



Similarity Report

Metadata

Name of the organization

Universitas Muhammadiyah Sidoarjo

Title

CEK PLAGIASI_EFFELIN_090

Author(s)

Coordinator

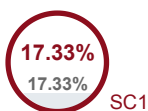
perpustakaan umsidaYanti

Organizational unit

Perpustakaan

Record of similarities

SCs indicate the percentage of the number of words found in other texts compared to the total number of words in the analysed document. Please note that high coefficient values do not automatically mean plagiarism. The report must be analyzed by an authorized person.

**4940**

Length in words

38162

Length in characters

Alerts

In this section, you can find information regarding text modifications that may aim at temper with the analysis results. Invisible to the person evaluating the content of the document on a printout or in a file, they influence the phrases compared during text analysis (by causing intended misspellings) to conceal borrowings as well as to falsify values in the Similarity Report. It should be assessed whether the modifications are intentional or not.

Characters from another alphabet	ß	0
Spreads	A→	0
Micro spaces		0
Hidden characters	␣	0
Paraphrases (SmartMarks)	a	61

Active lists of similarities

This list of sources below contains sources from various databases. The color of the text indicates in which source it was found. These sources and Similarity Coefficient values do not reflect direct plagiarism. It is necessary to open each source, analyze the content and correctness of the source crediting.

The 10 longest fragments

Color of the text

NO	TITLE OR SOURCE URL (DATABASE)	NUMBER OF IDENTICAL WORDS (FRAGMENTS)
1	https://media.neliti.com/media/publications/254590-pengaruh-struktur-kepemilikan-terhadap-k-06509c0c.pdf	22 0.45 %
2	https://eprints.ums.ac.id/73081/11/NASKAH%20PUBLIKASI.pdf	17 0.34 %
3	https://ipm2kpe.or.id/journal.ipm2kpe.or.id/index.php/COSTING/article/download/14365/9664/134571	15 0.30 %
4	http://eprint.unipma.ac.id/2004/4/BAB%20II.pdf	15 0.30 %

5	https://archive.umsida.ac.id/index.php/archive/preprint/download/6469/46511/52080	15 0.30 %
6	PENGARUH CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY (CSR), LIKUIDITAS, TAX PLANNING TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI Asikin Amanda Ilmi Yuniarsi, Fajar Nurdin;	15 0.30 %
7	https://repository.upnjatim.ac.id/16951/2/19012010206-bab%20I.pdf	14 0.28 %
8	https://archive.umsida.ac.id/index.php/archive/preprint/download/6469/46511/52080	14 0.28 %
9	Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Struktur Aset Terhadap Struktur Modal Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderating Mukaromah Dewi Uktani, Titiek Suwarti;	14 0.28 %
10	http://eprint.unipma.ac.id/2004/4/BAB%20II.pdf	14 0.28 %

from RefBooks database (2.77 %)



NO	TITLE	NUMBER OF IDENTICAL WORDS (FRAGMENTS)
----	-------	--

Source: Paperity

1	Analisis Fundamental Makro, Struktur Kepemilikan, Karakteristik Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Dan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Tambang Dari Tahun 2019-2023 Hwihanus, Allesia Putri Wijaya Sutikno;	18 (2) 0.36 %
2	Pengaruh Return On Asset dan Return On Equity terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi Risqi Umi Amilatur, Suyanto Suyanto;	15 (3) 0.30 %
3	PENGARUH CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY (CSR), LIKUIDITAS, TAX PLANNING TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI Asikin Amanda Ilmi Yuniarsi, Fajar Nurdin;	15 (1) 0.30 %
4	Analisis Fundamental Makro, Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Kepemilikan, Kinerja Keuangan dan Karakteristik Perusahaan sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Sub Sektor Kimia yang Terdaftar di BEI Hwihanus Hwihanus, Ayu Asari;	14 (2) 0.28 %
5	Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Struktur Aset Terhadap Struktur Modal Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderating Mukaromah Dewi Uktani, Titiek Suwarti;	14 (1) 0.28 %
6	Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Likuiditas, Dan Rasio Aktivitas Terhadap Nilai Perusahaan Candradewi Made Reina, Yudha Pratama I Kadek Lingga;	12 (1) 0.24 %
7	PENGARUH PENGUNGKAPAN CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERATING Agus Solikhin, Dinda Rehanil A, Tona Aurora L;	11 (2) 0.22 %
8	ANALISIS STRUKTUR MODAL, PERTUMBUHAN DAN GCG TERHADAP KINEJA PERUSAHAAN PADA INDUSTRI Consumer Goods YANG TERDAFTAR DI BEI Wiwik Saraswati, Dimas Rama Pramudia, Ziad Nazila Hakil Udhma;	10 (1) 0.20 %
9	Pengaruh Corporate Social Responsibility (CSR) Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris Perusahaan Non Keuangan Tercatat di BEI Periode 2019 - 2021) Eny Kusumawati, Margini Margini;	10 (2) 0.20 %
10	Preferensi Konsumen Pengguna E-Commerce yang Memengaruhi Kesadaran akan Perlindungan Konsumen pada Generasi X Prastitya Tita Ajeng, Hardiana Widyastuti;	8 (1) 0.16 %

11	PENGARUH CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN UKURAN PERUSAHAAN DAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN Hudaya Robith,Rasyid Cahya Ayu Mulia Putri, Eni Indriani;	5 (1) 0.10 %
12	Pengaruh Modal Kerja, Likuiditas, Umur Perusahaan dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Profitabilitas; Pristin Prima Sari,Kristanti Nucke Dwi, Wiyono Gendro;	5 (1) 0.10 %

from the home database (0.00 %)



NO	TITLE	NUMBER OF IDENTICAL WORDS (FRAGMENTS)
----	-------	---------------------------------------

from the Database Exchange Program (0.18 %)



NO	TITLE	NUMBER OF IDENTICAL WORDS (FRAGMENTS)
1	FACTORI DE RISC ÎN ABANDONUL ȘCOLAR 7/5/2021 Academia de Studii Economice din București (Academia de Studii Economice din Bucuresti)	9 (1) 0.18 %

from the Internet (14.37 %)



