



PENGUNGKAPAN TANGGUNG JAWAB PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PADA MASA PANDEMI COVID-19

Nurlaila, Nurwani

Universitas Islam Negeri Sumatera Utara, Indonesia

*nurlaila@uinsu.ac.id

Diterima: Mei, 2023

Direvisi: Juni, 2023

Diterbitkan: Juni, 2023

Abstract: COVID-19 has brought human activities to a halt which has an impact on business continuity, most companies have stopped their operational activities, making companies experience losses. This study aims to examine the effect of CSED and profitability on the company value of pharmaceutical companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2015-2019 and the period 2020 to determine the impact of COVID-19. The population of this study was 10 pharmaceutical companies, purposeful sampling technique was applied to select seven companies as samples. Data is obtained from reports of information or material facts about the impact of the COVID-19 pandemic on pharmaceutical companies from www.idx.co.id website. The results showed that CSED had a positive and significant effect on company value, while profitability had a positive but not significant effect on company value.

Keywords: Corporate Social and Environmental Disclosure; Profitability; Firm Value; COVID-19

Abstrak: COVID-19 telah membuat aktivitas manusia terhenti yang berdampak pada kelangsungan usaha, sebagian besar perusahaan ada yang menghentikan kegiatan operasionalnya sehingga membuat perusahaan mengalami kerugian. Penelitian ini bertujuan untuk mengkaji pengaruh CSED dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019 dan periode 2020 untuk mengetahui dampak dari COVID-19. Populasi penelitian ini adalah 10 perusahaan farmasi, Teknik purposeful sampling diterapkan untuk memilih tujuh perusahaan sebagai sampel. Data diperoleh dari laporan informasi atau fakta material dampak pandemi COVID-19 terhadap perusahaan farmasi dari website www.idx.co.id. Hasil penelitian menunjukkan bahwa CSED berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan profitabilitas berpengaruh positif namun tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: Pengungkapan Sosial dan Lingkungan Perusahaan; Profitabilitas; Nilai Perusahaan; COVID-19

Copyright © 2023, Author/s

This is an open access article under the [CC-BY-SA](https://creativecommons.org/licenses/by-sa/4.0/) license



Pendahuluan

Dunia saat ini sedang mengalami pandemi *Coronavirus Disease-19* (COVID-19) yang sangat mengkhawatirkan sehingga membuat aktivitas manusia terhenti akibat virus ini. Berhentinya aktivitas tersebut berdampak pada kelangsungan usaha di Indonesia. Sebagian perusahaan ada yang menghentikan kegiatan operasionalnya sehingga mengalami kerugian bahkan sampai mengalami kebangkrutan. Pandemi COVID-19 ini menjadi kesempatan bersama untuk merefleksikan kembali hubungan manusia dengan lingkungan. Hal ini mengingatkan kembali pada konsep *Triple Bottom Line*.¹ Konsep ini mengenai tiga aspek penting yaitu keberlangsungan laba, keberlangsungan masyarakat, dan keberlangsungan lingkungan hidup. Hal ini mengimplikasikan bahwa perusahaan yang baik tidak hanya dituntut untuk menghasilkan laba yang besar melainkan dituntut untuk memiliki kepedulian terhadap kelestarian lingkungan dan kesejahteraan masyarakat yang merupakan tanggung jawab sosial perusahaan kepada *stakeholders*.

Pada saat ini, bisnis berfokus pada bagaimana meningkatkan kerangka kerja lingkungan mereka untuk meningkatkan proses bisnis mereka.² Hal ini berkaitan dengan tujuan perusahaan. Tujuan utama perusahaan menurut *theory of the firm* adalah untuk memaksimalkan kekayaan atau nilai perusahaan (*value of the firm*).³ Manajemen dalam memperoleh laba harus berperilaku memaksimalkan nilai perusahaan, tanggung jawab sosial dan etika.⁴ Memaksimalkan *Enterprise Value* (EV) atau dikenal juga sebagai *Value of the firm* membahas aspek dalam meningkatkan nilai suatu asset pemilik perusahaan secara berkelanjutan.⁵ Salah satu pengukuran nilai perusahaan dapat menggunakan proksi *Price to Book Value* (PBV). PBV merupakan salah satu rasio keuangan yang cukup representatif untuk melihat penciptaan nilai oleh suatu perusahaan.

Usaha dalam rangka meningkatkan nilai perusahaan, pihak manajemen perusahaan berusaha mengaplikasikan faktor-faktor yang dapat memaksimalkan nilai perusahaan. Banyak faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan, salah satu diantaranya adalah pengungkapan tanggung jawab sosial dan lingkungan dan profitabilitas. Pengungkapan tanggung jawab sosial dan lingkungan merupakan pengembangan dari konsep *Corporate Social Responsibility* (CSR). Berkaitan erat dengan konsep *sustainable development* yang meliputi tiga konsep yaitu perlindungan lingkungan, pertumbuhan ekonomi dan hak sosial masyarakat. Kesesuaian perilaku atau tindakan perusahaan dengan nilai-nilai etika sosial menjadi tolak ukur keberlangsungan hidup perusahaan tersebut.

Hal ini membuat banyak penelitian mengenai pengaruh pengungkapan tanggung jawab sosial lingkungan perusahaan dan profitabilitas serta dampaknya terhadap nilai perusahaan.⁶ Perbedaan dalam penelitian ini dengan penelitian sebelumnya bahwa

¹ John Elkington, "Partnerships From Cannibals With Forks: The Triple Bottom Line Of 21st-Century Business," *Environmental Quality Management* 8, no. 1 (1998): 37–51.

² Basil Al-Najjar Dan Aspioni Anfimiadou, "Environmental Policies And Firm Value," *Business Strategy And The Environment* 21, no. 1 (2012): 49.

