasil penelitian ini memberikan wawasan bahwa pemilihan data sampel, variabel, hingga teknik analisis yang digunakan sangat memengaruhi hasil penelitian.

Tabel 7. Hasil yang Diperoleh

Hasil yang Diperoleh	Penulis
Pengungkapan CSR terhadap nilai perusahaan tidak dimediasi oleh reputasi perusahaan	(Afifah, N, dkk., 2021)
CSR berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan	(Pratama & Serly, 2024; Dewi & Sanica, 2017; Nurfauziah & Utami, 2021; Zuhriah & Maharani, 2022; Cristofel & Kurniawati, 2021; Hariani, 2017; Rizaldi, dkk., 2019; Rosyada & Prajawati, 2022)
CSR tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan	(Putri & Mardenia, 2019; Fiadicha, 2016; Aviyanti & Isbanah, 2019; Pohan &

p-ISSN: 2808-9022 e-ISSN: 2798-1789

Hasil yang Diperoleh	Penulis
	Dwimulyani, 2017; Pradana & Astika, 2019; Valentino & Setiawan, 2024)
Profitabilitas sebagai moderasi memperkuat hubungan CSR pada nilai perusahaan	(Putra & Wirakusuma, 2015; Sari & Febrianti, 2021; Wulandari, dkk., 2016; Bawafi & Prasetyo, 2015)
Profitabilitas sebagai moderasi tidak memengaruhi signifikan CSR terhadap nilai perusahaan, CSR berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan	(Khair, dkk., 2023)
Pengungkapan CSR sesuai indikator GRI secara parsial menunjukkan indikator lingkungan dan sosial berpengaruh pada nilai perusahaan, sedangkan indikator ekonomi tidak berpengaruh.	(Muhlis & Gultom, 2021)
Ukuran perusahaan sebagai moderasi memengaruhi hubungan CSR dan nilai perusahaan	(Aurora, dkk., 2021)
CSR yang tinggi memoderasi memperlemah nilai perusahaan saat profitabilitas atau kepemilikan manajerial tinggi, tidak memoderasi pengaruh leverage padda nilai perusahaan	(Putra & Sunarto, 2021)
CSR tidak memoderasi hubungan ROA dan ROE terhadap nilai perusahaan	(Mufidah & Purnamassari, 2018)
Ukuran perusahaan sebagai moderasi tidak memengaruhi hubungan CSR dan nilai perusahaan	(Pohan & Bhakti, 2018)
Ukuran perusahaan sebagai moderasi memperkuat hubungan CSR terhadap nilai perusahaan	(Novia & Halmawati, 2022)
Kinerja keuangan sebagai moderasi tidak memengaruhi hubungan CSR dan nilai perusahaan	(Gantino & Alam, 2021; Badarudin & Wuryani, 2018)
Ukuran perusahaan dan profitabilitas tidak memoderasi pengaruh CSR dan struktur modal terhadap nilai perusahaan	(Rasyid, dkk., 2022)
CSR sebagai moderasi tidak memengaruhi hubungan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dan tidak memengaruhi hubungan struktur modal terhadap nilai perusahaan	(Yusmaniarti, dkk., 2023)
Komite audit sebagai moderasi memperkuat hubungan CSR terhadap nilai perusahaan	(Sari, 2019)
CSR dan GCG sebagai moderasi tidak memengaruhi pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan	(Akmalia, dkk., 2017)
CSR sebagai moderasi tidak memengaruhi struktur modal terhadap nilai perusahaan, tidak memengaruhi ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan, dan tidak memengaruhi ROA terhadap nilai perusahaan	(Ningrum & Asandimitra, 2016)
CSR tidak memoderasi struktur modal dan profitabilitas karena berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan	(Turrohma & Sudiyatno, 2023)
GCG sebagai moderasi tidak memengaruhi CSR terhadap nilai perusahaan	(Dina, dkk., 2020)
Ukuran perusahaan tidak mampu memoderasi pengaruh CSR dan nilai perusahaan, CSR berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan	(Junardi, 2019)

