

Struktur Modal, *Environmental, Social, and Governance*, dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi

Oleh:

Ima Mauziah Afifah

Eny Maryanti

Progam Studi Akuntansi

Universitas Muhammadiyah Sidoarjo

Mei, 2024

Pendahuluan

Penelitian Terdahulu

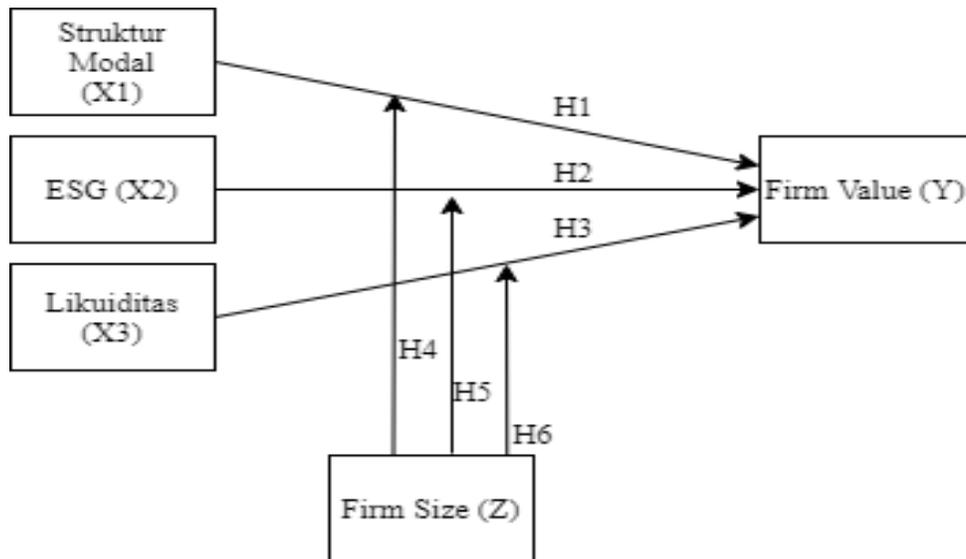
Variabel	Hasil yang Berpengaruh	Hasil yang Tidak Berpengaruh
Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	S.Mudjijah, et al.,2019 N.F.Amro, et al., 2021 Putri & Maryanti, 2023	Sri Ayem, 2023 D.Wardani, et al., 2021 A.Mahanani, et al., 2022
<i>Environmental, Social, and Governance</i> terhadap Nilai Perusahaan	Melinda & Wardhani, 2020 Ayu, et al., 2024	Jeanice & Kim, 2023 Arofah & Khomsiyah, 2023
Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan	Putri & Dea Nabila, 2019 Yanti & Darmayanti, 2019 A.Mahanani, et al., 2022	Sri Ayem, 2023

Penelitian ini mengembangkan penelitian dari (Sri Ayem, 2023 dan A.Mahanani, et al., 2024) serta menambahkan satu variabel independen yaitu *Environmental, Social, and Governance* (Melinda & Wardhani, 2020)

Tujuan Penelitian

Untuk mengetahui pengaruh dari struktur modal, *envrionmental, social, and governance*, dan likuiditas terhadap nilai perusahaan dengan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi

Kerangka Konseptual



Pengembangan Hipotesis

H1: Struktur modal berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan

H2: *Environmental, social and governance* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan

H3: Likuiditas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan

H4: Ukuran perusahaan memoderasi hubungan antara struktur modal terhadap nilai perusahaan

H5: Ukuran perusahaan memoderasi hubungan antara *environmental, social and governance* terhadap nilai perusahaan

H6: Ukuran perusahaan memoderasi hubungan antara likuiditas terhadap nilai perusahaan

Metode

Jenis Penelitian	Sumber Data
Penelitian Kuantitatif	Data Sekunder yang Berupa Laporan Tahunan Perusahaan
Populasi	Sampel
Perusahaan yang mempublikasikan ESG <i>score</i> dalam rentang tahun 2020-2022 secara berturut-turut	Teknik pengamilan sampel menggunakan teknik <i>purposive sampling</i> sehingga diperoleh 36 perusahaan x 3 tahun pengamatan menghasilkan 108 sampel

Kriteria Pengambilan Sampel

- Perusahaan yang terdaftar dalam BEI yang mempublikasikan *Annual Report* selama periode pengamatan tahun 2020-2022
- Perusahaan terdaftar dalam BEI yang mengungkapkan ESG selama periode pengamatan tahun 2020-2022
- Perusahaan terdaftar dalam BEI yang rutin mempublikasikan ESG *score* dalam rentang tahun 2020-2022

Teknik Analisis Data

Metode pengolahan data dalam penelitian ini adalah menggunakan software SPSS versi 26. Analisis data dalam penelitian ini meliputi uji statistik deskriptif, uji asumsi klasik, uji multikolinearitas, uji autokorelasi, uji heteroskedastisitas, uji regresi linear berganda, uji MRA, serta uji T

