

Environmental, Social & Governance (ESG), Cash Holding dan Retention Ratio Terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi

Oleh:

Anggie Nur Cahyani (202010300054)

Dosen Pembimbing:

Eny Maryanti

Program Studi Akuntansi, Fakultas Bisnis Hukum dan Ilmu Sosial

Universitas Muhammadiyah Sidoarjo

Maret, 2024

Pendahuluan

Variabel	Hasil yang Berpengaruh	Hasil yang Tidak Berpengaruh
Environmental, Social, & Governance (ESG) Terhadap Nilai Perusahaan	<ul style="list-style-type: none">❑ Adhi R. E. & N. Cahyonowati, 2023,❑ J. Jeancie & S. Kim, 2023	<ul style="list-style-type: none">❑ Qodary & S. Tambun, 2021❑ Wangi & Aziz, 2023
Cash Holding Terhadap Nilai Perusahaan	<ul style="list-style-type: none">❑ Min ha & L. Minh, 2019❑ Putra & Rahmawati, 2021❑ Ruth D, 2023	<ul style="list-style-type: none">❑ Hakim, Diparma & Kusumawati, 2023❑ L. Suzan & Supriyadiputri, 2023
Retention Ratio Terhadap Nilai Perusahaan	<ul style="list-style-type: none">❑ Enny Prayogo dk, 2023	<ul style="list-style-type: none">❑ Qodary & S. Tambun, 2021

Penelitian ini mengembangkan dari penelitian (E. Pryogo, R. Handayani & T. Meitiawati, 2023) yakni menambahkan satu variabel independen yaitu *Cash Holding* (Ruth D, 2023). *Cash Holding* dipilih karena semakin tinggi dapat meningkatkan dividen sehingga memberi sinyal positif terhadap investor yang mana hal ini akan meningkatkan nilai perusahaan.

Tujuan Penelitian

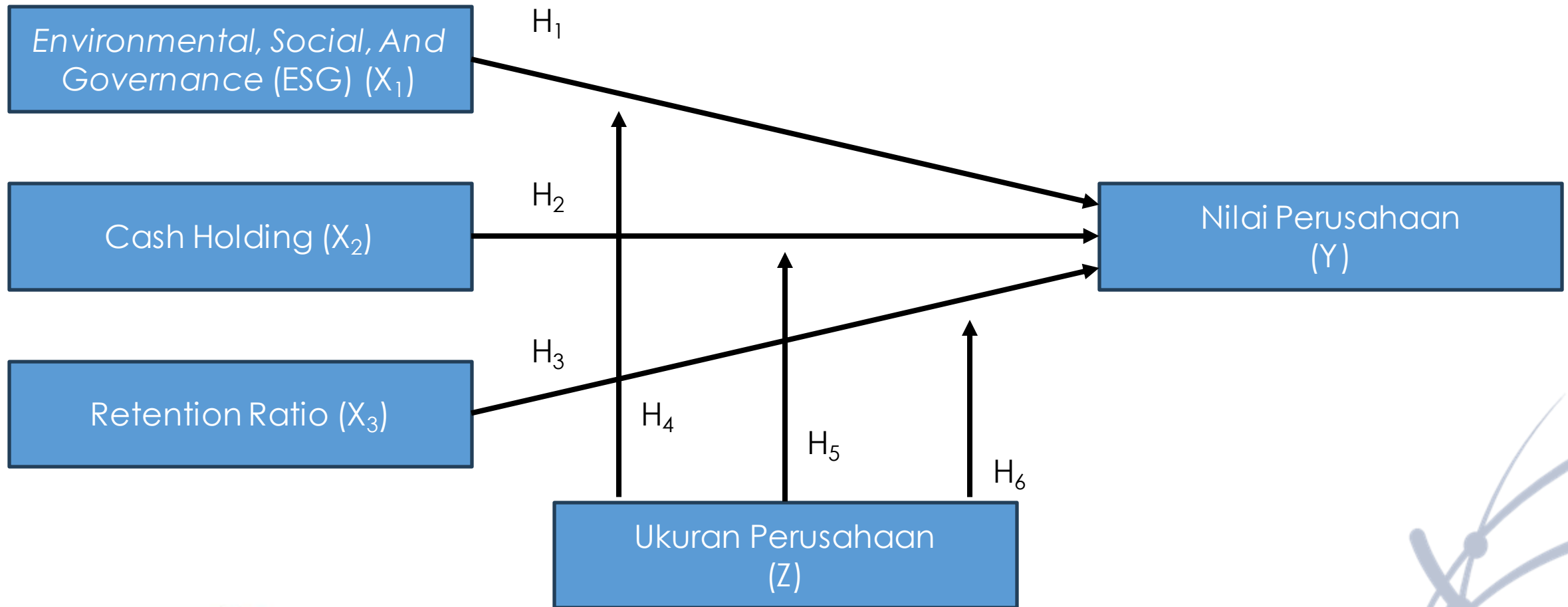
Untuk mengetahui pengaruh dari environmental, social & governance (ESG), cash holding dan retention ratio terhadap nilai perusahaan dengan ukuran perusahaan sebagai variable moderasi