Sumber: Diolah Peneliti

Setiap penelitian memiliki keterbatasan masing-masing. Dengan itu, selalu disertakan saran untuk mengembangkan penelitian di masa depan. Dalam sampel penelitian terkait hubungan CSR dan nilai perusahaan ini, saran penelitian dituangkan dalam Tabel 8. Dalam setiap artikel tidak hanya memberikan satu saran sehingga saran dikelompokkan berdasarkan kesesuaiannya. Kebanyakan penelitian hanya pada sektor tertentu dan dalam jangka waktu tertentu sehingga mayoritas penelitian menyarankan untuk memperluas cakupan sampel perusahaan yang diteliti, baik dari sisi objek dan periode. Dari sisi objek,

penelitian selanjutnya dapat meneliti sektor lain, negara lain, dan sebagainya. Sedangkan dari sisi periode, memperpanjang periode data sampel dapat menjadi salah satunya. Selain itu, menggunakan variabel lain termasuk salah satu saran yang banyak ditemukan di artikel sampel.

Beragamnya saran yang ada bertujuan untuk menyempurnakan penelitian sebelumnya. Penyempurnaan ini dapat dilakukan dengan perluasan data sampel, penggunaan variabel lain, dan penggunaan indikator pengukuran lain seperti pada Tabel 8 yang berisi saran dari 36 artikel yang dikaji.

Tabel 8. Saran Penelitian Mendatang

Saran Penelitian	Jumlah Artikel
Memperluas cakupan sampel perusahaan yang diteliti (periode dan objek)	6
Memperluas cakupan sampel perusahaan yang diteliti (periode)	2
Memperluas cakupan sampel perusahaan yang diteliti (objek)	7
Melakukan pengujian variabel independen dengan proksi lain	4
Menggunakan variabel mediasi untuk mengungkapkan hubungan CSR dengan nilai perusahaan	1
Menggunakan indikator lain dalam pengukuran nilai perusahaan	2
Menggunakan indikator lain dalam pengukuran CSR	1
Menambah variabel independen	5
Menggunakan variabel independen lain	2
Menambah variabel moderasi	2
Menggunakan variabel moderasi lain	1
Menggunakan variabel bebas lain	1
Menggunakan variabel lain	5
Menambah variabel lain	5

Sumber: Diolah Peneliti

5. KESIMPULAN DAN SARAN

Berdasarkan hasil tinjauan sistematis atas 36 artikel ilmiah yang terbit antara tahun 2015 hingga 2025, dapat disimpulkan bahwa penelitian mengenai dampak Corporate Social Responsibility (CSR) terhadap nilai perusahaan terus mengalami perkembangan signifikan, meskipun dalam dua tahun terakhir mengalami penurunan jumlah publikasi. Tren publikasi menunjukkan puncaknya terjadi pada tahun 2021, mencerminkan minat akademik yang tinggi terutama setelah pandemi COVID-19. Penelitian-penelitian yang dianalisis menggunakan kerangka teori dominan seperti *stakeholder theory*, *signaling theory*, *legitimacy theory*, dan agency theory dengan sektor manufaktur dan pertambangan menjadi fokus yang paling banyak dikaji. Variasi dalam variabel moderasi, mediasi, serta penggunaan metode penilaian perusahaan (seperti Tobin's Q dan Price to Book Value) juga menunjukkan bahwa penelitian mengenai CSR semakin beragam, membuka peluang untuk penelitian mendatang dengan cakupan lebih luas.

