

Struktur Modal, *Corporate Social Responsibility* dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan *Good Corporate Governance* Sebagai Variabel Moderasi

Oleh:

Linda Veromita

Eny Maryanti

Progam Studi Akuntansi

Universitas Muhammadiyah Sidoarjo

Mei, 2024

Pendahuluan

Fenomena

berdasarkan data www.idnfinancials.com dampak covid-19 pada tahun 2020 yang berpengaruh terhadap aktivitas harga saham dan mengakibatkan perubahan naik turunnya harga saham. Fenomena terkait sub-sektor makanan dan minuman yang menjadi salah satu industry yang mampu bertahan dan tumbuh positif dibandingkan sektor lainnya. Beberapa perusahaan sub-sektor makanan dan minuman masih mampu menjaga kestabilan nilai perusahaan meskipun harga saham mengalami fluktuasi. Atau naik turunnya harga saham yang akan berdampak pada nilai perusahaan.

Pertanyaan Penelitian (Rumusan Masalah)



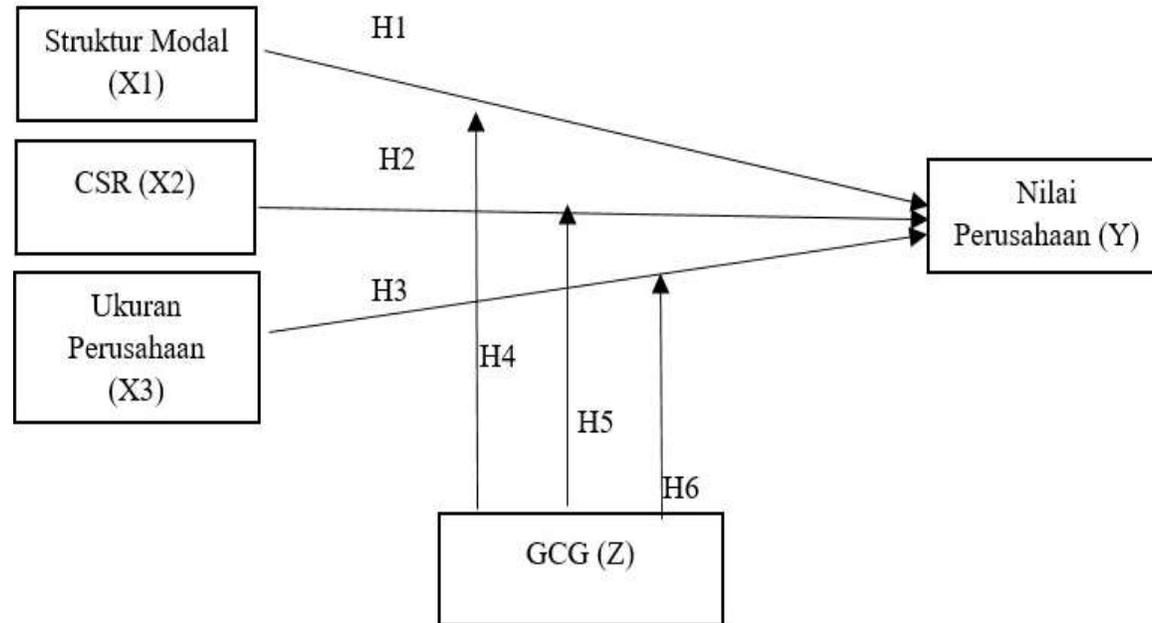
Rumusan Masalah :

Pengaruh Struktur Modal, Corporate Social Responsibility dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Moderasi

Pertanyaan Penelitian :

Apakah Struktur Modal, Corporate Social Responsibility dan Ukuran Perusahaan memiliki pengaruh Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Moderasi

Pengembangan Hipotesis



Metodelogi Penelitian

Penelitian Kuantitatif

Jenis Penelitian



Perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI tahun 2020-2022

Objek Penelitian



Perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI tahun 2020-2022

Populasi Penelitian



Sampel Penelitian



Teknik pengambilan sample menggunakan *purposive sampling* yaitu pemilihan sample dengan memilih sejumlah kriteria

Sumber Data



Data sekunder yaitu berupa data laporan keuangan

Teknik Analisis Data



Teknik analisis regresi linier berganda dengan menggunakan aplikasi *software IBM SPSS v.26*