³ Dominick Salvatore, *Ekonomi Manajerial Dalam Perekonomian Global*, (Jakarta: Salemba Empat, 2012): h. 33.

⁴ Ade Fatma Lubis Dan Adi Syah Putra, *Manajemen Keuangan Sebagai Alat Untuk Pengambilan Keputusan*, (Medan: USU Press, 2012), h. 4.

⁵ Hung Ngoc Dang, Van Thi Thuy Vu, Xuan Thanh Ngo, Dan Ha Thi Viet Hoang, "Study The Impact Of Growth, Firm Size, Capital Structure, And Profitability On Enterprise Value: Evidence Of Enterprises In Vietnam," *Journal Of Corporate Accounting & Finance* 30, no. 1 (2019): 147.

⁶ K. Alnajjar Fouad Dan Riahi-Belkaoui Ahmed, "Multinationality, Profitability And Firm Value," *Managerial Finance* 25, no. 12 (1999): 31; Al-Najjar Dan Anfimiadou, "Environmental Policies And Firm..", 49; Ruhaya Atan, Md. Mahmudul Alam, Jamaliah Said, Dan Mohamed Zamri., "The Impacts Of Environmental, Social, And Governance Factors On Firm Performance: Panel Study Of Malaysian Companies," *Management Of*

pengukuran nilai perusahaan menggunakan *price book value* sedangkan penelitian sebelumnya menggunakan Tobin's Q.

Penelitian sebelumnya terdapat perbedaan hasil penelitian mengenai dampaknya atau pengaruhnya terhadap nilai perusahaan. Ada beberapa penelitian yang mempunyai pengaruh atau dampak secara signifikan terhadap nilai perusahaan dan ada yang berpengaruh secara tidak signifikan. Oleh karena itu, peneliti ingin meneliti kembali mengenai pengaruh pengungkapan tanggung jawab sosial dan lingkungan perusahaan CSED dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019 serta periode 2020 untuk mengetahui dampak pandemik COVID-19 perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Penelitian ini adalah penelitian kuantitatif dengan pendekatan penelitian yang digunakan pendekatan asosiatif. Pendekatan ini bertujuan untuk mengetahui hubungan atau pengaruh CSED dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan seperti Dang dan Hassan yang sudah melakukan penelitian yang sama.⁷ Populasi dalam penelitian ini berjumlah 10 perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2015-2019 dan 7 perusahaan yang digunakan sebagai sampel dengan menggunakan teknik *purposive sampling* sehingga data observasi sebanyak 35 data (7 perusahaan x 5 tahun observasi).

Metode pengumpulan data menggunakan data sekunder yaitu laporan keberlanjutan, laporan tahunan dan laporan keuangan tahunan perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019. Periode 2020 data yang digunakan yaitu laporan informasi atau fakta material dampak pandemi COVID-19 perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari website www.idx.co.id. Metode analisis data yang digunakan adalah model regresi linear berganda dengan melakukan uji asumsi klasik. Pengujian uji asumsi klasik terdiri dari uji normalitas, uji multikolinieritas, uji

Environmental Quality: An International Journal 29, no. 2 (2018): 182; Hung Ngoc Dang, Van Thi Thuy Vu, Xuan Thanh Ngo, Dan Ha Thi Viet Hoang, "Study The Impact Of Growth...", 144; Refandi Budi Deswanto Dan Sylvia Veronica Siregar, "The Associations Between Environmental Disclosures...", 181; Hadrian Gery Djajadikerta Dan Terri Trireksani, "Corporate Social And Environmental Disclosure By Indonesian Listed Companies On Their Corporate Web Sites," *Journal Of Applied Accounting Research* 13, no. 1 (2012): 21; Omaima AG. Hassan, "The Impact Of Voluntary Environmental Disclosure On Firm Value: Does Organizational Visibility Play A Mediation Role?," *Business Strategy And The Environment* 27, no. 8 (2018): 1; Ellen Pei-Yi Yu, Christine Qian Guo, Dan Bac Van Luu, "Environmental, Social And Governance Transparency And Firm Value," *Business Strategy And The Environment* 27, no. 7 (2018): 987; Hoje Jo, Hakkon Kim, Dan Kwangwoo Park, "Environmental Costs And Firm Value," *Asia-Pacific Journal Of Financial Studies* 45, no. 6 (2016): 813; Mohamed Chakib Kolsi Dan Osama F. Attayah, "Environmental Policy Disclosures...", 1; Inder K Khurana Dan Barbara Lippincott, "Restructuring And Firm Value: The Effects Of Profitability And Restructuring Purpose," *Journal Of Business Finance & Accounting* 27, no. 1 (2000): 1085; Zhenghui Li, Gaoke Liao, Dan Khaldoon Albitar, "Does Corporate Environmental Responsibility...", 1; Samy Ben Naceur Dan Mohamed Goaid, "The Relationship Between Dividend Policy, Financial Structure, Profitability And Firm Value," *Applied Financial Economics* 12, no. 12 (2002): 843; Nosakhare Peter Osazuwa Dan Ayoib Che Ahmad, "The Moderating Effect Of Profitability And Leverage On The Relationship Between Eco-Efficiency And Firm Value In Publicly Traded Malaysian Firms," *Social Responsibility Journal* 12, no. 2 (2016): 295; Norman Strong, "Discussion Restructuring And Firm Value: The Effects Of Profitability And Restructuring Purpose," *Journal Of Business Finance & Accounting* 27, no. 1 (2000): 1131; Nikhil Varaiya, Roger A. Kerin, Dan David Weeks, "The Relationship Between Growth, Profitability, And Firm Value," *Strategic Management Journal* 8, no. 5 (1987): 487; Missaka Warusawitharana, "Research And Development, Profits, And Firm Value: A Structural Estimation," *Quantitative Economics* 6, no. 2 (2015): 531; Prayag Lal Yadav, Seung Hun Han, Dan Jae Jeung Rho, "Impact Of Environmental Performance...", 402.