Pengembangan Hipotesis

- H1** : ESG berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan
- H2** : Cash Holding berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan
- H3** : Retention Ratio berpengaruh terhadap nilai perusahaan
- H4** : Ukuran Perusahaan mampu memoderasi ESG terhadap Nilai Perusahaan
- H5** : Ukuran Perusahaan mampu memoderasi Cash Holding terhadap Nilai Perusahaan
- H6** : Ukuran Perusahaan mampu memoderasi Retention Ratio terhadap Nilai Perusahaan



Kerangka Konseptual



Metodelogi

Jenis Penelitian

Pendekatan Kuantitatif

Sumber data

Data Sekunder yang menggunakan laporan keuangan tahunan

Populasi

Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2022 yang berjumlah 228 Perusahaan

Pengambilan sampel di website resmi yaitu www.idx.co.id dan BGK ESG *Index* untuk ESG Score dengan kriteria:

1. Perusahaan yang tidak terdaftar di BEI secara berturut – turut dari 2018-2022
2. Perusahaan yang tidak melaporkan laporan keberlanjutan (*sustainable report*)
3. Perusahaan yang konsisten membagikan dividen secara berturut dari periode 2018-2022

Jumlah total seluruh perusahaan manufaktur yang dijadikan sampel 94 perusahaan

Metodelogi

Variabel	Indikator	Skala
Environmental, Social, & Governance (ESG) (X1)	ESG Score	Rasio
Cash Holding (X2)	$CASH = \frac{\text{Kas dan Setara Kas}}{\text{Total Aset}}$	Rasio
Retention Ratio (X3)	$RR = 1 - \text{Dividend Payout Ratio (DPR)}$	Rasio
Nilai Perusahaan (Y)	$\text{Tobins' Q} = \frac{\text{MVE} + \text{Hutang}}{\text{Total Asset}}$	Rasio
Ukuran Perusahaan (Z)	Ukuran perusahaan = LN (Total asset)	Rasio

Teknik Analisis Data

Penelitian ini menggunakan alat pengujian SPSS dan *Moderated Regression Analysis (MRA)*.

Hasil

- Uji T

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	
	B	Std. Error	Beta			
1	(Constant)	-322.905	264.530		-1.221	.225
	Environmental, Social, and Governance (ESG)	168.890	267.890	.609	4.684	.000
	Cash Holding	.017	12.790	.957	2.130	.002
	Retention Ratio	-.042	.091	.049	.466	.356
	Ukuran Perusahaan	51.855	33.263	.171	1.559	.123

- Uji MRA

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	
	B	Std. Error	Beta			
1	(Constant)	4.509	.665		3.785	.000
	X1_Z	-1.420	.698	-.306	-2.304	.045
	X2_Z	-1.570	2.434	-.070	-.640	.543
	X3_Z	5.008	1.894	.400	2.216	.037

Pembahasan

a. Pengaruh *Environmental, Social, And Governance (ESG)* Terhadap Nilai Perusahaan

Pada penelitian ini *Environmental, Social, and Governance (ESG)* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Pengungkapan ESG memberikan sinyal positif bahwa perusahaan telah mengadopsi praktik tata kelola yang baik untuk mendapatkan respon positif dari investor sehingga mempengaruhi nilai perusahaan. Dengan demikian pengungkapan skor ESG yang tinggi akan meningkatkan nilai perusahaan.

b. Pengaruh *Cash Holding* Terhadap Nilai Perusahaan

Pada penelitian ini *Cash Holding* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Adanya kas dalam jumlah besar akan menunjukkan likuiditas perusahaan dan kemampuan untuk bertahan dalam keadaan ekonomi yang tidak pasti. Dengan adanya kemampuan ini akan memperlihatkan kinerja baik dari perusahaan. Sehingga berpengaruh pada besarnya minat investor pada perusahaan sehingga mampu menaikkan harga saham yang selanjutnya meningkatkan nilai perusahaan.