NO	SOURCE URL	NUMBER OF IDENTICAL WORDS (FRAGMENTS)
1	http://eprint.unipma.ac.id/2004/4/BAB%20II.pdf	63 (8) 1.28 %
2	https://ipm2kpe.or.id/journal.ipm2kpe.or.id/index.php/COSTING/article/download/14365/9664/134571	55 (6) 1.11 %
3	https://archive.umsida.ac.id/index.php/archive/preprint/download/6469/46511/52080	39 (3) 0.79 %
4	https://trilogi.ac.id/journal/ks/index.php/TABR/article/download/1311/pdf	36 (5) 0.73 %
5	https://repository.unars.ac.id/id/eprint/2512/	29 (3) 0.59 %
6	http://repositorybaru.stieykpn.ac.id/1417/1/111930857_Ringkasan_Skripsi_111930857_Risma%20Rahma%20dani.pdf	29 (3) 0.59 %
7	https://journal.budiluhur.ac.id/index.php/akeu/article/view/839	28 (3) 0.57 %
8	https://www.studocu.com/id/document/universitas-islam-negeri-syarif-hidayatullah-jakarta/hukum-agraria-dan-perwakafan/839-1963-1-sm-saya-ingin-menggali-ilmu-lebih-dalam/28114452	27 (3) 0.55 %
9	https://media.neliti.com/media/publications/254590-pengaruh-struktur-kepemilikan-terhadap-k-06509c0c.pdf	27 (2) 0.55 %
10	https://pdfs.semanticscholar.org/8eb1/3018dcdab27ef76055f2f8d6967ecb6818f1.pdf	24 (4) 0.49 %
11	https://ejournal.almaata.ac.id/index.php/IJMA/article/download/4507/2376	24 (2) 0.49 %
12	https://sosains.greenvest.co.id/index.php/sosains/article/download/32047/1717/8349	20 (2) 0.40 %
13	https://repository.upi.edu/119031/4/S_PEA_2004755_Chapter3.pdf	19 (2) 0.38 %
14	https://journal.stieamkop.ac.id/index.php/seiko/article/download/6430/4333	19 (3) 0.38 %
15	https://ejurnal.bunghatta.ac.id/index.php/JFEK/article/view/27632/21981	18 (2) 0.36 %
16	https://acopen.umsida.ac.id/index.php/acopen/article/view/1117/607	18 (3) 0.36 %
17	https://eprints.ums.ac.id/73081/11/NASKAH%20PUBLIKASI.pdf	17 (1) 0.34 %
18	https://ejournal3.undip.ac.id/index.php/accounting/article/download/50794/33690	16 (2) 0.32 %

19	https://jim.unisma.ac.id/index.php/jra/article/download/25462/pdf	15 (2) 0.30 %
20	https://repository.upnjatim.ac.id/16951/2/19012010206.-bab%20I.pdf	14 (1) 0.28 %
21	https://core.ac.uk/download/pdf/288193046.pdf	13 (2) 0.26 %
22	http://repository.unwira.ac.id/14151/2/BAB%20I.pdf	13 (1) 0.26 %
23	http://etheses.uin-malang.ac.id/2160/12/11520081_Ringkasan.pdf	13 (2) 0.26 %
24	http://repository.fe.unj.ac.id/11817/8/Jurnal%20Skripsi_Gabriela%20Melina%20Widiasih_1705620077.pdf	12 (2) 0.24 %
25	https://eprints.ums.ac.id/43369/28/NASKAH%20PUBLIKASI.pdf	11 (2) 0.22 %
26	http://repository.unimus.ac.id/8267/4/BAB%20II.pdf	11 (1) 0.22 %
27	https://psychologyandeducation.net/pae/index.php/pae/article/download/5716/4900/10519	10 (1) 0.20 %
28	https://ijppr.umsida.ac.id/index.php/ijppr/article/view/1373	9 (1) 0.18 %
29	https://journal-nusantara.com/index.php/EKOMA/article/download/5345/4266	9 (1) 0.18 %
30	https://ejournal3.undip.ac.id/index.php/djom/article/download/41811/30194	9 (1) 0.18 %
31	http://repository.umy.ac.id/bitstream/handle/123456789/21294/7%29%20BAB%20III.pdf	9 (1) 0.18 %
32	http://jeb.stieykpn.ac.id/index.php/jeb/article/download/89/46/379	9 (1) 0.18 %
33	https://journals.telkomuniversity.ac.id/jaf/article/download/4119/1814/15709	8 (1) 0.16 %
34	http://eprints.undip.ac.id/49576/1/jurnal_oke.pdf	8 (1) 0.16 %
35	http://eprint.unipma.ac.id/1993/12/BAB%20II.pdf	8 (1) 0.16 %
36	https://dspace.umkt.ac.id/bitstream/handle/463.2017/3617/NASKAH%20PUBLIKASI.pdf?sequence=10	6 (1) 0.12 %
37	https://eprint.unipma.ac.id/2121/4/BAB%20II.pdf	5 (1) 0.10 %
38	https://ejurnal.unisri.ac.id/index.php/Akuntansi/article/download/4425/3534	5 (1) 0.10 %
39	https://journal.uniku.ac.id/index.php/jrka/article/download/10895/4417	5 (1) 0.10 %

List of accepted fragments (no accepted fragments)

NO	CONTENTS	NUMBER OF IDENTICAL WORDS (FRAGMENTS)
----	----------	---------------------------------------

Pengaruh Corporate Social Responsibility, Struktur Modal, dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di BEI Tahun 2021-2024)

Effelin Albina Yahya¹⁾, Heri Widodo^{*,2)}

Abstract. This research investigates **the influence of corporate social responsibility (CSR), capital structure, and leverage on firm value, along with the moderating effect of firm size**, in mining sector **companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the 2021- 2024 period.** **The study adopts a quantitative** approach utilizing **Partial Least Squares-Structural Equation Modeling (PLS-SEM)** with SmartPLS 3, and the sample is determined through purposive sampling. The findings reveal that CSR and leverage do not exert **a significant influence on firm value,** whereas **capital structure has a significant negative effect.** Moreover, **firm size significantly moderates the relationship between capital structure and firm value but does not moderate the relationship between** CSR or leverage and firm value.

Keywords - corporate social responsibility; capital structur; leverage; firm size; firm value

I. PENDAHULUAN

Mengoptimalkan nilai perusahaan dan meningkatkan kekayaan bagi pemegang saham adalah tujuan utama yang ingin dicapai oleh perusahaan. Nilai perusahaan yang tinggi mencerminkan keberhasilan perusahaan dalam mengelola aspek keuangan maupun non keuangan[1]. Stabilitas harga saham dan pertumbuhan jangka Panjang menjadi salah satu indikator utama untuk menarik investor, karena mencerminkan kinerja perusahaan yang baik. Berbagai faktor, seperti pelaporan corporate social responsibility, struktur modal, dan leverage dapat mempengaruhi nilai perusahaan.