⁷ Hung Ngoc Dang, Van Thi Thuy Vu, Xuan Thanh Ngo, Dan Ha Thi Viet Hoang, "Study The Impact Of Growth...", 144.

heteroskedastisitas dan uji autokorelasi.⁸ Pada uji heteroskedastisitas, model regresi yang baik adalah tidak terjadi heteroskedastisitas dengan menggunakan autokorelasi uji glejser. Pada uji autokorelasi, model regresi yang baik adalah tidak terjadi dengan menggunakan run test. Pengujian hipotesis menggunakan uji t dan koefisien determinasi. Terkait dengan pengungkapan tanggung jawab sosial perusahaan telah mendapat perhatian besar di media dan di komunitas akademik selama beberapa dekade.⁹

Pengungkapan tanggung jawab sosial dan lingkungan yaitu pengungkapan sosial dan lingkungan perusahaan yang diungkapkan pada setiap laporan tahunan perusahaan. Perusahaan akan mengungkapkan pelaksanaan tanggung jawab sosial dan lingkungan agar bentuk kontribusi yang telah dilakukan perusahaan tersebut dapat diketahui oleh berbagai pihak yang berkepentingan terutama bagi *stakeholders*. Kesadaran masyarakat yang meningkat ini telah menghasilkan permintaan yang meningkat bagi perusahaan untuk bertanggung jawab terhadap lingkungan tempat perusahaan menjalankan operasinya.¹⁰ Saat ini perusahaan-perusahaan farmasi sangat berkonsentrasi terhadap pengungkapan tanggung jawab sosial dan lingkungan, karena pengungkapan tanggung jawab sosial dan lingkungan adalah media pengungkapan tanggungjawab sosial dan lingkungan yang manfaatnya berdampak langsung kepada perusahaan dan masyarakat, perlu adanya hubungan penting antara kebijakan lingkungan terhadap nilai perusahaan.¹¹

Perusahaan saat ini harus menemukan cara antara berfokus pada keuntungan di satu sisi dan juga berkonsentrasi pada isu-isu lain seperti masalah sosial atau masalah lingkungan. Pendekatan berkelanjutan ini mengarah pada kebijakan perusahaan yang integratif, selain itu aspek ekonomi, juga mempertimbangkan masalah sosial dan lingkungan.¹² Manfaat *Corporate Social and Environmental Disclosure* (CSED) bukan hanya untuk ekosistem namun juga kepada kelangsungan hidup usaha baik untuk kepentingan pribadi dan umum serta para *stakeholder* di banyak perusahaan. Oleh karena itu, perusahaan yang mengungkapkan tanggung jawab sosial dan lingkungan dapat meningkatkan nilai perusahaan dan dapat menggunakan informasi tanggung jawab sosial sebagai keunggulan kompetitif perusahaan. Dengan pengungkapan tanggung jawab sosial dan lingkungan diharapkan perusahaan memperoleh legitimasi atas peran sosial dan kepedulian lingkungan yang telah dilakukan oleh perusahaan tersebut, sehingga perusahaan akan memperoleh dukungan dari masyarakat dan kelangsungan hidup perusahaan dapat diperoleh.¹³

⁸ Imam Ghozali, *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25*, (Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro, 2018), h. 150.

⁹ Mohamed Chakib Kolsi Dan Osama F. Attayah, "Environmental Policy Disclosures...", 1.

¹⁰ Refandi Budi Deswanto Dan Sylvia Veronica Siregar, "The Associations Between Environmental Disclosures With Financial Performance, Environmental Performance, And Firm Value," *Social Responsibility Journal* 14, no. 1 (2018): 180.

¹¹ *Ibid.*, 181; Mohamed Chakib Kolsi Dan Osama F. Attayah, "Environmental Policy Disclosures And Sustainable Development: Determinants, Measure And Impact On Firm Value For ADX Listed Companies," *Corporate Social Responsibility And Environmental Management* 25, no. 5 (2018): 1; Zhenghui Li, Gaoke Liao, Dan Khaldoon Albitar, "Does Corporate Environmental Responsibility Engagement Affect Firm Value? The Mediating Role Of Corporate Innovation," *Business Strategy And The Environment* 29, no. 3 (2020): 1; Prayag Lal Yadav, Seung Hun Han, Dan Jae Jeung Rho, "Impact Of Environmental Performance On Firm Value For Sustainable Investment: Evidence From Large US Firms," *Business Strategy And The Environment* 25, no. 6 (2015): 402; Basil Al-Najjar Dan Aspioni Anfimiadou, "Environmental Policies And Firm...", 49.

¹² Julia Pflieger Matthias Fischer, Thilo Kupfer, Dan Peter Eyerer ., "The Contribution Of Life Cycle Assessment To Global Sustainability Reporting Of Organizations," *Management Of Environmental Quality: An International Journal* 16, no. 2 (2005): 167.

¹³ Rob Gray, Dave Owen, Dan Carol Adams, *Accounting & Accountability: Changes And Challenges In Corporate Social And Environmental Reporting*, (New York: Prentice Hall, 1996): 32.