Metodelogi Penelitian

Variabel	Indikator	Skala
Nilai Perusahaan (Y)	TOBINS'Q $= \frac{(MVS + DEBT)}{Total\ aset}$ Sumber : [4]	Rasio
Struktur Modal (X1)	DER $= \frac{Total\ Utang}{Total\ Equity} \times 100\%$ Sumber : [21]	Rasio
CSR (X2)	CSRIJ $= \frac{\sum X_{ij}}{n_j}$ Sumber : [27]	Rasio
Ukuran Perusahaan (X3)	Ukuran Perusahaan $= Ln\ Total\ Aset$ Sumber : [9]	Rasio
GCG (Z)	Dewan Komisaris Independen $= \frac{Jumlah\ anggota\ dewan\ komisaris\ independen}{Jumlah\ total\ dewan\ komisaris} \times 100\%$ Sumber : [19]	Rasio

Hasil

Uji Asumsi Klasik

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

Unstandardized Residual

N		75
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0000000
	Std. Deviation	.93167783
Most Extreme Differences	Absolute	.087
	Positive	.087
	Negative	-.081
Test Statistic		.087
Asymp. Sig. (2-tailed)		.200 ^{c,d}

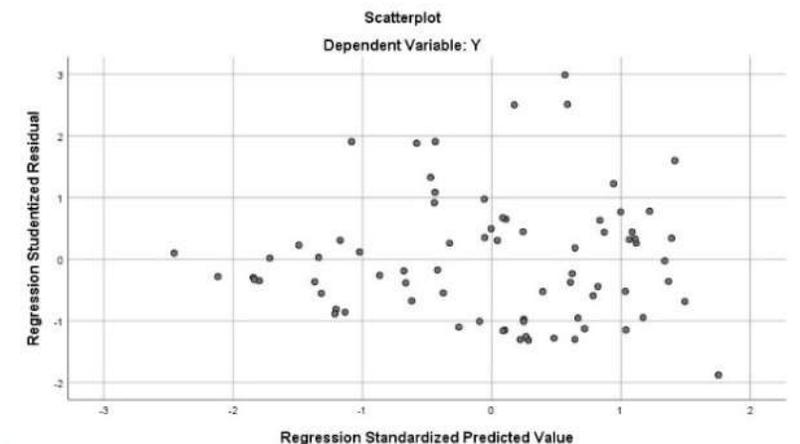
Uji Multikoleniaritas

Coefficients^a

Model		Collinearity Statistics	
		Tolerance	VIF
1	Struktur Modal (X1)	.831	1,203
	CSR (X2)	.839	1,192
	Ukuran Perusahaan (X3)	.683	1,464
	DKI (Z)	.943	1,060

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan (Y)

Uji Heteroskedastisitas



Hasil

Uji Autokorelasi

Model Summary ^b					
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,367 ^a	,134	,085	,9579274115	1,010

a. Predictors : (Constant), X1, X2, X3
b. Dependent Variable : Y

Uji Hipotesis (Koefisien Determinasi R²)

Model Summary ^b				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,367 ^a	,134	,085	,9579274115

a. Predictors : (Constant), X1, X2, X3

Hasil

Uji T (Persial)

		Coefficients				
		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		
Model		B	Std. Error	Beta	t	sig
1	(Constant)	27,960	12,412		2,253	,028
	X1	,890	,361	,742	2,464	,016
	X2	8,023	4,884	1,063	1,643	,105
	X3	-1,000	,449	-1,524	-2,226	,029
	MODERASI 1	-4,040	1,557	-,789	-2,595	,012
	MODERASI 2	-22,682	12,877	-1,283	-1,761	,083
	MODERASI 3	2,038	1,107	4,260	1,842	,070

a. Dependent Variable : Nilai Perusahaan (Y)

Pembahasan

- Struktur modal **berpengaruh** terhadap nilai perusahaan. Perusahaan menganggap jika memiliki hutang yang tinggi meningkatkan produktivitas perusahaan dan mengurangi pajak penghasilan dikarenakan terdapat *tax deduction*.
- CSR **tidak berpengaruh** terhadap nilai perusahaan. Para investor menggunakan CSR sebagai pertimbangan dalam berinvestasi dikarenakan pendanaan CSR berasal dari keuntungan perusahaan.
- Ukuran perusahaan **berpengaruh** terhadap nilai perusahaan. Perusahaan dengan skala besar umumnya berani mengeluarkan saham lebih banyak daripada perusahaan skala kecil dengan tujuan membiayai pertumbuhan operasional perusahaan.
- GCG **mampu memoderasi** hubungan struktur modal terhadap nilai perusahaan. Pengelolaan perusahaan yang baik ditinjau dari pengelolaan struktur modal.
- GCG **tidak mampu memoderasi** hubungan CSR terhadap nilai perusahaan. Kurangnya daya tarik para investor untuk menanamkan investasinya melalui kegiatan CSR.
- GCG **tidak mampu memoderasi** hubungan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Investor lebih mementingkan bagaimana manajemen perusahaan secara efektif dan efisien menggunakan hutang atau dana untuk mencapai nilai tambah bagi nilai perusahaan.