Corporate Social Responsibility (CSR) menjadi bagian dari strategi perusahaan, yang tidak hanya berkontribusi pada kesejahteraan sosial, tetapi juga memberikan dampak positif bagi keberlanjutan perusahaan di masa depan [1]. CSR adalah bentuk komitmen perusahaan yang berperan dalam mendukung pertumbuhan ekonomi berkelanjutan dengan memperhatikan tanggung jawab sosial serta menyeimbangkan lima aspek utama, yakni manusia (people), kesejahteraan (prosperity), perdamaian (peace), kemitraan (partnership), dan lingkungan (planet), yang dikenal sebagai konsep five bottom line [2], yang merupakan pengembangan dari triple bottom line. Pelaksanaan CSR didukung oleh agency theory, yang membahas konflik kepentingan antara manajer (agent) dan pemegang saham (principal). Manajer memiliki informasi lebih banyak dibandingkan pemegang saham sehingga berpotensi menimbulkan asimetri informasi [3]. Dengan melaksanakan dan mengungkapkan CSR, perusahaan dapat mengurangi konflik tersebut, karena keterbukaan informasi sosial dan lingkungan menunjukkan komitmen manajemen dalam mengelola perusahaan. Hal ini dapat meningkatkan kepercayaan pemegang saham dan akhirnya dapat meningkatkan nilai perusahaan. Pelaksanaan CSR di Indonesia secara resmi **diatur dalam Undang-Undang Nomor 40 Tahun 2007 tentang Perseroan Terbatas. Regulasi tersebut mewajibkan setiap perusahaan** untuk mengintegrasikan kegiatan CSR ke dalam operasional bisnisnya sebagai wujud tanggung jawab terhadap lingkungan dan masyarakat sekitar [4]. Hasil penelitian yang dilakukan [5] dan [4] membuktikan bahwa CSR berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Namun, temuan berbeda diperoleh oleh [6] tidak menemukan pengaruh signifikan.

Selain CSR, faktor keuangan seperti struktur modal juga mempengaruhi nilai perusahaan. Pengukurannya dapat dilakukan **menggunakan rasio Debt to Equity Ratio (DER), yang menunjukkan perbandingan antara total utang dengan ekuitas perusahaan.** Rasio ini menunjukkan proporsi pendanaan yang berasal dari utang terhadap modal internal perusahaan [7]. **Semakin tinggi DER, semakin besar risiko yang dihadapi perusahaan,** yang dapat menurunkan daya tarik investor. Struktur modal pada penelitian ini didukung oleh pecking order theory, yang dikembangkan oleh Myres dan Majluf pada tahun 1984. **Teori ini menyatakan bahwa perusahaan cenderung memprioritaskan sumber pendanaan internal, seperti laba ditahan, sebelum beralih ke pendanaan eksternal** berupa utang maupun penerbitan ekuitas [8]. Penelitian mengenai struktur modal terhadap nilai perusahaan menunjukkan hasil beragam. Penelitian yang dilakukan [9] **dan [10] menemukan pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, tetapi penelitian lainnya [11] tidak menemukan pengaruh signifikan.**

Leverage, mencerminkan penggunaan utang dalam struktur keuangan perusahaan, juga dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Degree of operating leverage (DOL) digunakan untuk mengukur leverage dalam penelitian ini. Meskipun leverage dapat meningkatkan pengembalian, tingkat utang yang tinggi dapat menimbulkan risiko. **Penelitian yang dilakukan oleh [12] dan [13] menunjukkan adanya pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan,** sedangkan penelitian lain [9] tidak menemukan pengaruh yang signifikan.

Ukuran perusahaan merupakan variabel yang berpotensi memengaruhi nilai perusahaan sekaligus berperan sebagai variabel moderasi. diukur berdasarkan pada total aset yang dimiliki. Semakin **besar ukuran perusahaan, semakin mudah bagi perusahaan untuk memperoleh pendanaan, baik dari sumber internal maupun eksternal, yang** pada akhirnya dapat mempengaruhi nilai perusahaan [14]. Penelitian [15] dan [16] menunjukkan **bahwa ukuran perusahaan dapat memperkuat hubungan CSR dan leverage dengan nilai perusahaan.** Sebaliknya, hasil penelitian [17] mengindikasikan bahwa **ukuran perusahaan tidak mampu memoderasi hubungan antara CSR dan nilai perusahaan.**

Sektor pertambangan memiliki peran strategis dalam perekonomian nasional, tetapi aktivitasnya menimbulkan risiko lingkungan yang signifikan. Salah satu dampaknya adalah produksi tailing, yaitu limbah sisa dari proses penambangan yang sering mengandung zat yang berbahaya, seperti logam berat, yang dapat mencemari lingkungan apabila tidak dikelola dengan baik [18]. Data tabel 1, menunjukkan jumlah tailing yang dihasilkan oleh beberapa perusahaan tambang di Indonesia.

Tabel 1. Produksi Tailing Perusahaan Pertambangan Terdaftar

Sumber : data telah diolah

Produksi tailing yang tinggi mencerminkan tantangan besar dalam pengelolaan limbah. Operasi PT Vale Indonesia, yang berlangsung lebih dari 50 tahun di Sulawesi Selatan, menyebabkan sedimentasi di Danau Mahalona, menyusutkan luas danau serta menurunkan populasi ikan endemik. Di Papua, operasi PT. Freeport menimbulkan pencemaran sungai akibat tumpukan limbah yang besar. Dalam menghadapi berbagai dampak tersebut, diperlukan upaya strategis untuk mengurangi risiko tersebut, salah satunya melalui pelaporan Corporate Social Responsibility (CSR). Melalui pelaporan CSR, perusahaan sektor pertambangan dapat mengurangi dampak lingkungan yang timbul akibat aktivitas operasional perusahaan. Perusahaan yang melaporkan kegiatan CSR juga ikut mendukung Sustainable Development Goals (SDGs) yang ditetapkan oleh PBB sebagai agenda dunia untuk mencapai pembangunan berkelanjutan [19]. SDGs 13 menekankan pentingnya tindakan untuk mengatasi perubahan iklim dan dampaknya, melalui pelaporan CSR perusahaan sektor pertambangan dapat mengurangi risiko yang timbul akibat operasional perusahaan. Perusahaan yang mampu mengelola limbahnya dengan baik, termasuk melalui penerapan kebijakan CSR, tidak hanya mengurangi dampak lingkungan tetapi juga meningkatkan citra dan nilai perusahaan di mata para investor.

Penelitian ini mengembangkan hasil dari penelitian yang disusun oleh [6], yang mengkaji perusahaan non-keuangan **yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2019-2021.** Berbeda dari studi sebelumnya, **penelitian ini berfokus pada perusahaan yang bergerak di sektor pertambangan yang terdaftar di BEI pada tahun 2021- 2024.** Keterbaruan dalam penelitian ini adalah penggunaan rasio leverage yang berbeda, yaitu menggunakan rasio Degree of Operating Leverage (DOL) [20], pendekatan ini jarang digunakan dalam penelitian-penelitian sebelumnya yang umumnya menggunakan Debt to Asset Rasio (DAR) atau Debt to Equity Rasio (DER). Pertimbangan peneliti memilih perusahaan sektor pertambangan sebagai objek penelitian adalah karena sektor pertambangan memiliki peran penting dalam mendukung perekonomian nasional dan aktivitasnya berpotensi menghasilkan limbah yang dapat mempengaruhi lingkungan. **penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh corporate social responsibility, struktur modal, dan leverage terhadap nilai perusahaan, dengan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi, pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2021-2024.**

- 1.
- 2.
- 3.