Pentingnya pengungkapan tanggung jawab sosial dan lingkungan telah membuat banyak peneliti untuk melakukan penelitian dan diskusi mengenai praktik dan motivasi perusahaan untuk melakukan pengungkapan tanggung jawab sosial dan lingkungan. Guthrie and Parker menunjukkan bahwa luas Pengungkapan Sosial Lingkungan (PSL) dalam laporan tahunan perusahaan meningkat seiring dengan periode dimana isu sosial dan lingkungan dipandang baik secara aspek politis maupun aspek sosial. Profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba. Perusahaan yang memiliki profitabilitas yang tinggi mampu untuk mendanai kegiatan usahanya secara internal.¹⁴

Hasil Dan Pembahasan

Pengungkapan Tanggung Jawab Sosial, Lingkungan, Dan Nilai Perusahaan

Pertanggungjawaban lingkungan perusahaan adalah faktor pendorong bagi perusahaan untuk menyelaraskan perlindungan lingkungan dengan nilai perusahaan. Hubungan positif antara pertanggungjawaban lingkungan dan nilai perusahaan dapat diturunkan dari *Stakeholders theory*.¹⁵ Berdasarkan *Stakeholders theory* perusahaan memandang pemangku kepentingan mereka sebagai bagian dari lingkungan yang harus dikelola untuk memastikan pendapatan, laba dan akhirnya kembali ke pemegang saham.¹⁶ Peningkatan ini akan menyebabkan nilai perusahaan meningkat.¹⁷ Oleh karena itu, kepedulian perusahaan dalam bidang manajemen lingkungan dapat memberikan nilai tambah bagi perusahaan.

Temuan ini mendorong perusahaan untuk meningkatkan rasa tanggung jawab lingkungan mereka, meningkatkan keunggulan kompetitif mereka, meningkatkan kemampuan inovasi perusahaan dan dengan demikian dapat meningkatkan nilai perusahaan. Hasil penelitian menunjukkan bahwa perusahaan yang ramah lingkungan memiliki nilai pasar yang tinggi daripada yang tidak memiliki strategi lingkungan. Penelitian yang dilakukan Hassan, hasil penelitian menunjukkan bahwa pengungkapan lingkungan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Selanjutnya penelitian yang dilakukan Al-Najjar and Anfimiadou, hasil empiris menunjukkan bahwa baik secara linier dan kuadrat pengungkapan lingkungan secara statistik signifikan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Pengukuran indeks pengungkapan sosial dan lingkungan serta nilai perusahaan dapat dihitung dengan rumus sebagai berikut:

$$\frac{PTJSL}{M} = TD$$

$$Price\ book\ value = \frac{Market\ Value}{Book\ Value}$$

Profitabilitas Dan Nilai Perusahaan

Rasio profitabilitas merupakan alat analisis kinerja keuangan perusahaan yang menunjukkan kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba dalam hubungannya

¹⁴ Eugene F. Brigham Dan Joel F. Houston, *Fundamentals Of Financial Management: Concise*, (USA: Cengage Learning, 2021): 44.

¹⁵ Zhenghui Li, Gaoke Liao, Dan Khaldoon Albitar, "Does Corporate Environmental Responsibility...", 1.

¹⁶ Mohamed Chakib Kolsi Dan Osama F. Attayah, "Environmental Policy Disclosures...", 1; R. Edward Freeman Dan S. Ramakrishna Velamuri, "A New Approach To CSR: Company Stakeholder Responsibility," *SSRN Electronic Journal*, (2008):1.

¹⁷ *Ibid.*, 1.

dengan penjualan, total aktiva, dan ekuitas.¹⁸ Salah satu indikator untuk mengukur profitabilitas dengan menggunakan *Return on Equity* (ROE). ROE merupakan rasio yang sangat penting bagi pemilik perusahaan (*the common stockholder*).

Adanya pertumbuhan ROE menunjukkan prospek perusahaan yang semakin baik karena berarti adanya potensi peningkatan keuntungan yang diperoleh perusahaan sehingga akan meningkatkan kepercayaan investor serta akan mempermudah manajemen perusahaan untuk menarik modal dalam bentuk saham.¹⁹ Adapun beberapa penelitian membuktikan bahwa profitabilitas mempunyai pengaruh terhadap nilai perusahaan diantaranya penelitian yang dilakukan memberikan bukti bahwa profitabilitas mendorong nilai perusahaan dan perusahaan yang menguntungkan memiliki dorongan untuk mengejar ISO 14001 yang merupakan indikasi eko-efisiensi yang diminta oleh investor.²⁰ Penelitian dengan menggunakan data panel 1.070 pengamatan di 214 perusahaan terdaftar di pasar saham Vietnam periode 2012-2016.²¹ Selanjutnya penelitian yang dihasilkan menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.²² Pengukuran profitabilitas dapat dihitung dengan rumus sebagai berikut:

$$\text{ROE} = \frac{\text{Laba Bersih} \times 100 \%}{\text{Nilai Ekuitas Pemilik}}$$

Statistik Deskriptif

Analisis statistik deskriptif masing-masing variabel yang digunakan dalam penelitian terdapat pada tabel berikut:

Tabel 1. Statistik Deskriptif

	Descriptive Statistics				
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
PTJSL	35	75	90	80.71	4.077
Profitabilitas	35	.002	2.245	.2045	.36103
NP	35	.590	7.440	3.3957	2.09892
Valid N (<i>listwise</i>)	35				

Tabel ini menunjukkan nilai minimum dari CSED pada tahun 2015-2019 sebesar 75, hal ini mencerminkan rendahnya pengungkapan tanggung jawab sosial dan lingkungan perusahaan. Nilai maksimum dari CSED pada tahun 2015-2019 sebesar 90, hal ini mencerminkan tingginya pengungkapan tanggung jawab sosial dan lingkungan perusahaan. Nilai mean dari CSED sebesar 80.71 dengan standar deviasi sebesar 4.077. Nilai minimum dari profitabilitas pada tahun 2015-2019 sebesar 0.002, hal ini mencerminkan rendahnya

¹⁸ A. Michael Spence, "Time And Communication In Economic And Social Interaction," *The Quarterly Journal Of Economics* 87, no. 4 (1973): 651.