Terkait arah dan signifikansi pengaruh CSR terhadap nilai perusahaan, hasil penelitian yang dikaji menunjukkan bahwa sebagian besar studi menemukan pengaruh positif CSR terhadap nilai perusahaan, memperkuat gagasan bahwa CSR merupakan investasi strategis yang dapat meningkatkan kepercayaan investor dan citra perusahaan. Namun demikian, terdapat pula studi yang menunjukkan pengaruh netral atau bahkan negatif, khususnya ketika CSR menjadi variabel moderasi. Hal ini menegaskan bahwa pengaruh CSR terhadap nilai perusahaan tidak bersifat universal dan sangat bergantung pada konteks, sektor industri, serta variabel pendukung lainnya seperti profitabilitas, struktur modal, dan ukuran perusahaan. Oleh karena itu, meskipun dominasi temuan mendukung pengaruh positif, penelitian lanjutan masih diperlukan untuk memahami faktor-faktor yang menyebabkan perbedaan arah dan signifikansi pengaruh CSR terhadap nilai perusahaan.

Seluruh artikel yang dikaji dalam studi literatur ini menggunakan metode kuantitatif sehingga pemahaman mendalam terkait CSR dan nilai perusahaan masih kurang. Selain itu, data studi literatur ini hanya menggunakan satu alat penyaring dan dapat berimplikasi pada hasil data yang tidak mencakup keseluruhan data yang ada serta masih terbatas hanya di Indonesia. Oleh karena itu, untuk penelitian selanjutnya disarankan melakukan penelitian metode kualitatif studi kasus, perluasan cakupan data, variasi variabel, dan variasi pengukuran variabel agar hasil penelitian dapat lebih mendalam dan menyempurnakan penelitian-penelitian sebelumnya.

p-ISSN: 2808-9022 e-ISSN: 2798-1789

DAFTAR PUSTAKA

Afifah, N., Astuti, S. W. W., & Irawan, D. (2021). Pengaruh Corporate Social Responsibility (CSR) dan Reputasi Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *EKUITAS (Jurnal Ekonomi Dan Keuangan)*, *5*(3). https://doi.org/10.24034/j25485024.y2021.v5.i3.4644

Akmalia, A., Dio, K., & Hesty, N. (2017). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Social Responsibility dan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Pemoderasi (Studi Empirispada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2015). *Jurnal Manajemen Bisnis*, *8*(2).

Alamsyah, M. F., & Malanua, W. (2021). Pengaruh Investment Opportunity Set, Corporate Social Responsibility, dan Risiko Bisnis Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Fokus Manajemen Bisnis*, *11*(2), 154. https://doi.org/10.12928/fokus.v11i2.4228

Aufa Dina, Q., Dwi Aristi, M., & Rodiah, S. (2020). The Role of Good Corporate Governance in Moderating The Effects of Profitability, Leverage, and Corporate Social Responsibility on Firm Value. *Jurnal Akuntansi & Ekonomika*, *10*(1). http://ejurnal.umri.ac.id/index.php/jae

Aviyanti, S. C., & Isbanah, Y. (2019). Pengaruh Eco-Efficiency, Corporate Social Responsibility, Ownership Concentration, dan Cash Holding Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Consumer Goods di BEI Periode 2011-2016. *Jurnal Ilmu Manajemen*, *7*. www.idx.com

Badarudin, A., & Wuryani, E. (2018). Pengaruh Corporate Social Responsibility dan Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Akuntansi*.

Bayu, A. N., Putra, D., & Wirakusuma, M. G. (2015). Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility pada Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Pemoderasi. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, *13*(2), 461–475.

Bidhari, S. C., Salim, U., & Aisjah, S. (2013). Effect of Corporate Social Responsibility Information Disclosure on Financial Performance and Firm Value in Banking Industry Listed at Indonesia Stock Exchange. In *European Journal of Business and Management www.iiste.org ISSN* (Vol. 5, Issue 18). www.iiste.org

Cristofel, C., & Kurniawati, K. (2021). Pengaruh Enterprise Risk Management, Corporate Social Responsibilty dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Bisnis*, *14*(1). https://doi.org/10.30813/jab.v14i1.2468

Dewi, K. R. C., & Sanica, I. G. (2017). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, dan Pengungkapan Corporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Bisnis*, *2*.

