

**PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DIMODERASI *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* DAN *CORPORATE
SOCIAL RESPONSIBILITY*
(STUDI PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG *GO PUBLIC* DI
BURSA EFEK INDONESIA 2021-2023)**

SKRIPSI

Oleh

Siswi Muji Lestari

22001081423



**UNIVERSITAS ISLAM MALANG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS MALANG
PROGRAM STUDI MANAJEMEN**

2025

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengkaji pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan dimoderasi *good corporate governance* dan *corporate social responsibility*. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dalam periode 2021 hingga 2023. Dengan menggunakan metode *purposive sampling* diperoleh jumlah sampel sebanyak 11 perusahaan sektor pertambangan, sehingga total observasi dalam penelitian ini sebanyak 33 observasi. Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini berupa sekunder. Teknik analisis *Moderated Regression Analysis* (MRA) digunakan untuk menguji interaksi variabel independen dan variabel moderasi apakah berpengaruh terhadap variabel dependen. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa struktur modal yang diukur dengan DER memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. *Good Corporate Governance* dan *Corporate Social Responsibility* tidak mampu memoderasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci : Struktur modal, *Good Corporate Governance*, *Corporate Social Responsibility*, nilai perusahaan.

ABSTRACT

This research aims to examine the influence of capital structure on company value moderated by good corporate governance and corporate social responsibility. The population in this research is mining sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) in the period 2021 to 2023. Using the purposive sampling method, a sample size of 11 mining sector companies was obtained, so the total observations in this research were 33 observations. The type of data used in this research is secondary. The Moderated Regression Analysis (MRA) analysis technique is used to test whether the interaction between independent variables and moderating variables has an effect on the dependent variable. The results of this research show that capital structure as measured by DER has a significant influence on company value. Good Corporate Governance and Corporate Social Responsibility are unable to moderate the influence of company size on company value.

Keywords: *Capital structure, Good Corporate Governance, Corporate Social Responsibility, company value.*

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Satu di antara beberapa tujuan penting perusahaan, yaitu memaksimalkan nilai perusahaan. Sebab, nilai perusahaan yang maksimum berarti kekayaan dan kesejahteraan bagi para pemegang saham. Dalam hal ini, perusahaan mampu menghasilkan laba atau pendapatan yang tinggi kemudian membagikannya dengan jumlah yang juga tinggi. Karenanya, upaya-upaya memaksimalkan nilai perusahaan sehingga menarik minat para pemegang saham penting dilakukan.

Nilai perusahaan bagi perusahaan yang sudah *go public* erat kaitannya dengan harga saham. Nilai perusahaan yang maksimum direpresentasikan dengan harga saham yang tinggi, begitu pula sebaliknya. Terlebih, setiap informasi yang relevan tentang perusahaan bisa dengan cepat diserap oleh pasar kemudian diekspresikan dalam bentuk perubahan harga saham.

Nilai perusahaan tidak terlepas dari beberapa faktor yang mempengaruhi, sebagaimana dikemukakan pada beberapa penelitian yang ada. Salah satunya, penelitian Alansyah & Sugiyanto (2023) yang mengemukakan bahwa struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini senada dengan penelitian Oktiwiati & Nurhayati (2020), Bastomi (2021) dan Saifaddin (2020) yang mengemukakan bahwa struktur modal berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Adapun struktur modal merupakan kombinasi berbagai sumber pendanaan perusahaan, baik sumber pendanaan internal melalui penerbitan saham maupun sumber pendanaan eksternal melalui peminjaman utang, yang digunakan untuk membiayai kegiatan operasional perusahaan. Sementara, pendapat