¹⁹ Samy Ben Naceur Dan Mohamed Goaid, "The Relationship Between Dividend Policy..., 843.

²⁰ Nosakhare Peter Osazuwa Dan Ayoib Che Ahmad, "The Moderating Effect Of Profitability..., 295.

²¹ Hung Ngoc Dang, Van Thi Thuy Vu, Xuan Thanh Ngo, Dan Ha Thi Viet Hoang, "Study The Impact Of Growth..., 144.

²² Kolsi Dan Attayah, "Environmental Policy Disclosures..., 1.

kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba. Nilai maksimum dari profitabilitas pada tahun 2015-2019 sebesar 2.245, hal ini mencerminkan tingginya kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba. Nilai mean dari profitabilitas sebesar 0.2045 dengan standar deviasi sebesar 0.36103.

Nilai minimum dari nilai perusahaan pada tahun 2015-2019 sebesar 0.590, hal ini mencerminkan rendahnya harga yang dibayar pembeli apabila perusahaan tersebut dijual. Nilai maksimum dari nilai perusahaan pada tahun 2015-2019 sebesar 7.440, hal ini mencerminkan tingginya harga yang dibayar pembeli apabila perusahaan tersebut dijual. Nilai mean dari nilai perusahaan sebesar 3.3957 dengan standar deviasi sebesar 2.09892.

Uji Normalitas

Berdasarkan pada tabel 2 hasil uji statistik melalui uji *Kolmogorov-Smirnov* dengan nilai sebesar $0.331 > 0.05$ sehingga dapat disimpulkan bahwa data sudah terdistribusi secara normal.

Tabel 2. Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test		
		Unstandardized Residual
N		35
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	0E-7
	Std. Deviation	1.50290732
Most Extreme Differences	Absolute	.160
	Positive	.160
	Negative	-.092
Kolmogorov-Smirnov Z		.947
Asymp. Sig. (2-tailed)		.331
a. Test distribution is Normal.		
b. Calculated from data.		

Uji Multikolinieritas

Berdasarkan pada tabel 3 nilai VIF masing-masing variabel 1.004 lebih kecil dari 10 dan nilai tolerancinya 0.996 lebih besar dari 0.10 sehingga dapat disimpulkan bahwa tidak terjadi multikolinieritas.

Tabel 3. Uji Multikolinieritas

Collinearity Statistics	
Tolerance	VIF
.996	1.004
.996	1.004

Uji Heteroskedastisitas

Berdasarkan tabel 4 nilai dari CSED 0.423 lebih besar 0.005 dan profitabilitas 0.889 lebih besar 0.005, hal ini berarti variabel CSED dan profitabilitas tidak signifikan mempengaruhi variable AbsUt sehingga dapat disimpulkan bahwa tidak terjadi heteroskedastisitas.

Tabel 4. Uji Heteroskedastisitas

Model	Unstandardized Coefficients		T	Sig.
	B	Std. Error		
(Constant)	-1.026	2.792	-.367	.716
1 PTJLS	.028	.035	.811	.423
Profitabilitas	.055	.391	.141	.889

Uji Autokorelasi

Berdasarkan pada tabel 5 nilai test sebesar -0.51900 dengan probabilitas 0.489 tidak signifikan pada 0.05 atau $0.489 > 0.05$ sehingga dapat disimpulkan bahwa *residual random* atau tidak terjadi autokorelasi.

Tabel 5. Uji Autokorelasi

Runs Test	
	Unstandardized Residual
Test Value ^a	-.51900
Cases < Test Value	17
Cases >= Test Value	18
Total Cases	35
Number of Runs	21
Z	.692
Asymp. Sig. (2-tailed)	.489
a. Median	

Analisis Regresi Linier Berganda

Tabel 6. Hasil Analisis Regresi Linier Berganda

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients Beta
	B	Std. Error	
1 (Constant)	-	5.269	
	25.5	40	
PTJSL	.358	.065	.695
Profitabilitas	.177	.737	.030

Berdasarkan tabel 6 persamaan regresi berganda antara variabel independen (X) terhadap variabel dependen (Y) sebagai berikut : Nilai Perusahaan = -25.540 + 0.358 Pengungkapan Tanggung Jawab Sosial dan Lingkungan + 0.177 Profitabilitas + ϵ

Dari persamaan regresi linier berganda diatas, nilai konstanta sebesar -25.540 yang menunjukkan bahwa apabila semua variabel independen pengungkapan tanggung jawab sosial dan lingkungan dan profitabilitas diasumsikan bernilai nol maka nilai perusahaan adalah sebesar -25.540. Koefisien b_1 sebesar 0.358 menunjukkan bahwa kenaikan variabel independen pengungkapan tanggung jawab sosial dan lingkungan sebesar 1% akan diikuti dengan kenaikan nilai perusahaan sebesar 35.8% dengan asumsi bahwa semua variabel independen lainnya bernilai nol. Koefisien b_2 sebesar 0.177 menunjukkan bahwa kenaikan variabel profitabilitas sebesar 1% akan diikuti dengan kenaikan nilai perusahaan sebesar 17.7% dengan asumsi bahwa semua variabel independen lainnya bernilai nol.

Uji Hipotesis

Tabel 7. Uji-t

Model	Standardized Coefficients	T	Sig.
Beta			
1 (Constant)		-4.847	.000
PTJSL	.695	5.483	.000
Profitabilitas	.030	.240	.812

Berdasarkan tabel di atas untuk hasil uji-t menunjukkan bahwa CSED berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hal ini dapat dilihat dari nilai signifikannya 0.000 lebih kecil dari 0.005 sedangkan profitabilitas berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini dapat dilihat dari nilai signifikan 0.182 lebih besar dari 0.005.