4. II. PENGEMBANGAN HIPOTESIS

1. Pengaruh Corporate Social Responsibility terhadap Nilai perusahaan

Corporate Social Responsibility (CSR) merupakan komitmen perusahaan terhadap lingkungan yang terdampak oleh aktivitas operasionalnya. Pengungkapan CSR oleh perusahaan berfungsi sebagai indikasi bahwa perusahaan tidak hanya berorientasi pada keuntungan semata, perusahaan juga berperan dalam mendukung pertumbuhan ekonomi, meningkatkan kesejahteraan masyarakat, dan menjaga kelestarian lingkungan. Dalam perspektif agency theory, pelaksanaan CSR dapat mengurangi konflik kepentingan antara manajer (agent) dan pemegang saham (principal). Manajer sering kali memiliki informasi lebih banyak mengenai kondisi internal perusahaan dibandingkan pemegang saham, sehingga berpotensi menimbulkan asimetri informasi [3]. Dengan mengungkapkan kegiatan CSR, perusahaan menunjukkan transparansi dan akuntabilitas kepada pemegang saham

maupun masyarakat. Hal ini dapat mengurangi konflik keagenan, meningkatkan kepercayaan investor, serta memperkuat reputasi perusahaan. Reputasi perusahaan yang baik dapat menarik perhatian pemegang saham dan calon investor untuk menanamkan modal mereka, yang pada akhirnya berpotensi memperbesar **nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh** [4] dan [5] yang menunjukkan bahwa CSR memiliki pengaruh **signifikan terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan** hal tersebut, hipotesis yang dapat diajukan adalah :

H1 : Corporate Social Responsibility berpengaruh **signifikan terhadap nilai perusahaan.**

2. Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan

Struktur modal mencerminkan kombinasi sumber pendanaan yang digunakan perusahaan, baik dari utang maupun ekuitas. Jika proporsi struktur modal yang berasal dari utang lebih tinggi, hal ini menandakan bahwa perusahaan semakin bergantung pada dana eksternal untuk mendukung aktivitas operasionalnya. Ketika perusahaan menggunakan utang secara efektif, hal ini dianggap sebagai indikator kemampuan perusahaan dalam meningkatkan kapasitas bisnis sekaligus membayar kewajibannya. Hal ini menciptakan persepsi positif di kalangan investor, yang pada akhirnya dapat meningkatkan nilai perusahaan [21]. Kemampuan perusahaan untuk memanfaatkan utang dengan baik memberikan kemudahan dalam menjalankan aktivitas operasionalnya dan menunjukkan bahwa perusahaan mampu memenuhi kewajiban finansialnya. Pandangan positif investor terhadap perusahaan hal ini akan berkontribusi terhadap kenaikan nilai perusahaan. Penelitian oleh [9] dan [10] **menunjukkan bahwa struktur modal memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan.** Berdasarkan hal tersebut hipotesis yang dapat disimpulkan adalah :

H2 : **Struktur Modal berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan**

3. Pengaruh Leverage terhadap Nilai Perusahaan

Leverage adalah kebijakan perusahaan dalam memilih cara untuk membiayai kegiatan usahanya, terutama dengan menggunakan utang. Leverage menciptakan kewajiban bagi perusahaan untuk membayar bunga sebagai beban tetap. Pengelolaan leverage yang tepat dapat meningkatkan keuntungan perusahaan, tetapi juga menambah risiko kerugian jika perusahaan tidak mampu memenuhi kewajibannya. Leverage yang terlalu tinggi dapat menjadi tanda bahwa perusahaan memiliki risiko besar karena terlalu bergantung pada utang, kondisi ini bisa membuat perusahaan sulit melunasi kewajibannya, yang dapat mengurangi kepercayaan investor. Penelitian yang dilakukan oleh [12] dan [13] membuktikan bahwa leverage berpengaruh signifikan **terhadap nilai perusahaan. Oleh karena itu,** hipotesis yang dapat diajukan adalah :

H3 : Leverage **berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan**

4. Ukuran Perusahaan memoderasi pengaruh CSR terhadap Nilai Perusahaan

Ukuran perusahaan digunakan untuk mengklasifikasikan **apakah perusahaan tergolong besar atau kecil,** dengan mempertimbangkan **berbagai aspek seperti total aset, kapitalisasi pasar, atau total** penjualan. perusahaan besar **cenderung lebih menarik perhatian publik.**

Perusahaan besar cenderung lebih menarik perhatian publik karena biasanya menyajikan pengungkapan CSR yang lebih komprehensif. Dalam penelitian ini, ukuran perusahaan digunakan sebagai variabel moderasi untuk menguji apakah hubungan CSR terhadap nilai perusahaan dapat diperkuat atau diperlemah. Ukuran perusahaan **dilihat dari total aset yang dimiliki. Semakin besar** ukuran perusahaan, semakin besar kemudahan dalam mendapatkan pendanaan dari berbagai sumber, yang pada akhirnya mempengaruhi nilai perusahaan.

Ukuran perusahaan yang besar mencerminkan pertumbuhan dan perkembangan bisnis yang stabil, yang secara langsung dapat meningkatkan nilai perusahaan. Peningkatan ini ditunjukkan Ketika total aset perusahaan lebih besar dibandingkan dengan total utangnya, menandakan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban finansial dan menghasilkan keuntungan yang lebih tinggi. Perusahaan yang lebih besar cenderung memiliki kinerja yang lebih baik dan reputasi yang lebih tinggi di mata investor, yang dapat meningkatkan kepercayaan dan nilai pasar perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh [15] dan [16] membuktikan **bahwa ukuran perusahaan mampu memperkuat hubungan CSR terhadap nilai perusahaan.** berdasarkan hal tersebut hipotesis yang dapat dirumuskan adalah :

H4 : **Ukuran Perusahaan memoderasi pengaruh CSR terhadap Nilai Perusahaan** 5. **Ukuran Perusahaan memoderasi pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan**