berbeda pada penelitian Diana & Tjiptono (2022) yang merujuk pada ekonom keuangan pemenang penghargaan Nobel, Franco Modigliani & Merton Miller, bahwa pilihan struktur modal tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Begitu juga, penelitian Meimayana & Pristiana (2023); Prasetyo & Hermawan (2023); Sitohang et al. (2023); Mukti & Winarso (2020); dan Noviani et al. (2019) yang mengemukakan bahwa struktur modal tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Faktor berikutnya yang diduga mempengaruhi nilai perusahaan yaitu tata kelola perusahaan. Tata kelola perusahaan atau pelaksanaan *good corporate governance* (GCG) dalam situasi persaingan yang ketat sekarang ini keputusan pendanaan/keuangan saja tidak dapat menjamin peningkatan nilai perusahaan. Pelaksanaan GCG sangat penting untuk mendapatkan kepercayaan masyarakat dan berbagai pihak. Selain struktur modal, peran *good corporate governance* (GCG) juga menjadi variabel moderasi. Pelaksanaan GCG sangat diperlukan untuk membangun kepercayaan masyarakat dan dunia internasional. Hal ini senada dengan hasil studi Noviani et al. (2019) yang menyebutkan bahwa pelaksanaan GCG mampu mempengaruhi nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan apabila perusahaan menerapkan GCG dengan baik maka dapat meningkatkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan juga dapat dicerminkan dari pengelolaan perusahaan karena baik buruknya pengelolaan perusahaan yang dilakukan manajemen akan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Adapun kemampuan perusahaan dalam mengelola perusahaan Mubarak *et.al* menyatakan bahwa tata kelola perusahaan memiliki fungsi untuk mengawasi dan memberikan kepastian kepada pemegang saham atas investasinya.

Hasil penelitian Meimayana & Pristiana (2023) menunjukkan bahwa GCG mampu memoderasi hubungan struktur modal terhadap nilai perusahaan. Akan tetapi, hasil penelitian Alansyah & Sugiyanto (2023), Saifaddin (2020), dan Noviani et al. (2019) menunjukkan bahwa GCG tidak berhasil memoderasi hubungan struktur modal terhadap nilai perusahaan.

Satu sisi, dalam beberapa tahun terakhir perusahaan mulai mempromosikan *corporate social responsibility* atau tanggung jawab sosial perusahaan (CSR) sebagai sarana peningkatan nilai perusahaan. Puspita (2024) dalam kajiannya menyebutkan apabila pelaksanaan tanggung jawab sosial (CSR) terhadap para pemangku kepentingan dan lingkungan sekitar mendukung pertumbuhan nilai perusahaan. Sebab perusahaan dianggap tidak hanya berfokus pada pencapaian ekonomi, melainkan juga perannya dalam menjaga keberlanjutan sosial dan lingkungan. Ayudia et al. (2024) menyatakan bahwa tanggung jawab sosial perusahaan dapat memoderasi pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan. Sebaliknya, Yusmaniarti et.al (2023); Mukti & Winarso (2020) menyatakan bahwa CSR tidak mampu untuk memoderasi pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan.

Namun demikian, selama beberapa tahun terakhir, telah terjadi fenomena tentang fluktuasi penurunan dan kenaikan nilai perusahaan yang cukup signifikan. Hal ini sebagai salah satu sebab munculnya Pandemi Covid-19 yang mengganggu seluruh perekonomian dunia. Adapun bahwasanya industri pertambangan yang menunjukkan pertumbuhan yang cukup tinggi sehingga memberi kontribusi signifikan bagi perekonomian Indonesia. Di satu sisi, industri pertambangan memiliki risiko tinggi untuk menghasilkan pencemaran lingkungan. Di sisi lain,

Sitohang et al. (2023) berdasarkan beberapa informasi mengatakan bahwa masih banyak perusahaan pertambangan yang tidak melakukan CSR. Periode penelitian ini adalah 3 tahun terakhir. Perusahaan mesti melaksanakan tanggung jawab sosial dengan peduli terhadap masyarakat dan kelestarian lingkungan terutama di sekitar perusahaan. Di Indonesia, pertambangan merupakan salah satu industri terkemuka.

Industri yang berbeda memiliki struktur modal yang sangat berlainan. Inkonsistensi beberapa hasil penelitian yang telah dilakukan sebelumnya berdasarkan penelusuran disebabkan perbedaan karakteristik perusahaan yang diuji, termasuk perbedaan struktur modal yang dimiliki. Di satu sisi, perbedaan rentang waktu yang diuji.