Uji Koefisien Determinasi

Tabel 8. Koefisien Determinasi

Model Summary ^b					
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.698	.487	.455	1.54916	2.376

a. Predictors: (Constant), Profitabilitas, PTJSL
 b. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

Berdasarkan tabel di atas untuk uji koefisien determinasi menunjukkan bahwa nilai *Adjusted R Square* sebesar 0.455 yang berarti bahwa persentase pengaruh variabel independen terhadap nilai perusahaan sebesar 45.5% sedangkan sisanya 54.5% dipengaruhi atau dijelaskan oleh variabel lain yang tidak dimasukkan dalam model penelitian ini. Nilai R merupakan koefisien korelasi dengan nilai 0.698 atau 69.8%

menunjukkan bahwa korelasi atau hubungan antara variabel independen yaitu pengungkapan tanggung jawab sosial dan lingkungan dan profitabilitas dengan variabel dependen yaitu nilai perusahaan adalah kuat. Berdasarkan laporan informasi atau fakta material dampak pandemik COVID-19 perusahaan kimia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada bulan Mei-Agustus 2020 menyatakan bahwa ada perusahaan farmasi yang terganggu kondisi kelangsungan usaha perseroan oleh COVID-19 dan ada yang tidak terganggu kondisi kelangsungan usaha perseroan oleh COVID-19 sehingga mempengaruhi pendapatan yang dihasilkan perusahaan yang pada akhirnya akan mempengaruhi nilai perusahaan tersebut.

Terkait dengan hasil pertama mengenai pengungkapan tanggung jawab sosial dan lingkungan, berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan yang artinya bahwa semakin tinggi pengungkapan tanggung jawab sosial dan lingkungan maka akan membuat nilai perusahaan semakin tinggi.

Al-Najjar and Anfimiadou merekomendasikan agar perusahaan menjadi terlibat dalam kebijakan lingkungan karena penerapan kebijakan tersebut memiliki dampak positif terhadap nilai perusahaan.²³ Berpengaruhnya pengungkapan tanggung jawab sosial dan lingkungan terhadap nilai perusahaan dikarenakan cukup luasnya pengungkapan tanggung jawab kinerja sosial dan lingkungan yang diinformasikan di dalam laporan tahunan perusahaan farmasi. Luasnya pengungkapan kinerja sosial dan lingkungan perusahaan secara langsung akan mempengaruhi nilai perusahaan.

Pengungkapan tanggung jawab sosial dan lingkungan adalah salah satu strategi dalam bisnis yang sangat penting dalam meningkatkan nilai perusahaan, semakin luasnya pengungkapan kinerja sosial dan lingkungan perusahaan, maka akan mendapatkan respon dan dukungan yang positif dari masyarakat dan investor sehingga akan meningkatkan nilai perusahaan. Hal ini sesuai dengan *stakeholders theory* adanya hubungan positif antara pertanggungjawaban lingkungan dan nilai perusahaan dapat diturunkan dari *stakeholders theory*. Hal ini sejalan dengan hasil penelitian yang sudah dilakukan oleh Al-Najjar and Anfimiadou.

Hasil penelitian ini tidak sejalan dengan hasil penelitian Deswanto dan Siregar, Kolsi dan Attayah yang menunjukkan bahwa CSED tidak berpengaruh terhadap nilai pasar perusahaan.

Hasil kedua mengenai profitabilitas berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan yang artinya bahwa semakin tinggi profitabilitas maka akan membuat nilai perusahaan semakin tinggi tetapi tidak terlalu mempengaruhi nilai perusahaan. Hal ini berarti tinggi rendahnya profitabilitas yang dihasilkan perusahaan tidak terlalu dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Kondisi tersebut disebabkan peningkatan profitabilitas tidak terlalu mempengaruhi persepsi pasar terhadap nilai perusahaan sehingga disinyalir ada aspek lain yang secara signifikan berpengaruh terhadap nilai perusahaan seperti pengungkapan tanggung jawab sosial dan lingkungan, walaupun tidak terlalu mempengaruhi nilai perusahaan tetapi dengan adanya profitabilitas yang tinggi maka perusahaan akan memberikan sinyal positif dan prospek yang baik bagi para investor. Hal ini tidak sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Dang et al, Kolsi and Attayah,

²³ Basil Al-Najjar Dan Aspioni Anfimiadou, "Environmental Policies And Firm..", 49.

dan Naceur and Goaid yang menunjukkan bahwa profitabilitas memiliki hubungan atau berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan laporan informasi atau fakta material dampak pandemik COVID-19 perusahaan kimia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada bulan Mei-Agustus 2020 menyatakan bahwa ada perusahaan farmasi yang terganggu kondisi kelangsungan usaha perseroan oleh COVID-19 dan ada yang tidak terganggu kondisi kelangsungan usaha perseroan oleh COVID-19 namun terganggu oleh hal lain di luar COVID-19.

Dampak dari COVID-19 pada perusahaan farmasi pada bulan Mei-Agustus 2020 yaitu bagi perusahaan farmasi yang terganggu kondisi kelangsungan usaha perseroan oleh COVID-19 memiliki dampak dengan adanya pembatasan kegiatan operasional sesuai dengan ketentuan pemerintah yaitu adanya Pemberlakuan Pembatasan Sosial Berskala Besar (PSBB) yang diperkirakan antara 1-3 bulan atau lebih dari 3 bulan yang diperkirakan dapat menurunkan pendapatan sehingga akan mempengaruhi nilai perusahaan tersebut sedangkan bagi perusahaan farmasi yang tidak terganggu kondisi kelangsungan usaha perseroan oleh COVID-19 namun terganggu oleh hal lain di luar COVID-19 memiliki dampak dengan kegiatan operasional perseroan tidak terganggu, tetapi ada segment bisnis perseroan yang mengalami pertumbuhan lebih rendah daripada periode sebelumnya dan adanya perusahaan farmasi yang berpengaruh positif dengan peningkatan kebutuhan produk kesehatan seperti terjadi peningkatan penjualan pada produk vitamin dan suplemen sehingga akan mempengaruhi pendapatan perusahaan yang pada akhirnya akan mempengaruhi nilai perusahaan tersebut.