Temuan Penting Penelitian

	Hasil yang Berpengaruh	Hasil yang Tidak Berpengaruh
Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan	Indri Utami, 2019	E. Susanti, I. Indarto, and A. I. Sulistyawati, 2022
CSR Terhadap Nilai Perusahaan	A. Masruroh and M. Makaryanawati, 2020	N. Afifah, S. W. W. Astuti, and D. Irawan, 2021
Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan	Ayu Anjani and Vaya Juliana Dillak, 2019	Anggiat Parasion Purba, Sastrauli Doharni Sidauruk, and Munawarah, 2020

Penelitian ini mengembangkan penelitian Dewi Kusuma Wardani and Seventiara Maria Eka Putri Djando, 2020 dengan menambahkan variabel independen *Corporate Social Responsibility* dan ukuran perusahaan. Perbedaan selanjutnya adalah penelitian terdahulu menggunakan *software* SPSS sedangkan penelitian saat ini menggunakan *software* PLS.

Manfaat Penelitian

Dengan adanya penelitian ini, diharapkan bagi perusahaan maupun investor dapat mengetahui faktor-faktor apa saja yang mempengaruhi kinerja keuangan perusahaan. Sehingga dapat membantu investor dalam pengambilan keputusan investasi pada perusahaan. Dan bagi perusahaan diharapkan dapat memperhatikan lingkungan dan masyarakat sekitar perusahaan, sehingga yang menjadi fokus perusahaan tidak hanya berorientasi pada keuntungan jangka pendek akan tetapi juga berkomitmen pada keuntungan jangka panjang.

Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian dengan judul “Struktur Modal, *Corporate Social Responsibility* dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan *Good Corporate Governance* sebagai Variabel Moderasi” yang menggunakan sampel perusahaan sub-sektor makanan dan minuman pada tahun 2020-2022, maka dapat disimpulkan bahwa Struktur Modal berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan, CSR tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan, Ukuran Perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan, GCG mampu memoderasi hubungan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan, serta GCG tidak mampu memoderasi hubungan CSR dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan.

Referensi

- [1] Indri Utami, “Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan,” *JASa (J. Akuntansi, Audit dan Sist. Inf. Akunt.)*, vol. 3, no. 3, pp. 389–397, 2019.
- [2] S. Sutriningsih, L. Handajani, and A. Rifa’i, “Kinerja Keuangan Memediasi Pengaruh Corporate Social Responsibility dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan,” *E-Jurnal Akunt.*, vol. 27, no. 1, pp. 764–791, 2019, doi: 10.24843/eja.2019.v27.i01.p28.
- [3] Agustina Purwanti, “Makanan dan Minuman, Industri yang Bertahan Saat Pandemi,” *kompas.id*.
<https://www.kompas.id/baca/riset/2020/07/11/makanan-dan-minuman-industri-yang-bertahan-saat-pandemi>
- [4] C. Iman, F. Sari, and N. Pujianti, “Tinjauan teoritis likuiditas dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan,” *J. Ekon. Manaj. Univ. Bina Sarana Inform.*, vol. 19, no. 2, pp. 191–198, 2021.
- [5] A. V. Noviani, A. D. R. Atahau, and R. Robiyanto, “Struktur modal, profitabilitas, dan nilai perusahaan: Efek moderasi Good Corporate Governance,” *J. Ekon. dan Bisnis*, vol. 22, no. 2, pp. 391–415, 2019, doi: 10.24914/jeb.v22i2.2601.
- [6] Elba Damayanti, Hendri Maulana, Maria Lusiana Yulianti, and Deden Komar Priatna, “Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan,” *J. Humaniora, Ekon. Syariah dan Muamalah*, vol. 1, no. 1, pp. 25–43, 2022, [Online]. Available: <https://doi.org/10.38035/jhesm.v1i1>
- [7] E. Susanti, I. Indarto, and A. I. Sulistyawati, “Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan,” *J. Ilm. Univ. Semarang*, vol. 1, no. 2, pp. 149–161, 2022.