Kebutuhan pendanaan dalam suatu perusahaan dipengaruhi oleh tingkatan dan cakupan aktivitas operasional yang dijalankan. Hal ini berkaitan dengan pemilihan struktur modal yang sesuai bagi perusahaan tersebut. Perusahaan berskala besar memiliki struktur modal yang lebih rumit dibandingkan dengan perusahaan kecil yang cenderung memiliki keterbatasan dalam hal akses pendanaan. Perusahaan besar lebih mudah menjangkau pasar modal maupun sumber dana eksternal lainnya, sementara perusahaan kecil lebih mengandalkan pembiayaan dari dalam perusahaan atau pinjaman jangka pendek. Selain itu, ukuran perusahaan dianggap sebagai salah satu faktor penting dalam menentukan struktur modal yang ideal, karena perusahaan dengan skala besar cenderung lebih dipercaya oleh investor dan memiliki citra **yang lebih baik di mata publik.** Penelitian yang dilakukan [22] membuktikan **bahwa ukuran perusahaan dapat memoderasi dampak struktur modal terhadap nilai perusahaan.** Berdasarkan hal tersebut hipotesis yang dapat **dirumuskan sebagai berikut** : H5 : **Ukuran Perusahaan memoderasi pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan**

6. **Ukuran Perusahaan memoderasi pengaruh Leverage terhadap Nilai Perusahaan** Perusahaan besar dengan total aset yang tinggi memiliki kemudahan dalam mendapatkan pendanaan operasional melalui utang. Dengan leverage yang dikelola secara optimal, perusahaan dapat memanfaatkan aset dan pendanaan tersebut untuk meningkatkan efisiensi operasional dan profitabilitas. Kondisi ini memberikan sinyal positif kepada investor bahwa perusahaan memiliki kapasitas yang lebih baik dalam mengelola risiko utang, yang pada akhirnya dapat memperkuat nilai perusahaan. Hasil penelitian [23] menunjukkan bahwa ukuran perusahaan dapat memoderasi hubungan antara leverage dan nilai perusahaan. Berdasarkan hal tersebut **hipotesis yang dapat dirumuskan sebagai berikut** :

H6 : **Ukuran Perusahaan memoderasi pengaruh Leverage terhadap Nilai Perusahaan** Gambar 1. **Kerangka konseptual**

III. METODE PENELITIAN Penelitian ini menerapkan pendekatan kuantitatif, yakni metode yang bergantung pada data dalam bentuk angka [24]. Data dalam penelitian ini berupa **data sekunder yang bersumber dari laporan** keuangan tahunan. Variabel yang digunakan meliputi **variabel independen dalam penelitian ini** corporate social responsibility, struktur modal, leverage, sedangkan variabel dependennya adalah nilai perusahaan. Selain itu, ukuran perusahaan digunakan variabel moderasi. Definisi operasional mencakup penjelasan mengenai definisi, indikator, dan skala yang digunakan masing-masing variabel dalam penelitian ini.

1.

Tabel 2. Definisi Operasional

Variabel	Definisi	Indikator	Skala	Ref.
----------	----------	-----------	-------	------

Corporate Social Responsibility (X1)	GRI indeks (Global Reporting Initiative) merupakan pengungkapan yang ada dalam laporan keberlanjutan.	
CSRI : Corporate Social Responsibility Index	jumlah item yang diungkapkan perusahaan	jumlah item CSR berdasarkan indeks GRI Standards
Rasio	[25], [26], [10]	
Struktur Modal (X2)	Komposisi pendanaan dalam suatu perusahaan yang dibandingkan antara utang dengan modal.	DER : Debt to Equity
Ratio	Ratio [27], [28], [29], [26]	
Leverage (X3)	Perbandingan antara persentase perubahan laba operasional dengan persentase perubahan penjualan.	DOL : Degree of
Operating Leverage	Ratio [20], [30],	
Nilai Perusahaan (Y)	Penjumlahan dari total nilai pasar ekuitas dan utang dibandingkan dengan jumlah aset.	MVE : Market Value of
Equity, hasil perkalian antara harga saham penutupan dengan jumlah saham beredar	Rasio [10], [31], [32]	
Ukuran Perusahaan (Z)	Ukuran perusahaan diukur dengan Ln Total Aset.	Rasio [29], [24], [33]

Sumber : Data diolah peneliti
Populasi dan Sampel

Populasi adalah keseluruhan objek atau subjek dengan karakteristik tertentu yang menjadi dasar penarikan kesimpulan [34]. Pada penelitian ini, populasi yang digunakan mencakup seluruh **perusahaan sektor pertambangan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2021-2024**, dengan total 83 perusahaan. Sedangkan, sampel merupakan bagian dari populasi yang dipilih karena memiliki karakteristik tertentu yang relevan dengan penelitian. Penelitian ini **menggunakan metode purposive sampling dalam penentuan sampelnya, yaitu menetapkan sampel berdasarkan syarat atau pertimbangan tertentu** [35]. **Kriteria pemilihan sampel dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :**

Tabel 3. Kriteria Pemilihan **Sampel No. Kriteria Sampel Jumlah** 1. **Perusahaan pada sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2021-2024** **83** 2. **Perusahaan yang tidak mempublikasikan laporan** keuangan untuk periode tahun 2021-2024 (24)

3. Perusahaan yang tidak secara konsisten melaporkan pengungkapan CSR secara berurutan dari tahun 2021-2024 (15)
- Jumlah perusahaan yang menjadi sampel 44
- Periode penelitian 4
- Jumlah data penelitian (4x44) 176
- Data yang mengandung outlier (17)
- Total sampel 159

Sumber : Data diolah peneliti
Teknik Pengumpulan Data

Penelitian ini menggunakan metode pengumpulan data berupa dokumentasi, yang dilakukan untuk memperoleh data sekunder dari berbagai sumber, baik individu maupun kelembagaan [36]. Teknik ini dilakukan dengan mencari dan mencatat informasi yang relevan, seperti laporan keuangan perusahaan sektor pertambangan periode 2021-2024. Data tersebut diakses melalui situs resmi Bursa Efek Indonesia (BEI) pada alamat <https://www.idx.co.id/>.

Teknik Analisis Data

Penelitian ini menerapkan analisis regresi linier parsial atau Partial Least Squares (PLS) untuk menguji hipotesis terkait hubungan antara Corporate Social Responsibility, Struktur Modal, dan Leverage **terhadap Nilai Perusahaan, dengan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi**. Pemilihan metode ini didasarkan pada keunggulannya dalam mengelola data dengan jumlah sampel yang relatif kecil, dengan jumlah sampel kurang dari 100, analisis dapat dilakukan dengan baik. Selain itu, PLS tidak memerlukan asumsi distribusi normal, sehingga lebih fleksibel dalam mengolah data yang tidak terdistribusi secara normal. PLS terdiri dari **dua sub model, yaitu model pengukuran (outer model)** yang menunjukkan bagaimana variabel manifest menggambarkan variabel laten yang diukur, dan model struktural (inner model) yang menggambarkan hubungan estimasi antar variabel laten atau konstruk [37].