Cukup banyak perusahaan atau organisasi yang kurang menyadari tanggung jawab sosialnya terhadap masyarakat di sekitar penambangan (Ali, 2023-S5). Industri pertambangan menjadi pilar pertumbuhan dan pembangunan ekonomi suatu negara (Cao et al., 2020; Ghocero & Bopen, 2020). Dengan demikian, peneliti tertarik untuk mengkaji lebih lanjut **“Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan Dimoderasi *Good Corporate Governance* dan *Corporate Social Responsibility* (Studi Pada Perusahaan Pertambangan Yang *Go Public* Di Bursa Efek Indonesia 2020-2023)”**.

1.2 Rumusan Masalah

Rumusan masalah yang akan dibahas adalah:

1. Bagaimanakah pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan pada sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2021-2023?

2. Bagaimanakah pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan dimoderasi *GCG (Good Corporate Governance)* pada sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2021-2023?
3. Bagaimanakah pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan dimoderasi *CSR (Corporate Social Responsibility)* pada sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2021-2023 ?

1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian

1.3.1 Tujuan Penelitian

Sesuai dengan perumusan masalah diatas, maka tujuan penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Untuk menganalisis pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2021-2023
2. Untuk menganalisis pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan dimoderasi *GCG (Good Corporate Governance)* pada sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2021 – 2023.
3. Untuk menganalisis pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan dimoderasi *CSR (Corporate Social Responsibility)* pada sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2021 – 2023.

1.3.2 Manfaat Penelitian

Hasil penelitian diharapkan dapat memberikan manfaat :

1. Manfaat Teoritis

Hasil penelitian ini dapat menerapkan pentingnya struktur modal dalam nilai perusahaan yang dimoderasi oleh GCG (Good Corporate Governance) dan CSR (Corporate Social Responsibility), memperkaya berbagai teori terkait struktur modal, dapat memberikan kontribusi teoritis untuk pengembangan lebih lanjut. Tata kelola perusahaan, tanggung jawab sosial perusahaan, nilai perusahaan.

2. Manfaat Praktis

a. Akademis

Penelitian ini dapat memberikan kontribusi akademis yang signifikan dalam pengembangan literature, praktik manajemen, dan implikasi kebijakan terkait struktur modal, GCG, dan CSR dalam konteks nilai perusahaan.

b. Bagi Perusahaan

- 1). Memberikan wawasan bagi perusahaan mengenai pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan.
- 2). Menunjukkan pentingnya praktik tata kelola perusahaan yang baik (GCG) dan tanggung jawab sosial perusahaan (CSR) dalam mengatur hubungan antara struktur modal dan nilai pemegang saham.
- 3). Mendukung manajemen dalam pengambilan keputusan strategis mengenai struktur pembiayaan, penerapan GCG, dan program CSR untuk meningkatkan nilai perusahaan; dapat digunakan sebagai basis untuk mengevaluasi dan mengimprovisasi struktur modal, GCG, CSR yang lebih baik, mengingat setiap kebijakan yang diambil akan menimbulkan konsekuensi terhadap nilai perusahaan.

c. Bursa Efek Indonesia

- 1). Penelitian ini dapat mendorong perusahaan – perusahaan publik yang terdaftar di BEI untuk meningkatkan praktik tat kelola perusahaan yang baik GCG dan pengungkapan CSR
- 2). Hasil penelitian dapat menjadi bahan pertimbangan bagi BEI dalam membuat kebijakan dan peraturan yang mendorong penerapan GCG dan CSR di perusahaan publik.

d. Investor

- 1). Memberikan informasi bagi investor mengenai faktor – faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan, sehingga dapat menjadi pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi; dijadikan sebagai referensi alternatif dalam pengambilan keputusan investasi di perusahaan pertambangan.
- 2). Memberikan pemahaman tentang pentingnya GCG dan CSR dalam mempengaruhi hubungan struktur modal dan nilai perusahaan.

