

Environmental, Social, and Governance (ESG) Disclosure, Cash Holding, Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan dan Nilai Perusahaan

Oleh:

Luluk Zakiyah,

Eny Maryanti

Akuntansi

Universitas Muhammadiyah Sidoarjo

Mei, 2024



Pendahuluan

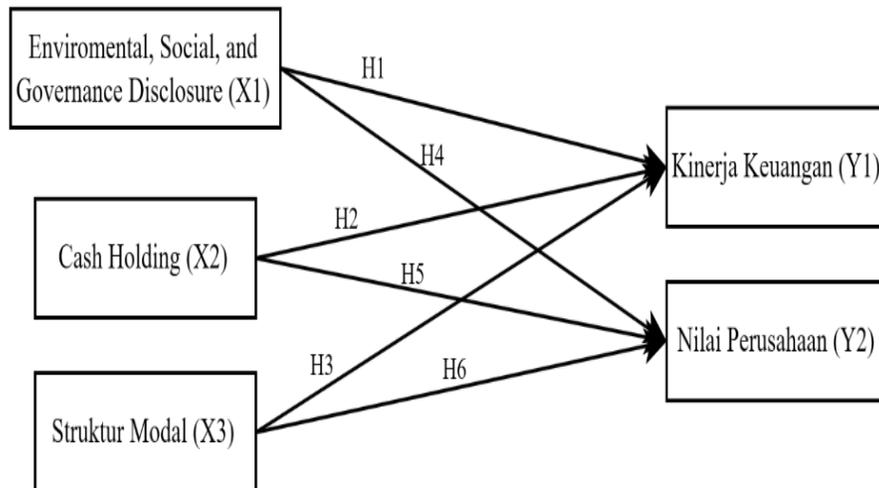
	Hasil yang Berpengaruh	Hasil yang Tidak Berpengaruh
Enviromental, Sosial, and Governance (ESG) Disclosure Terhadap Kinerja Keuangan	Sari & Widiatmoko, 2023	Grisales & Caracuel, 2021
Cash Holding Terhadap Kinerja Keuangan	Aprilianti & Akadiati, 2021	Hilmi & Aini, 2022
Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan	Ningsih & Utami, 2020	Ritonga, Effend, & Prayudi, 2021
Enviromental, Sosial, and Governance (ESG) Disclosure Terhadap Nilai Perusahaan	Abdi & Turull, 2021	Angela & Sari, 2023
Cash Holding Terhadap Nilai Perusahaan	Deviani, 2018	Agustianingrum, Suwarti, & Masdjojo, 2023
Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan	Amro & Asyik, 2019	Oktaviani, Rosmaniar, & Hadi, 2019

Berdasarkan hasil penelitian terdahulu yang tidak konsisten, maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian ini. Penelitian ini mengembangkan penelitian dari H. Deviani, 2018 dengan menambahkan variabel independen yaitu Enviromental, Sosial, and Governance (ESG) Disclosure dan variabel dependen yaitu kinerja keuangan.

Tujuan Penelitian

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mendapatkan bukti empiris mengenai *Enviromental, Social, and Governance (ESG) Disclosure, Cash Holding, Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan dan Nilai Perusahaan*.

Kerangka Konseptual



Pengembangan Hipotesis

H1: Apakah *Enviromental, Sosial, and Governance (ESG) Disclosure* berpengaruh terhadap Kinerja Keuangan?

H2 : Apakah *Cash Holding* berpengaruh terhadap Kinerja Keuangan?

H3 : Apakah Struktur Modal berpengaruh terhadap Kinerja Keuangan?

H4 : Apakah *Enviromental, Sosial, and Governance (ESG) Disclosure* berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan?

H5 : Apakah *Cash Holding* berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan?

H6 : Apakah Struktur Modal berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan?

Metodologi Penelitian



Jenis Penelitian

Penelitian Kuantitatif



Populasi

Seluruh perusahaan yang terdaftar di bursa efek indonesia tahun 2018-2022 yang berjumlah 573 perusahaan



Sumber Data

Data sekunder yang berupa laporan tahunan perusahaan



Sampel

Teknik pengambilan sampel menggunakan teknik *purposive sampling* sehingga diperoleh 16 perusahaan x 5 tahun pengamatan menghasilkan 80 perusahaan

Adapun kriteria pengambilan sampel sebagai berikut:

1. Perusahaan yang terdaftar di BEI selama periode 2018-2022
2. Perusahaan yang menerbitkan laporan tahunan selama 5 tahun berturut-turut dari tahun 2018-2022
3. Perusahaan yang melakukan pengungkapan *environmental, social and governance* selama tahun pengamatan pada tahun 2018-2022

Metodologi Penelitian

Variabel	Indikator
Kinerja Keuangan (Y1)	$ROA = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Total Aset}} \times 100\%$
Nilai Perusahaan (Y2)	$PBV = \frac{\text{Harga Saham Saat Ini}}{\text{Nilai Buku Per Lembar Saham}}$
Eviromental, Social, dan Governance Disclosure (X1)	ESG Disclosure Score = Bloomberg ESG score
Cash Holding (X2)	$\text{Cash Holding} = \frac{\text{Kas dan Setara Kas}}{\text{Total Aset}}$
Struktur Modal (X3)	$DER = \frac{\text{Total Hutang}}{\text{Total Ekuitas}} \times 100\%$

Teknik Analisis

Penelitian ini menggunakan *software Statistical Product and Service Solution (SPSS)* versi 26.