Outer model

outer model dalam PLS digunakan untuk menilai validitas dan reliabilitas. Validitas terdiri dari convergent validity dan discriminant validity. convergent validity mengukur sejauh mana indikator dalam satu konstruk memiliki korelasi yang tinggi, yang dapat dilihat dari nilai loading factor dengan kriteria > 0.70 serta average variance extracted (AVE) yang harus > 0.50. Sementara itu, discriminant validity memastikan bahwa konstruk yang berbeda memiliki nilai korelasi yang rendah, yang dapat dievaluasi melalui cross loading, dengan kriteria nilai > 0.70 untuk setiap variabel. Pengujian reliabilitas dilakukan untuk menilai konsistensi dalam mengukur suatu konstruk. Dua indikator yang digunakan dalam pengujian reliabilitas adalah Cronbach's Alpha dan Composite Reliability. Cronbach's Alpha cenderung memberikan nilai yang lebih rendah, sedangkan Composite Reliability menghasilkan nilai yang lebih tinggi, dengan kriteria > 0.70 untuk keduanya [37].

Inner model

Inner model dalam PLS digunakan untuk menguji kekuatan hubungan antar variabel laten. Penilaian menggunakan nilai R-Square untuk mengetahui seberapa besar pengaruh variabel eksogen terhadap endogen, dengan kategori 0.75 menunjukkan pengaruh kuat, 0.50 menunjukkan pengaruh sedang, dan 0.25 menunjukkan pengaruh yang lemah. Selain itu, Inner model juga menggambarkan hubungan kausalitas antar konstruk yang dirancang berdasarkan hipotesis penelitian [37]. Hubungan tersebut dapat dilihat dalam persamaan struktural sebagai berikut :

- 1.
- 2.
- 3.
- 4.
- 5.
- 6.
- 7.
- 8.
- 9.

10. V. HASIL DAN PEMBAHASAN

11. Statistik Deskriptif

12. Statistik deskriptif digunakan untuk memberikan gambaran umum mengenai data penelitian, baik dari jumlah sampel, nilai minimum, maksimum, rata-rata, maupun standar deviasi [38]. Hasil statistik deskriptif masing-masing variabel penelitian ditunjukkan sebagai berikut :

13. Tabel 4. Statistik Deskriptif Variabel N Minimum Maximum Mean Std. Deviation

Corporate Social Responsibility	159	0.08	1.00	0.5413	0.20066
Struktur Modal	159	-1.99	7.20	1.0017	1.26283
Leverage	159	-178.88	128.50	-1.2613	28.58159
Nilai Perusahaan	159	0.18	3.45	1.1715	0.60751
Ukuran Perusahaan	159	20.06	26.72	22.5408	1.58729

14. Sumber : Data diolah peneliti

15. Berdasarkan tabel 4, variabel corporate social responsibility memiliki nilai minimum sebesar 0.08 dan maksimum sebesar 1.00 dengan rata-rata 0.5413 serta standar deviasi 0.20066. hal ini menunjukkan bahwa tingkat pengungkapan CSR perusahaan sampel relatif moderat dengan variasi yang rendah. Variabel struktur modal memiliki nilai minimum -1.99 dan maksimum 7.20 dengan rata-rata 1.0017 serta standar deviasi 1.26283, yang mengindikasikan adanya perbedaan cukup tinggi antar perusahaan dalam penggunaan struktur modal. Variabel leverage memiliki nilai minimum -178.88 dan maksimum 128.50 dengan rata-rata -1.2613 serta standar deviasi 28.58159. nilai rata-rata negatif dan standar deviasi yang tinggi menggambarkan adanya penyimpangan data yang besar pada leverage perusahaan sampel. Variabel nilai perusahaan menunjukkan nilai minimum 0.18 dan maksimum 3.45 dengan rata-rata 1.1715 serta standar deviasi 0.60751, yang menunjukkan bahwa ukuran perusahaan relatif stabil dengan penyebaran data yang tidak terlalu besar.

16.

17. Outer Model

18. Outer model merupakan tahap pengujian untuk menilai kualitas indikator dalam merepresentasikan konstruk. Pengujian ini meliputi validitas konvergen, validitas diskriminan, dan reliabilitas konstruk. Validitas konvergen mengukur korelasi antar indikator dalam satu konstruk, sedangkan validitas diskriminan memastikan perbedaan antar konstruk. Sementara itu, reliabilitas konstruk menilai konsistensi indikator melalui nilai Cronbach's Alpha dan Composite Reliability [37]. Berikut merupakan hasil dari pengujian outer model :

19.

20.

21. Gambar 2. Outer Model

22.

23. Validitas Konvergen

24. Tabel 5. Outer Loadings

Corporate Social Responsibility	Struktur Modal	Leverage	Nilai Perusahaan	Ukuran Perusahaan	Efek Moderasi 1	Efek Moderasi 2	Efek Moderasi 3
Efek Moderasi 3							
X1	1.000						
X2	1.000						
X3	1.000						
Y	1.000						
Z	1.000						
Efek Moderasi 1		1.067					
Efek Moderasi 2		1.314					
Efek Moderasi 3		1.439					

25. Sumber : output SmartPLS

26. Berdasarkan tabel 5, seluruh konstruk memiliki nilai outer loading > 0.70 , yang berarti seluruh indikator telah memenuhi kriteria validitas konvergen. Hal ini menunjukkan bahwa setiap indikator mampu secara akurat dan konsisten merepresentasikan konstruk yang diukur.

27.

28. Validitas Diskriminan

29. Tabel 6. Cross Loading

Corporate Social Responsibility				Leverage		Efek Moderasi 1		Efek Moderasi 2		Efek Moderasi 3		Nilai Perusahaan	Struktur Modal	Ukuran
Perusahaan														
CSR*Ukuran Perusahaan		0.539	-0.189	1.000	0.247	-0.182	-0.108	0.106	0.398					
Leverage *Ukuran Perusahaan		-0.140	0.007	0.539	-0.483	1.000	0.174	-0.263	-0.198					
Struktur Modal * Ukuran Perusahaan		0.086	-0.288	0.398	1.000	-0.483	0.065	0.397	0.119					
X1	1.000	-0.091	0.247	0.086	-0.140	-0.191	0.211	0.622						
X2	0.211	-0.117	0.106	0.397	-0.263	-0.168	1.000	0.318						
X3	-0.091	1.000	-0.108	-0.288	0.007	-0.135	-0.117	-0.086						
Y	-0.191	-0.135	-0.182	0.065	0.174	1.000	-0.168	-0.163						
Z	0.622	-0.086	-0.189	0.119	-0.198	-0.163	0.318	1.000						

30. Sumber : output SmartPLS

Berdasarkan Tabel 6, seluruh indikator memiliki nilai loading > 0.7 pada konstruknya masing-masing, serta lebih tinggi dibandingkan dengan loading pada konstruk lain. Hal ini menunjukkan bahwa model telah memenuhi kriteria validitas diskriminan, sehingga setiap konstruk dapat dibedakan secara jelas satu sama lain.