BAB V

SIMPULAN DAN SARAN

5.1 Simpulan

Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji dan mengetahui pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan dimoderasi *good corporate governance* dan *corporate social responsibility* (Studi pada perusahaan pertambangan yang *go public* di Bursa Efek Indonesia 2021 – 2023). Berdasarkan hasil pengujian yang dilakukan maka kesimpulan penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Struktur modal berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan secara simultan pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2021 – 2023.
2. *Good corporate governance* tidak mampu memoderasi struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2021 – 2023.
3. *Corporate social responsibility* tidak mampu memoderasi struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2021 – 2023.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini mempunyai keterbatasan yang dapat dijadikan bahan untuk penelitian selanjutnya agar memperoleh hasil yang lebih baik. Keterbatasan peneliti ini meliputi :

1. Penelitian ini hanya menggunakan satu variabel independen yaitu nilai perusahaan, satu variabel dependen yaitu struktur modal, dan dua variabel

moderasi yaitu *good corporate governance* dan *corporate social responsibility*.

2. Periode penelitian hanya dari tahun 2021 sampai dengan tahun 2023 dengan menggunakan data laporan tahunan perusahaan sehingga informassi yang berkaitan kinerja dan kondisi perusahaan hanya terbatas pada tiga tahun tersebut.
3. Sampel yang digunakan hanya pada perusahaan sektor pertambangan sehingga tidak dapat dijadikan generalisasi pada sektor – sektor yang lain.

5.3 Saran

Adapun saran yang dapat diuraikan dari penelitian ini yaitu :

1. Bagi Perusahaan

Dalam perusahaan keputusan untuk meningkatkan kinerja perusahaan dan mencapai nilai perusahaan diinginkan, perusahaan perlu memperhatikan beberapa faktor salah satunya yaitu struktur modal. Struktur modal yang optimal dapat dicapai dengan meperhatikan komposisi utang dan ekuitas dalam pendanaan perusahaan.

2. Bagi Investor

Hasil penelitian ini dapat digunakan sebagai informasi dan bahan pertimbangan bagi investor dalam melakukan keputusan investasi dengan memperhatikan prospek perusahaan di masa yang akan datang.

3. Bagi Peneliti Selanjutnya

Peneliti selanjutnya dapat menambahkan periode penelitian yang lebih panjang dan data terbaru agar didapatkan hasil yang lebih akurat dan relevan. Selain itu, peneliti selanjutnya dapat menambahkan objek



penelitian selain perusahaan sektor pertambangan dan menambah variabel independen serta variabel moderasi yang lebih dapat mempengaruhi peningkatan nilai perusahaan.



DAFTAR PUSTAKA

- Agus Astapa, I. G., Suwardika, G., & Suniantara, I. K. P. (2018). Analisis Data Panel Pada Kinerja Reksadana Saham. *Jurnal VARIAN*, 1(2), 59–69. <https://doi.org/10.30812/varian.v1i2.72>
- Alansyah, S., & Sugiyanto. (2023). Pengaruh Good Corporate Governance Pemoderasi, Struktur Modal dan Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Wahana Pendidikan*, 9(24), 405–417. <https://doi.org/https://doi.org/10.5281/zenodo.10432493>
- Ayudia, S., Toni, N., Ariesa, Y., & Wiliam. (2024). The Effect of Dividend Policy and Capital Structure on Firm Value with Corporate Social Responsibility as A Moderating Variable in Companies Listed on The Jakarta Islamic Index. *Jurnal of Management and Social Sciences (JMSS)*, 2(1), 27–37. <https://doi.org/10.59031/jmss.v2i1.336>
- Bastomi, M., Salim, U., & Aisjah, S. (2017). The role of corporate governance and risk management on banking financial performance in Indonesia. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, 21(4), 670-680.
- Bastomi, M. (2021). Analisis Pengaruh Tata Kelola Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan melalui Variabel Intermediasi berupa Struktur Modal Pada Perusahaan BUMN. *ECo-Buss*, 4(2), 153–164.
- Diana, A., & Tjiptono, F. (2022). *Manajemen Keuangan* (Kesatu). Yogyakarta: Andi.
- Fadilah, N. M., & Mulyani, S. D. (2024). Pengaruh Capital Structur dan Company Growth terhadap Nilai Perusahaan dengan Good Corporate Governance sebagai VARIabel Moderasi. *Ebid : Ekonomi Bisnis Digital*, 2(1), 39–48.
- Halim, A. (2015). *Manajemen Keuangan Bisnis: Konsep dan Aplikasinya* (Pertama). Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Imam Ghozali. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS* 25. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Komite Nasional Kebijakan Governance. (2006). *Pedoman Umum Good Corporate Governance Indonesia*. Jakarta: Komite Nasional Kebijakan Governance. https://www.ecgi.global/sites/default/files/codes/documents/indonesia_cg_2006_id.pdf