Sebagai perusahaan yang bergerak di bidang farmasi/kesehatan, perusahaan masih tetap terus berupaya menjalankan kegiatan operasional perusahaan dan melakukan efisiensi dalam biaya operasional perusahaan di tengah pembatasan yang dilakukan pemerintah khususnya di masa pemberlakuan PSBB selama di masa pandemi COVID-19. Perusahaan menerapkan bekerja dari rumah bagi seluruh karyawan kecuali untuk bagian yang esensial bagi perusahaan terutama yang bekerja di pabrik dengan melakukan produksi guna menjaga ketersediaan produk yang dibatasi jumlah sumber daya manusianya dan memberlakukan protokol kesehatan serta PSBB sesuai anjuran dan peraturan pemerintah, untuk memastikan keselamatan dan kesehatan karyawan yang menjadi prioritas utama bagi perusahaan. Karyawan yang bekerja di rumah melakukan aktivitas secara digital atau online atau remote sehingga tetap dapat berinteraksi dengan baik guna mempertahankan kelangsungan usaha di tengah kondisi pandemi COVID-19.

Pada masa PSBB transisi perusahaan tetap berupaya untuk menjalankan kegiatan operasional dengan meminimalkan resiko di kondisi pandemi COVID-19 tetap memperhatikan keselamatan dan kesehatan karyawan yang merupakan prioritas utama Perseroan. dengan menerapkan sistem shifting dimana terdapat dua grup karyawan yang bergantian bekerja dari rumah dan bekerja dari kantor bagi seluruh karyawan yang bekerja di kantor. Sementara itu, karyawan sales di lapangan sudah dapat melakukan kunjungan ke RS dan dokter apabila memang sudah dapat dikunjungi, dengan proses pengajuan persetujuan dari atasan dan wajib mengikuti protokol kesehatan. Sedangkan karyawan yang bekerja di pabrik tetap masuk dengan penerapan standar keamanan dan kesehatan yang diperketat serta tetap memberlakukan protokol kesehatan. Dengan kata lain, Pabrik

Perseroan tetap melakukan produksi untuk menjaga ketersediaan produk, namun dengan tetap memberlakukan protokol Kesehatan dan PSBB Transisi sesuai anjuran dan peraturan Pemerintah, untuk memastikan keselamatan dan kesehatan karyawan.

Berdasarkan laporan informasi atau fakta material dampak pandemik COVID-19 perusahaan kimia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada bulan Mei-Agustus 2020 ada perusahaan yang melaksanakan beberapa strategi atau upaya dalam mempertahankan kelangsungan usaha di tengah kondisi pandemi COVID-19. Adapun strategi atau upaya yang dilakukan perusahaan dalam mempertahankan kelangsungan usaha di tengah kondisi pandemi COVID-19 yaitu dengan Memantau dan secara proaktif menangani situasi melalui pengelolaan stok bahan baku untuk produksi untuk meminimalkan dampak terhadap operasional; Memantau dan secara proaktif bekerja sama dengan jaringan Merck global terkait pengiriman barang impor agar ketersediaan obat untuk pasien dapat dikelola; memantau kesehatan dan keselamatan karyawan; memaksimalkan pemanfaatan platform digital untuk melakukan kegiatan marketing dan edukasi dengan memperhatikan ketentuan/aturan yang berlaku dari Kementerian Kesehatan dan BPOM; Memantau secara ketat ketaatan pembayaran para pelanggan untuk mengantisipasi dan menghindarkan permasalahan piutang tidak tertagih.

Kesimpulan

Hasil penelitian bahwa pertama pengungkapan tanggung jawab sosial dan lingkungan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan wajib dalam mengungkapkan laporan tanggung jawab sosial dan lingkungan agar investor tertarik dalam mendanai perusahaan sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan. Kedua, bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini disebabkan laba yang dihasilkan perusahaan tidak cukup banyak pada saat terjadi COVID-19 sehingga tidak secara signifikan mempengaruhi nilai perusahaan. Hasil penelitian sejalan dengan penelitian sebelumnya, laporan informasi atau fakta material dampak COVID-19 perusahaan kimia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada bulan Mei-Agustus 2020 menyatakan bahwa ada perusahaan farmasi yang terganggu dengan kondisi kelangsungan usaha perseroan oleh COVID-19 yang memiliki dampak dengan adanya pembatasan kegiatan operasional sesuai dengan Ketentuan Pemerintah yaitu adanya Pemberlakuan PSBB dan ada yang tidak terganggu dengan kondisi kelangsungan usaha perseroan.

Daftar Pustaka

- Al-Najjar, Basil, Dan Anfimiadou, Aspioni. "Environmental Policies And Firm Value." *Business Strategy And The Environment*, Vol. 21, No. 1, 2012.
- Atan, Ruhaya., Alam, Md. Mahmudu., Said, Jamaliah, Dan Zamri, Mohamed. "The Impacts Of Environmental, Social, And Governance Factors On Firm Performance: Panel Study Of Malaysian Companies." *Management Of Environmental Quality: An International Journal*, Vol. 29, No. 2, 2018.
- Brigham, Eugene F., Dan Houston, Joel F. *Fundamentals Of Financial Management: Concise*. USA: Cengage Learning, 2021.