1. Reliabilitas Konstruk

2. Tabel 7. Reliabilitas Konstruk

Cronbach's Alpha	rho_A	Composite Reliability	Average Variance Extracted (AVE)
Corporate Social Responsibility	1.000	1.000	1.000
Struktur Modal	1.000	1.000	1.000
Leverage	1.000	1.000	1.000
Ukuran Perusahaan	1.000	1.000	1.000
Efek Moderasi 1	1.000	1.000	1.000
Efek Moderasi 2	1.000	1.000	1.000
Efek Moderasi 3	1.000	1.000	1.000

3. Sumber : output SmartPLS

4. Berdasarkan tabel 7, seluruh konstruk memiliki nilai Cronbach's Alpha, rho_A, dan Composite Reliability > 0.70, serta nilai Average Variance Extracted (AVE) > 0.50. hal ini menunjukkan bahwa semua konstruk dalam penelitian telah memenuhi reliabilitas dan validitas konvergen. Dengan demikian, seluruh indikator dapat digunakan secara konsisten dan akurat dalam mengukur konstruk.

- 5.
6. Inner Model
7. Inner model merupakan tahap pengujian yang digunakan untuk melihat hubungan antar variabel dalam model, termasuk tingkat signifikan dan nilai R-Square. Berikut merupakan hasil pengujian inner model :
8. Tabel 8. R Square

R Square R Square Adjusted Nilai Perusahaan 0.128 0.088

9. Sumber : output SmartPLS

10. Berdasarkan tabel 8, nilai R Square sebesar 0.128 menunjukkan bahwa sebesar 12,8% variasi nilai perusahaan dapat dijelaskan oleh variabel independen dan variabel moderasi dalam penelitian ini. Sedangkan sisanya sebesar 87,2% dijelaskan oleh variabel lain di luar model penelitian ini.

- 11.
12. Uji Hipotesis
13. Berdasarkan hasil pengujian signifikan melalui bootstrapping pada SmartPLS, suatu hipotesis dikatakan signifikan atau diterima apabila nilai T-Statistic lebih dari 1.96 dan nilai P-Values kurang dari 0.05. sebaliknya, hipotesis tidak signifikan atau ditolak apabila nilai T-statistic kurang dari 1.96 dan P-Values lebih dari 0.05. berikut merupakan output hasil uji signifikan :

14. Tabel 9. Path Coefficients

	Original Sample (O)	Sample Mean (M)	Standard Deviation (STDEV)	T Statistic (O/STDEV)	P Values	
CSR	Nilai Perusahaan	-0.116	-0.125	0.111	1.047	0.296
Struktur Modal	Nilai Perusahaan	-0.188	-0.185	0.090	2.090	0.037
Leverage	Nilai Perusahaan	-0.114	-0.082	0.114	1.005	0.316
Efek Moderasi 1	Nilai Perusahan	-0.062	-0.062	0.089	0.704	0.482
Efek Moderasi 2	Nilai Perusahan	0.179	0.170	0.082	2.189	0.029
Efek Moderasi 3	Nilai Perusahan	0.146	0.142	0.092	1.599	0.111

15. Sumber : output SmartPLS

- 16.
17. Berdasarkan tabel 9, persamaan regresi parsial yang diperoleh sebagai berikut :
- 18.
- 19.
- 20.

21. berdasarkan hasil dari persamaan regresi parsial diatas menunjukkan bahwa variabel CSR (X1) memiliki koefisien regresi sebesar -0.116. hal ini menunjukkan bahwa setiap peningkatan CSR dapat menurunkan nilai perusahaan (Y) sebesar 0.116, meskipun tidak memiliki pengaruh signifikan. Struktur modal (X2) memiliki koefisien -0.188 dan signifikan, yang semakin tinggi penggunaan struktur modal berupa utang maka nilai perusahaan akan menurun sebesar 0.188. sementara itu, leverage (X3) memiliki koefisien -0.114 yang juga bernilai negatif, namun tidak signifikan, sehingga peningkatan leverage cenderung menurunkan nilai perusahaan. Peran variabel moderasi ukuran perusahaan (Z) menunjukkan hasil yang bervariasi. Interaksi CSR dengan ukuran perusahaan (X1×Z) memiliki koefisien -0.062 dengan arah negatif dan tidak signifikan, berarti ukuran perusahaan tidak memperkuat pengaruh CSR terhadap nilai perusahaan. Interaksi struktur modal dengan ukuran perusahaan (X2×Z) memberikan hasil positif dan signifikan dengan koefisien 0.179, yang menunjukkan bahwa ukuran perusahaan mampu memperkuat pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan. Adapun interaksi leverage dengan ukuran perusahaan (X3×Z) menunjukkan koefisien positif sebesar 0.146, namun tidak signifikan, sehingga ukuran perusahaan hanya memperkuat hubungan leverage terhadap nilai perusahaan, tetapi belum terbukti signifikan.

- 22.
23. Berdasarkan hasil output Path Coefficients pada tabel 9, menunjukkan hasil pengujian pada penelitian ini adalah sebagai berikut :

24. Pengaruh Corporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan

25. Berdasarkan hasil analisis SmartPLS, diketahui nilai T-Statistic sebesar 1.047 < 1.96 dan P-Values sebesar 0.296 > 0.05, artinya corporate social responsibility tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan, sehingga H1 ditolak. Dalam perspektif agency theory, CSR seharusnya menjadi mekanisme untuk mengurangi konflik keagenan dengan memperlihatkan komitmen manajemen terhadap stakeholder. Namun, hasil ini membuktikan bahwa investor belum menilai CSR sebagai faktor utama dalam menentukan nilai perusahaan. Hal ini dapat terjadi karena CSR di Indonesia masih banyak bersifat compliance untuk memenuhi regulasi, bukan strategi yang benar-benar dijalankan secara konsisten. Temuan ini konsisten dengan penelitian [39] dan [17] yang menemukan bahwa CSR tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, karena investor lebih menekankan kinerja keuangan dibandingkan dengan informasi non keuangan seperti pengungkapan tanggung jawab sosial perusahaan. Penelitian yang dilakukan [24] juga mendukung temuan ini, dengan menyebutkan bahwa tidak semua perusahaan secara konsisten mengungkapkan informasi lingkungan dalam laporan keberlanjutan. Banyak item dalam standar GRI 2021 yang tidak sepenuhnya diungkapkan, sehingga informasi CSR yang terbatas belum mampu memberikan sinyal yang kuat kepada investor. Namun, hasil penelitian ini berbeda dengan penelitian [1].

26.