Ekombis Review -Jurnal, J., Ekonomi, I., Bisnis, D., Khair, U., Hernadianto,) ;, Yusmaniarti,) ;, & Rasela, A. (2023). Pengaruh Good Corporate Governance Dan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan LQ 45. *Jurnal Ekombis Review*, *11*(1). https://doi.org/10.37676/ekombis.v11i1

Fadillah, M., Hizazi, & Wijaya, R. (2025). The Effect of Corporate Social Responsibility (CSR) on Company Value With Profitability As a Moderation (Empirical Study on Public Companies Participating in the Asia Sustainability Reporting Rating (ASRRAT). *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Universitas Jambi*, *9*. https://doi.org/10.22437/jaku.v9i4.40836

Fiadicha, F., & Hanny, R. (2016). Pengaruh Good Corporate Governance, Corporate Social Responsibility dan Kinerja Keuangan Terhdap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Manajerial*, *1*, 22–45.

Hariani, P. P. (2017). Pengaruh Corporate Social Responsibility Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Agama Dan Pendidikan Islam*.

Hosen Bawafi, M., & Prasetyo, A. (2015). Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Pemoderasi. *Jurnal Reviu Akuntansi Dan Keuangan*, *5*(1), 721–730.

Junardi. (2019). Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. *JURKAMI: Jurnal Pendidikan Ekonomi*, *4*. http://jurnal.stkippersada.ac.id/jurnal/index.php/

Kholis, A. (2020). *Corporate Social Responsibility Konsep dan Implementasi*. Economic & Business Publishing. https://drive.google.com/drive/folders/1tA3NMeIVQUpYso0bma-JeDnjyXxJyK_S

Krisna Sanarta. (2023, April 18). *Kewajiban CSR Perusahaan dalam Peraturan Perundang-undangan*. Hukumonline.Com.

Latifah, F., & Kharisma, C. (2021). Pengaruh Pengungkapan CSR dan Tata Kelola Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Industri Subsektor Tekstil dan Garmen. *Jurnal Akuntansi*, *15*, 42–70.

Mufidah, N., & Purnamasari, P. E. (2018). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Pengungkapan Corporate Social Responsibility dan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Keuangan Dan Perbankan Syariah*, *6*(1).

Muhlis, & Gultom, K. S. (2021). Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan BUMN Sektor Pertambangan. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, *9*, 191.

Ningrum, U. N., & Asandimitra, N. (2017). Pengaruh Kinerja Keuangan, Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan GCG dan CSR Sebagai Variabel Moderating Pada Perusahaan Peringkat Pertama ARA, ISRA dan Peringkat Emas PROPER Yang Listing Di BEI Periode 2011-2015. *Jurnal Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Surabaya*, *5*(3).

Novia, R. (2022). Ukuran Perusahaan Memoderasi Pengaruh CSR, Tax Avoidance, Sustainability Reporting terhadap Nilai Perusahaan. In *Jurnal Eksplorasi Akuntansi (JEA)* (Vol. 4, Issue 1). Online. http://jea.ppj.unp.ac.id/index.php/jea/index

Nurhayati, M. (2013). Profitabilitas, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Pengaruhnya Terhadap Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan Sektor Non Jasa. *Jurnal Keuangan Dan Bisnis*, *5*.

Ovelia, L., Zulia, A. R., & Hwihanus. (2024). The Impact Of Social Responsibility On Firm Value. *IJECM : International Journal of Economics, Commerce, and Management*, *1*(3). https://doi.org/10.61132/ijecm.v1i3.81

Pohan, C. D., & Dwimulyani, S. (2017). Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan, Good Corporate Governance dan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Pertambangan di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Magister Akuntansi Trisakti*, *4*.

Pradana, R., & Astika, I. B. P. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Penerapan Good Corporate Governance, dan Pengungkapan Corporate Social Responsibility pada Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi*, *28*(3), 1920. https://doi.org/10.24843/eja.2019.v28.i03.p18

Pratama, A. P., & Serly, V. (2024). Pengaruh Penerapan Corporate Social Responsibility (CSR) terhadap Nilai Perusahaan. *JURNAL EKSPLORASI AKUNTANSI*, *6*(3), 1285–1301. https://doi.org/10.24036/jea.v6i3.1699

Putra, B. A. I., & Sunarto, S. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Moderasi. *Ekonomis: Journal of Economics and Business*, *5*(1), 149. https://doi.org/10.33087/ekonomis.v5i1.195

Putri, K., & Mardenia, L. (2019). Pengaruh GCG, CSR, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Wahana Akuntansi*, *14*, 156–169.