- Madany, N., & Rais, Z. (2022). Regresi Data Panel dan Aplikasinya dalam Kinerja Keuangan terhadap Pertumbuhan Laba Perusahaan Idx Lq45 Bursa Efek Indonesia. *VARIANSI: Journal of Statistics and Its Application on Teaching and Research*, 4(2), 79–94. <https://doi.org/10.35580/variansiunm28>
- Meimayana, N., & Pristiana, U. (2023). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Good Corporate Governance sebagai Variabel Moderasi dalam Subindustri Makanan Olahan yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia. *JEM17: Jurnal Ekonomi Manajemen*, 8(2), 261–274. <https://doi.org/10.36987/ecobi.v9i1.2269>
- Muhamad. (2019). *Manajemen Keuangan Syariah: Analisis Fiqih & Keuangan* (Kedua). Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Mukti, A. H., & Winarso, B. S. (2020). Profitabilitas dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dengan Variabel Corporate Social Responsibility sebagai Moderasi. *Jurnal REKSA: Rekayasa Keuangan, Syariah, Dan Audit*, 7(2), 73–83. <https://doi.org/10.12928/j.reksa.v7i2.2670>
- Noviani, A. V., Atahau, A. D. R., & Robiyanto, R. (2019). Struktur Modal, Profitabilitas, dan Nilai Perusahaan: Efek Moderasi Good Corporate Governance. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 22(2), 391–415. <https://doi.org/10.24914/jeb.v22i2.2601>
- Oktiwiati, E. Dela, & Nurhayati, M. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan (Pada Sektor Farmasi yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2017). *Mix: Jurnal Ilmiah Manajemen*, 10(2), 196–209. <https://doi.org/10.22441/mix.2020.v10i2.004>
- Prasetyo, D. W., & Hermawan, A. (2023). Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan. *Jesya (Jurnal Ekonomi Dan Ekonomi Syariah)*, 6(1), 743–751. <https://doi.org/10.36778/jesya.v6i1.969>
- Prayitno, D. (2022). *Data Sendiri Analisis Regresi Linier dengan SPSS & Analisis Regresi Data Panel dengan EvIEWS*. Cahaya Harapan.
- Puspita, V. D. (2024). Memaksimalkan Nilai Perusahaan: Pengaruh Moderasi CSR terhadap Profitabilitas dan Struktur Modal. *JEKSYAH: Jurnal Ekonomi Islam*, 4(1), 12–28. <https://doi.org/10.54045/jeksyah.v4i01.1512>
- Sabela, D. A., & Purnamasari, P. E. (2023). Peran GCG dan ISR dalam Memoderasi Struktur Modal dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Journal of Management and Bussines*

(JOMB), 5(2), 964–975. <https://doi.org/10.31539/jomb.v5i2.6193>

Saifaddin, M. (2020). Pengaruh Struktur Modal, Income Smoothing dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Good Corporate Governance (GCG) sebagai Variabel Moderasi. *Prosiding Seminar Nasional Pakar Ke 3*, 1–9. <https://doi.org/10.25105/pakar.v0i0.6889>

Sitohang, A. P. S., Syah, D. H., & Sibarani, C. G. G. T. (2023). Hubungan antara Asimetri Informasi, Paparan Media, Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, CSR, dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi Kontemporer*, 15(1), 129–139.

Sobana, D. H. (2018). *Manajemen Keuangan Syari'ah*. Bandung: CV Pustaka Setia.

Sudirman, M. A., Nurmilasari, & Sandi, A. I. (2021). Pengaruh Struktur Modal dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Asuransi yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah METANSI Manajemen Dan Akuntansi*, 4(2), 51–60.

Yusmaniarti, Y., Sumarlan, A., Astuti, B., & Ananda, N. A. (2023). Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan yang Dimoderasi Corporate Social Responsibility. *Ekombis Review: Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis*, 11(1), 641–652. <https://doi.org/10.37676/ekombis.v11i1.3300>