- Craig, C. Samuel., Dan Douglas, Susan P. "Configural Advantage In Global Markets." *Journal Of International Marketing*, Vol. 8, No. 1, 2000.
- Dang, Hung Ngoc., Vu, Van Thi Thuy., Ngo, Xuan Thanh., Dan Hoang, Ha Thi Viet. "Study The Impact Of Growth, Firm Size, Capital Structure, And Profitability On Enterprise Value: Evidence Of Enterprises In Vietnam." *Journal Of Corporate Accounting & Finance*, Vol. 30, No. 1, 2019.
- Deswanto, Refandi Budi., Dan Siregar, Sylvia Veronica. "The Associations Between Environmental Disclosures With Financial Performance, Environmental Performance, And Firm Value." *Social Responsibility Journal*, Vol. 14, No. 1, 2018.
- Djadikerta, Hadrian Gery., Dan Trireksani, Terri. "Corporate Social And Environmental Disclosure By Indonesian Listed Companies On Their Corporate Web Sites." *Journal Of Applied Accounting Research* Vol. 13, No. 1, 2012.
- Elkington, John. "Partnerships From Cannibals With Forks: The Triple Bottom Line Of 21st-Century Business." *Environmental Quality Management* Vol. 8, No. 1, 1998.
- Fouad, K. Alnajjar., Dan Ahmed, Riahi-Belkaoui. "Multinationality, Profitability And Firm Value." *Managerial Finance*, Vol. 25, No. 12, 1999.
- Freeman, R. Edward., Dan S. Ramakrishna Velamuri. *A New Approach To CSR: Company Stakeholder Responsibility*. United Kingdom: Palgrave Macmillan, 2006.
- Ghozali, Imam. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro, 2018.
- Gray, Rob., Owen, Dave., Dan Adams, Carol. *Accounting & Accountability: Changes And Challenges In Corporate Social And Environmental Reporting*. New York: Prentice Hall, 1996.
- Hassan, Omaima AG. "The Impact Of Voluntary Environmental Disclosure On Firm Value: Does Organizational Visibility Play A Mediation Role?" *Business Strategy And The Environment*, Vol. 27, No. 8, 2018.
- Jo, Hoje., Kim, Hakkon., Dan Park, Kwangwoo. "Environmental Costs And Firm Value." *Asia-Pacific Journal Of Financial Studies*, Vol. 45, No. 6, 2016.
- Khurana, Inder K., Dan Lippincott, Barbara. "Restructuring And Firm Value: The Effects Of Profitability And Restructuring Purpose." *Journal Of Business Finance & Accounting*, Vol. 27, No. 1, 2000.
- Kolsi, Mohamed Chakib., Dan Attayah, Osama F. "Environmental Policy Disclosures And Sustainable Development: Determinants, Measure And Impact On Firm Value For ADX Listed Companies." *Corporate Social Responsibility And Environmental Management*, Vol. 25, No. 5, 2018.
- Li, Zhenghui., Liao, Gaoke., Dan Albitar, Khaldoon. "Does Corporate Environmental Responsibility Engagement Affect Firm Value? The Mediating Role Of Corporate Innovation." *Business Strategy And The Environment*, Vol. 29, No. 3, 2020.

- Lubis, Ade Fatma., Dan Putra, Adi Syah. *Manajemen Keuangan Sebagai Alat Untuk Pengambilan Keputusan*. Medan: USU Press, 2012.
- Naceur, Samy Ben., Dan Goaiied, Mohamed. "The Relationship Between Dividend Policy, Financial Structure, Profitability, And Firm Value." *Applied Financial Economics*, Vol. 12, No. 12, 2002.
- Osazuwa, Nosakhare Peter., Dan Ahmad, Ayoib Che. "The Moderating Effect Of Profitability And Leverage On The Relationship Between Eco-Efficiency And Firm Value In Publicly Traded Malaysian Firms." *Social Responsibility Journal*, Vol. 12, No. 2, 2016.
- Pflieger, Julia., Fischer, Matthias., Kupfer, Thilo., Dan Eyerer, Peter. "The Contribution Of Life Cycle Assessment To Global Sustainability Reporting Of Organizations." *Management Of Environmental Quality: An International Journal*, Vol. 16, No. 2, 2005.
- Salvatore, Dominick. *Ekonomi Manajerial Dalam Perekonomian Global*. Jakarta: Salemba Empat, 2012.
- Spence, A. Michael. "Time And Communication In Economic And Social Interaction." *The Quarterly Journal Of Economics* Vol. 87, No. 4, 1973.
- Strong, Norman. "Discussion Restructuring And Firm Value: The Effects Of Profitability And Restructuring Purpose." *Journal Of Business Finance & Accounting*, Vol. 27, No. 1, 2000
- Varaiya, Nikhil., Kerin, Roger A., Dan Weeks, David. "The Relationship Between Growth, Profitability, And Firm Value." *Strategic Management Journal*, Vol. 8, No. 5, 1987.
- Warusawitharana, Missaka. "Research And Development, Profits, And Firm Value: A Structural Estimation." *Quantitative Economics* Vol. 6, No. 2, 2015.
- Yadav, Prayag Lal., Han, Seung Hun, Dan Rho, Jae Jeung. "Impact Of Environmental Performance On Firm Value For Sustainable Investment: Evidence From Large US Firms." *Business Strategy And The Environment* Vol. 25, No. 6, 2016.
- Yu, Ellen Pei-Yi., Guo, Christine Qian, Luu, Dan Bac Van. "Environmental, Social And Governance Transparency And Firm Value." *Business Strategy And The Environment* Vol. 27, No. 7, 2018.