Rasyid, C. A. M. P., Indriani, E., & Hudaya, R. (2022). Pengaruh Corporate Social Responsibility dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Pertambangan. *Jurnal Aplikasi Akuntansi*, *7*(1), 135–156. https://doi.org/10.29303/jaa.v7i1.146

Rehanil, D., Aurora, T., Solikhin, A., Fakultas, A., Dan Bisnis, E., Jambi, U., Dosen,), Manajemen, J., & Unja, F. (2021). The Effect of Corporate Social Responsibility Disclosure on Firm Value With Firm Size As a Moderating Variable Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, *6*(1), 10–17. https://online-journal.unja.ac.id/jaku

Renata Ulloa. (2025). *What is ESG and why is it important?* Anthesis.

Rizaldi, I. A., & Mendra, N. Y. (2019). Pengaruh Corporate Social Responsibility, Profitabiltas, dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan di BEI. *Jurnal Riset Akuntansi* , *9*.

Rosyada, F., & Prajawati, M. (2022). Pengaruh Kinerja Keuangan, Good Corporate Governance dan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Subsektor Telekomunikasi yang Terdaftar di BEI Periode 2019-2021. *Jurnal Maneksi*, *11*.

Sari, R. (2019). Moderasi Jumlah Komite Audit atas Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Global Masa Kini*, *10*(2).

Snyder, H. (2019). Literature review as a research methodology: An overview and guidelines. *Journal of Business Research*, *104*, 333–339. https://doi.org/10.1016/j.jbusres.2019.07.039

Turrohma, Z. A., & Sudiyatno, B. (2023). Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan, dengan Corporate Social Responsibility (CSR) Sebagai Variabel Moderisasi. *JESYA: Jurnal Ekonomi & Ekonomi Syariah*, *6*(2), 1730–1740. https://doi.org/10.36778/jesya.v6i2.1116

Uyun, L., Noviyanti, E., & Primasari, D. (2024). Peran CSR terhadap Keberlangsungan Perusahaan The Role of CSR in Company Sustainability. *JEMeS: Jurnal Ekonomi Manajemen Dan Sosial*, *7 (2)*. https://ojs.ejournalunigoro.com/index.php/JEMeS

p-ISSN: 2808-9022 e-ISSN: 2798-1789

Valentino, A. D., & Setiawan, P. E. (2024). Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility, Profitabilitas, Leverage, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Samudra Ekonomi Dan Bisnis*, *15*(2), 272–285. https://doi.org/10.33059/jseb.v15i2.8427

Widyaningsih, D., Susilowati, H., & Andriana, M. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Firm Size Terhadap Nilai Perusahaan dengan Pengungkapan CSR dan GCG Sebagai Variabel Moderating. *Among Makarti*, *15*(3).

Wulandari, A. A., Ramantha, W., & Wirakusuma, M. G. (2016). Dampak Moderasi Profitabilitas Terhadap Pengaruh Corporate Social Responsibility pada Nilai Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana*, *5*, 1889–1918.

Yusmaniarti, S., Astuti, A., & Ananda, B. (2023). Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Struktur terhadap Nilai Perusahaan yang dimoderasi Corporate Social Responsibility. *EKOMBIS REVIEW: Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis*, *11*(1), 11. https://doi.org/10.37676/ekombis.v11i1

Zuhriah, M., & Maharani, N. K. (2022). Pengaruh Corporate Social Responsibility Disclosure Terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan. *Al Qalam: Jurnal Ilmiah Keagamaan Dan Kemasyarakatan*, *16*(2). https://doi.org/10.35931/aq.v16i2