Hasil

Coefficients ^a							
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Keterangan
		B	Std. Error	Beta			
1	(Constant)	.189	.027		7.047	.000	
	Enviromental, Social, and Governance Disclosure (X1)	-.136	.091	-.141	-1.486	.142	Ditolak
	Cash Holding (X2)	.573	.123	.439	4.648	.000	Diterima
	Struktur Modal (X3)	-.015	.003	-.454	-4.773	.000	Diterima

a. Dependent Variable: Kinerja Keuangan (Y1)

Coefficients ^a							
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Keterangan
		B	Std. Error	Beta			
1	(Constant)	-.283	.089		-3.187	.002	
	Enviromental, Social, and Governance Disclosure (X1)	.252	.303	.096	.832	.409	Ditolak
	Cash Holding (X2)	1.407	.408	.395	3.449	.001	Diterima
	Struktur Modal (X3)	-.020	.011	-.214	-1.860	.068	Ditolak

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan (Y2)

Pembahasan

1. *Enviromental, Sosial, and Governance (ESG) Disclosure* **tidak berpengaruh** terhadap Kinerja Keuangan. Hal ini disebabkan oleh pengungkapan ESG masih belum optimal sehingga belum dapat mempengaruhi pengambilan keputusan serta dampak ESG belum terlihat karena merupakan investasi jangka panjang.
2. *Cash Holding* **berpengaruh** terhadap Kinerja Keuangan. Hasil tersebut menjelaskan bahwa *Cash holding* yang tidak berlebihan pada perusahaan akan mendorong manajer untuk bekerja lebih efektif dengan hanya membiayai pengeluaran yang benar-benar diperlukan oleh perusahaan.
3. Struktur Modal **berpengaruh** terhadap Kinerja Keuangan. Semakin tinggi nilai struktur modal maka kinerja keuangan menurun, dan jika perusahaan tersebut dibiayai oleh hutang, maka laba yang dihasilkan oleh perusahaan akan menurun, dan juga akan dapat menurunkan kinerja keuangan perusahaan

Pembahasan

4. *Enviromental, Sosial, and Governance (ESG) Disclosure* **tidak berpengaruh** terhadap Nilai Perusahaan. Hal ini disebabkan karena kesadaran atau *awareness* terhadap kesesuaian faktor lingkungan, sosial dan tata kelola terhadap standar yang berlaku masih kurang sehingga informasi dalam pengungkapan tidak memiliki dampak pada nilai perusahaan.
5. *Cash Holding* **berpengaruh** terhadap Nilai Perusahaan. Tingkat *cash holding* yang lebih tinggi menjadi tanda untuk kebutuhan investasi modal di masa mendatang, yang juga menambah Nilai Perusahaan
6. Struktur Modal **tidak berpengaruh** terhadap Nilai Perusahaan. Hal ini disebabkan oleh kenaikan dan penurunan utang perusahaan tidak akan mempengaruhi nilai perusahaan karena tingkat utang yang tinggi atau rendah bukanlah satu-satunya faktor yang memengaruhi keputusan investor dalam berinvestasi, tetapi ada faktor-faktor lain yang dipertimbangkan oleh investor, termasuk tingkat laba atau profitabilitas perusahaan

Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian dengan judul “*Environmental, Social, and Governance (ESG) Disclosure, Cash Holding, Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan dan Nilai Perusahaan*” yang menggunakan sampel seluruh perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2022, maka dapat disimpulkan bahwa *Environmental, Social, and Governance (ESG) Disclosure* tidak berpengaruh terhadap Kinerja Keuangan, *Cash Holding* dan Struktur Modal berpengaruh terhadap Kinerja Keuangan. *Environmental, Social, and Governance (ESG) Disclosure* dan Struktur Modal tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan, sedangkan *Cash Holding* berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan.

Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi terhadap pengetahuan dengan memberikan gambaran umum tentang perkembangan penelitian serta pengetahuan dalam bidang keuangan perusahaan, terutama faktor-faktor non-keuangan. Bagi investor, penelitian ini diharapkan dapat membantu para pemegang saham terkait pengetahuan kondisi perusahaan dalam mengambil keputusan investasi yang menguntungkan. Sementara bagi perusahaan, diharapkan dapat menjadi sumber tambahan wawasan dan gambaran bagi manajemen perusahaan dalam memahami faktor-faktor yang berpengaruh terhadap peningkatan kinerja keuangan dan nilai perusahaan sehingga investor akan memperoleh keuntungan.

Refrensi

- P. Sekar Sari and J. Widiatmoko, “Pengaruh Environmental, Social, and Governance (ESG) Disclosure terhadap Kinerja Keuangan dengan Gender Diversity sebagai Variabel Moderasi,” *J. Ilm. Akunt. dan Keuang.*, vol. 5, no. 9, pp. 3634–3642, 2023, [Online]. Available: <https://journal.ikopin.ac.id/index.php/fairvalue>
- Hilmi and N. Aini, “Pengaruh Debt Maturity , Leverage , Kebijakan Dividen dan Cash Holding Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Sektor Aneka Industri yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018 - 2021,” *J. Akunt. Malikussaleh*, vol. 1, no. 1, pp. 292–306, 2022.
- S. Ningsih and W. B. Utami, “Pengaruh Operating Leverage dan Struktur Modal terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan Go Publik Sektor Property Dan Real Estate,” *J. Akunt. dan Pajak*, vol. 20, no. 2, pp. 154–160, 2020.
- Y. Abdi, X. Li, and X. Càmara-Turull, “Exploring the impact of sustainability (ESG) disclosure on firm value and financial performance (FP) in airline industry : the moderating role of size and age,” *Environ. Dev. Sustain.*, vol. 24, no. 4, pp. 5052–5079, 2022, doi: 10.1007/s10668-021-01649-w.
- H. Deviani, “Pengaruh Cash Holding, Struktur Modal, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sub Sektor Property dan Real Estate Di Bursa Efek Indonesia,” *J. FinAcc*, vol. 3, no. 04, pp. 602–612, 2018.