27. Pengaruh **Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan**

28. Berdasarkan hasil analisis SmartPLS, diketahui **nilai T-Statistic sebesar 2.090 > 1.96 dan P-Values sebesar 0.037 < 0.05** dengan Original Sample (O) sebesar -0.188, artinya **struktur modal berpengaruh negatif yang signifikan terhadap nilai perusahaan, sehingga H2 diterima**. Menurut agency theory, penggunaan utang dapat menjadi mekanisme disiplin bagi manajer, tetapi jika proporsinya berlebihan dapat meningkatkan risiko kebangkrutan dan dapat menimbulkan konflik baru dengan kreditur. Dalam industri pertambangan yang membutuhkan investasi besar dan memiliki ketidakpastian tinggi, peningkatan utang cenderung dipandang negatif oleh investor. **Selain itu, hasil penelitian ini juga sesuai dengan pecking order theory yang menyatakan bahwa perusahaan lebih memilih sumber pendanaan internal seperti laba ditahan dibandingkan menggunakan pendanaan eksternal seperti utang dan ekuitas**. Peningkatan utang menandakan keterbatasan dana internal dan tingginya ketergantungan pada pendanaan eksternal. Kondisi ini dipersepsikan negatif oleh investor karena dapat meningkatkan risiko keuangan lebih besar, sehingga berdampak pada penurunan nilai perusahaan. Hasil ini konsisten dengan penelitian [26], [40] yang menunjukkan bahwa struktur modal berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan karena dapat meningkatkan risiko keuangan. Namun berbeda dengan penelitian [11].

29.

30. Pengaruh Leverage terhadap Nilai Perusahaan

31. Berdasarkan hasil analisis SmartPLS, diketahui **nilai T-Statistic sebesar 1.005 < 1.96 dan P-Values sebesar 0.316 > 0.05**, artinya leverage tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan, dengan demikian H3 ditolak. Tinggi rendahnya utang perusahaan tidak terbukti memberikan dampak langsung terhadap nilai perusahaan. Investor tidak hanya melihat seberapa besar utang yang digunakan, tetapi bagaimana perusahaan mengelola utang tersebut, apakah mampu menghasilkan keuntungan, dan menjaga kelangsungan usaha. Dalam industri pertambangan, penggunaan utang menjadi hal umum yang dilakukan karena bisnis ini membutuhkan modal besar dan proyek jangka panjang. Namun, hasil ini menunjukkan bahwa pasar atau investor tidak menjadikan leverage sebagai penentu utama nilai perusahaan, selama kinerja operasional berjalan dengan optimal. Temuan ini sejalan dengan **pecking order theory, yang menjelaskan bahwa perusahaan cenderung menggunakan sumber dana internal** terlebih dahulu sebelum memilih utang. Temuan penelitian ini konsisten dengan studi yang dilakukan oleh [9] dan [16], namun berbeda dengan penelitian [41].

32.

33. **Pengaruh Corporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan dengan ukuran perusahaan** sebagai variabel moderasi

34. Berdasarkan hasil analisis SmartPLS, diketahui nilai T-Statistic sebesar 0.670 < 1.96 dan P-Values sebesar 0.503 > 0.05, artinya **ukuran perusahaan tidak dapat memoderasi pengaruh CSR dan nilai perusahaan**, sehingga H4 ditolak. Temuan ini didukung oleh agency theory, dimana perusahaan besar maupun kecil sama-sama terikat kewajiban regulasi CSR sesuai dengan ketentuan Peraturan Pemerintah No. 47 Tahun 2012. Artinya, pengungkapan CSR lebih bersifat sebagai kewajiban, sehingga tidak bergantung pada besar atau kecilnya perusahaan. Selain itu, perusahaan besar meskipun memiliki sumber daya yang lebih besar, tetapi menghadapi beban biaya tinggi sehingga pengeluaran untuk CSR dapat menjadi objek efisiensi. Temuan penelitian ini sejalan dengan [26] dan [17], namun berbeda dengan penelitian [15].

35.

36. **Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dengan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi**

37. Berdasarkan hasil analisis SmartPLS, diketahui nilai T-Statistic sebesar 2.189 > 1.96 dan P-Values sebesar 0.029 < 0.05 dengan Original Sample (O) sebesar 0.179, artinya **ukuran perusahaan dapat memperkuat pengaruh struktur modal dan nilai perusahaan**, sehingga H5 diterima. Hal ini dikarenakan perusahaan besar memiliki reputasi, akses pendanaan yang lebih luas, tingkat kepercayaan investor yang tinggi. Investor lebih percaya bahwa perusahaan besar mampu mengelola utangnya dengan baik sehingga meskipun menggunakan utang, persepsi pasar tetap positif. Temuan ini mendukung pandangan agency theory, dimana perusahaan besar cenderung mampu menekan asimetris informasi sehingga struktur modalnya lebih dipercaya oleh pasar. Hasil penelitian ini sejalan dengan [22] dan [42], namun berbeda dengan penelitian [29].

38.

39. Pengaruh Leverage **terhadap Nilai Perusahaan dengan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi**

40. Berdasarkan hasil analisis SmartPLS, diketahui nilai T-Statistic sebesar 1.599 < 1.96 dan P-Values sebesar 0.111 > 0.05, artinya **ukuran perusahaan tidak dapat memoderasi** hubungan antara leverage terhadap nilai perusahaan, sehingga H6 ditolak. Ukuran perusahaan tidak meningkatkan maupun mengurangi kekuatan hubungan antara leverage dan nilai perusahaan. Investor lebih menilai pada seberapa efisien perusahaan menggunakan utangnya, bukan pada ukuran perusahaannya. Baik perusahaan besar maupun kecil tetap harus menjaga pengelolaan utang dengan optimal. Temuan penelitian ini konsisten dengan [23] dan [43], namun berbeda dengan penelitian [44].

41.

42. V. KESIMPULAN

43. Penelitian ini bertujuan untuk mengkaji **pengaruh corporate social responsibility (CSR), struktur modal, dan leverage terhadap nilai perusahaan, serta mengevaluasi peran ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia** periode 2021-2024. Hasil penelitian mengungkapkan bahwa CSR dan leverage **tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan**. sedangkan, **struktur modal berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan**. Selain itu, **ukuran perusahaan terbukti dapat memoderasi pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan**, namun tidak mampu memoderasi hubungan CSR maupun leverage terhadap nilai perusahaan.

44. Penelitian ini memiliki keterbatasan pada jumlah variabel yang digunakan, serta cakupan objek yang hanya terbatas pada sektor pertambangan. Oleh karena itu, hasil temuan belum dapat sepenuhnya mencerminkan kondisi di sektor industri lainnya. Penelitian selanjutnya disarankan untuk memperluas cakupan objek dengan menggunakan perusahaan dari berbagai sektor industri serta memperpanjang periode penelitian. Selain itu, penelitian berikutnya juga diharapkan dapat menambahkan variabel-variabel lain yang relevan seperti profitabilitas, likuiditas, atau good corporate governance **untuk memberikan pemahaman yang lebih menyeluruh terhadap faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan**

45.

46.