Hasil

Uji Regresi Linier Berganda

	Model	B	t	Sig.	Ket
1	(Constant)	-2,938	-2,614	,010	
	Struktur Modal	-,056	-,449	,654	Ditolak
	<i>Environmental, Social, and Governance</i>	4,430	,636	,526	Ditolak
	Likuiditas	1,910	2,426	,017	Diterima

Uji Moderate Regression Analyze (MRA)

	Model	B	t	Sig.	Ket
1	(Constant)	-2,938	-2,614	,010	
	Moderasi 1	6,377E-5	4,899	,000	Memoderasi
	Moderasi 2	-,139	-,601	,549	Ditolak
	Moderasi 3	-,370	-2,442	,016	Memoderasi

Pembahasan

1. Struktur modal tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Tinggi rendahnya struktur modal tidak berdampak pada nilai perusahaan. Karena, apa yang menjadi perhatian investor bukanlah tingkat utang yang tinggi atau rendah, tapi bagaimana perusahaan mengelola sumber dana untuk mencapai keuntungan maksimum yang dapat meningkatkan kemakmuran pemegang saham
2. *Environmental, Social, and Governance* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasil tersebut mengindikasikan bahwa 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
3. Likuiditas berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Perusahaan besar memiliki likuiditas tinggi karena memiliki lebih banyak aktiva lancar untuk mendukung kegiatan operasional. Likuiditas yang baik menarik minat investor, hal ini mendorong meningkatnya harga saham sehingga nilai perusahaan juga akan meningkat

Pembahasan

4. Ukuran Perusahaan memoderasi (memperkuat) pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan. Hasil tersebut menunjukkan bahwa ukuran perusahaan yang lebih besar memiliki akses yang lebih baik ke pasar modal, yang memungkinkan perusahaan menggunakan struktur modal yang lebih optimal. Hal ini menghasilkan pengurangan biaya keuangan dan peningkatan nilai perusahaan dalam jangka panjang.
5. Ukuran perusahaan tidak memoderasi pengaruh ESG terhadap nilai perusahaan. Hal tersebut dikarenakan perusahaan yang besar maupun kecil tidak berdampak pada penerapan ESG terhadap nilai perusahaan, karena sebelum menginvestasikan modal kepada suatu perusahaan, investor cenderung mempertimbangkan kinerja keuangan yang tercatat dalam laporan keuangan yang sudah diterbitkan perusahaan.
6. Ukuran perusahaan memoderasi (memperlemah) pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan. Ukuran perusahaan yang besar maka semakin tinggi tingkat likuiditas perusahaan, sehingga nilai perusahaan menurun. Perusahaan besar cenderung memiliki jumlah aset lancar yang besar, yang tidak dimanfaatkan secara optimal karena hanya digunakan untuk kebutuhan jangka pendek

Manfaat Penelitian

1. Manfaat secara teoritis yaitu penelitian ini mengembangkan teori sinyal dengan menunjukkan bahwa informasi keuangan dan non-keuangan perusahaan dapat memberikan sinyal bagi investor dalam menilai prospek perusahaan.
2. Manfaat secara praktis yaitu memberikan wawasan bagi praktisi, sehingga dapat digunakan sebagai pertimbangan dalam pengambilan keputusan strategis. Selain itu, penelitian ini juga memberikan informasi bagi pembuat kebijakan tentang pentingnya memperhatikan aspek struktur modal, ESG, dan likuiditas serta mempertimbangkan ukuran perusahaan dalam pengelolaan modal untuk meningkatkan nilai perusahaan.

Referensi

1. V. A. Putri and E. Maryanti, “Enterprise Risk Management, Capital Structure Against Company Value: The Moderation Role of Company Age and Size [Pengaruh Enterprise Risk Manajemen, Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan : Peran Moderasi Umur dan Ukuran Perusahaan],” *Acad. Open Umsida*, vol. 1, pp. 1–15, 2023
2. C. R. T. I. SriAyem, “Struktur Modal, Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan: Ukuran Perusahaan Sebagai Moderasi,” *LITERA J. Literasi Akunt.*, vol. 3, no. 1, pp. 47–57, 2023, doi: 10.55587/jla.v3i1.48.
3. A. Melinda and R. Wardhani, “the Effect of Environmental, Social, Governance, and Controversies on Firms’ Value: Evidence From Asia,” *Int. Symp. Econ. Theory Econom.*, vol. 27, pp. 147–173, 2020, doi: 10.1108/S1571-038620200000027011.
4. A. Mahanani, Heni Tri., Kartika, “Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan,” *Fair Value J. Ilm. Akunt. dan Keuang.*, vol. 5, no. 1, 2022, doi: 10.47491/landjournal.v2i1.1102.