c. Pengaruh *Retention Ratio* Terhadap Nilai Perusahaan

Pada penelitian ini *Retention Ratio* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini dikarenakan dalam berinvestasi, keuntungan yang didapatkan investor tidak hanya berasal dari dividen, tetapi ada pula capital gain. Jadi, walaupun perusahaan tidak membagikan dividen, investor tetap tidak kehilangan minatnya untuk berinvestasi karena mempercayai perusahaan dapat meningkatkan kinerjanya dari laba yang diputar kembali tersebut dalam kegiatan operasional.

d. Pengaruh *Environmental, Social, And Governance (ESG)* Terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Pemoderasi

Pada penelitian ini ukuran perusahaan memoderasi hubungan *Environmental, Social, and Governance (ESG)* pada nilai perusahaan. perusahaan akan mampu untuk memimpin di pasar global dan memiliki kemampuan sustainable yang tinggi, memiliki pasar yang lebih berkembang, kinerja keuangan tumbuh secara signifikan dan memiliki profitabilitas yang lebih baik yang tercermin dalam rasio ROE serta memiliki pertumbuhan perusahaan yang baik apabila dibandingkan dengan perusahaan kecil atau perusahaan yang belum menerapkan konsep ESG dengan baik.

Pembahasan

e. Pengaruh *Cash Holding* Terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Pemoderasi

Pada penelitian ini ukuran perusahaan besar maupun kecil tidak mempengaruhi kenaikan *cash holding* sebuah perusahaan sehingga hal tersebut tidak mempengaruhi harga saham perusahaan. Hal ini disebabkan bahwa kepemilikan kas sebuah perusahaan bukan merupakan ukuran bagi perusahaan untuk mendapatkan kepercayaan investor untuk menanamkan modalnya di perusahaan dan mudah mendapatkan pembiayaan dari kreditor. Harga saham yang lebih rendah akan memberikan pengaruh pada penurunan nilai perusahaan. Karena semakin kecil ukuran perusahaan semakin turun juga *cash holding* sebuah perusahaan yang akan memberikan masa depan yang tidak baik pada nilai perusahaan.

f. Pengaruh *Retention Ratio* Terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Pemoderasi

Pada penelitian ini ukuran perusahaan dapat memperkuat hubungan *retention ratio* dengan nilai perusahaan. Perusahaan yang berukuran besar cenderung memiliki kemudahan dalam akses menuju pasar modal sehingga dapat mempengaruhi fleksibilitas perusahaan dalam memperoleh dana dalam jumlah besar karena dana yang diperoleh dapat digunakan untuk membayar dividen bagi pemegang sahamnya. Tetapi, perusahaan yang biasanya besar memiliki utang yang lebih besar apabila dibandingkan dengan perusahaan kecil sehingga memungkinkan kepentingan pemegang saham yang harus dikorbankan dalam hal penundaan atau pengurangan dalam pembayaran dividen.

Manfaat Penelitian

Dengan adanya penelitian ini, diharapkan dapat memberikan manfaat teoritis dari peneliti untuk menemukan bukti variable apa saja yang mempengaruhi Nilai Perusahaan dan Ukuran Perusahaan. Dan juga berharap dari hasil penelitian ini bisa memberi manfaat kepada investor dan kreditor dalam pengetahuan mengenai nilai perusahaan dan memberikan refrensi bagi peneliti selanjutnya apabila mengambil topik yang sama.

Refrensi

1. D. Surya Abbas and U. Dillah, “Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan (Jurnal Akutansi dan Manajemen, Vol. 17 No.01),” *J. Akunt. dan Manaj.*, vol. 17, no. 01, pp. 42–49, 2020.
2. U. M. Area, “Pengaruh Environmental , Social Dan Governance Disclosure (Esg) Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021,” 2023.
3. Ruth Dwijayanti S, “Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Cash Holding Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi (Studi Kasus pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021),” *Diponegoro J. Account.*, 2023.
4. H. F. Qodary and S. Tambun, “Pengaruh Environmental, Social, Governance (Esg) Dan Retention Ratio Terhadap Return Saham Dengan Nilai Perusahaan Sebagai Variabel Moderating,” *Juremi J. Ris. Ekon.*, vol. 1, no. 2, pp. 159–172, 2021, doi: 10.53625/juremi.v1i2.266.
5. E. Prayogo, R. Handayani, and T. Meitiawati, “ESG Disclosure dan Retention Ratio terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Pemoderasi,” vol. 7, no. 2, p. 1, 2023, doi: 10.18196/rabin.v7i2.18212.

TERIMA KASIH

