

DISERTASI

PENGARUH PERTUMBUHAN ASSET, *FINANCIAL LEVERAGE*, PERTUMBUHAN EKUITAS, DAN *FLEXIBILITY FINANCIAL* TERHADAP *THE VALUE OF FIRM* DENGAN RISIKO KEUANGAN DAN *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY DISCLOSURE* SEBAGAI MEDIASI DAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* SEBAGAI MODERASI

(Studi Sektor Pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia)

*THE INFLUENCE OF ASSET GROWTH, FINANCIAL LEVERAGE, EQUITY GROWTH, AND FINANCIAL FLEXIBILITY ON THE VALUE OF FIRM WITH FINANCIAL RISK AND CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY DISCLOSURE AS MEDIATION AND GOOD CORPORATE GOVERNANCE AS MODERATION
(STUDY OF THE MINING SECTOR LISTED ON THE INDONESIAN STOCK EXCHANGE)*



Oleh:

ROSMIATI PAKATA
1272100004

**PROGRAM STUDI DOKTOR ILMU EKONOMI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA
2024**

DISERTASI

PENGARUH PERTUMBUHAN ASSET, *FINANCIAL LEVERAGE*, PERTUMBUHAN EKUITAS, DAN *FLEXIBILITY FINANCIAL* TERHADAP *THE VALUE OF FIRM* DENGAN RISIKO KEUANGAN DAN *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY DISCLOSURE* SEBAGAI MEDIASI DAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* SEBAGAI MODERASI

(Studi Sektor Pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia)

*THE INFLUENCE OF ASSET GROWTH, FINANCIAL LEVERAGE, EQUITY GROWTH, AND FINANCIAL FLEXIBILITY ON THE VALUE OF FIRM WITH FINANCIAL RISK AND CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY DISCLOSURE AS MEDIATION AND GOOD CORPORATE GOVERNANCE AS MODERATION
(STUDY OF THE MINING SECTOR LISTED ON THE INDONESIAN STOCK EXCHANGE)*



Oleh:

ROSMIATI PAKATA
1272100004

**PROGRAM STUDI DOKTOR ILMU EKONOMI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA
2024**

**PENGARUH PERTUMBUHAN ASSET, *FINANCIAL LEVERAGE*, PERTUMBUHAN
EKUITAS, DAN *FLEXIBILITY FINANCIAL* TERHADAP *THE VALUE OF FIRM*
DENGAN RISIKO KEUANGAN DAN *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY*
DISCLOSURE SEBAGAI MEDIASI DAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*
SEBAGAI MODERASI**

(Studi Sektor Pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia)

*THE INFLUENCE OF ASSET GROWTH, FINANCIAL LEVERAGE, EQUITY GROWTH,
AND FINANCIAL FLEXIBILITY ON THE VALUE OF FIRM WITH FINANCIAL RISK
AND CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY DISCLOSURE AS MEDIATION
AND GOOD CORPORATE GOVERNANCE AS MODERATION
(STUDY OF THE MINING SECTOR LISTED ON THE INDONESIAN STOCK EXCHANGE)*

DISERTASI

**Untuk Memperoleh Gelar Doktor
Dalam Program Studi Ilmu Ekonomi
Pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya**

Oleh:

ROSMIATI PAKATA

1272100004

**PROGRAM STUDI DOKTOR ILMU EKONOMI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA
2024**

DISERTASI

PENGARUH PERTUMBUHAN *ASSET*, *FINANCIAL LEVERAGE*, PERTUMBUHAN *EKUITAS*, DAN *FLEXIBILITY FINANCIAL* TERHADAP *THE* *VALUE OF FIRM* DENGAN RISIKO KEUANGAN DAN *CORPORATE SOCIAL* *RESPONSIBILITY DISCLOSURE* SEBAGAI MEDIASI DAN *GOOD* *CORPORATE COVERNANCE* SEBAGAI MODERASI

Oleh:

ROSMIATI PAKATA

1272100004

Promotor:

Prof. Dr. Hj. Tri Ratnawati, MS., Ak., CA., CPA

Co Promotor:

Dr. Hwihanus, SE., MM., CMA

Mengetahui:

Ketua Program Studi Doktor Ilmu Ekonomi

Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya



Prof. Dr. Hj. Tri Ratnawati, MS., Ak., CA., CPA

PENGARUH PERTUMBUHAN *ASSET*, *FINANCIAL LEVERAGE*,
PERTUMBUHAN *EKUITAS*, DAN *FLEXIBILITY FINANCIAL* TERHADAP *THE*
VALUE OF FIRM DENGAN RISIKO KEUANGAN DAN *CORPORATE SOCIAL*
RESPONSIBILITY DISCLOSURE SEBAGAI MEDIASI DAN *GOOD*
CORPORATE COVERNANCE SEBAGAI MODERASI

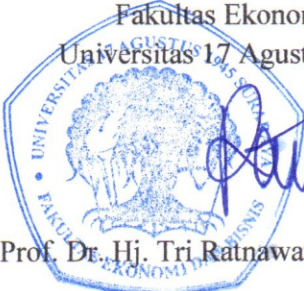
Oleh:
ROSMIATI PAKATA
1272100004

Disertasi Telah Diuji dan Dinilai
Oleh Panitia Penguji Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya
Pada Tanggal 3 Juli 2024

Ketua	:	Prof. Dr. Mulyanto Nugroho, MM., CMA., CPA
Sekretaris	:	Prof. Dr. H. Slamet Riyadi, M.Si., Ak., CA.
Promotor	:	Prof. Dr. Tri Ratnawati, Ak., MS., CA., CPA
Co Promotor	:	Dr. Hwihanus, SE., MM., CMA
Anggota	:	Prof. Dr. Samsul Huda, SE., MT
	:	Prof. Dr. Rudi Handoko, M.S.
	:	Prof. Dr. Wateno Oetomo, MM., MT., Dr TS
	:	Dr. Nuuridha Matiin, SST., MM
	:	Dr. Hj. Nekky Rahmiyati, MM
	:	Dr. Maria Yovita R Pandin, M.M., C.M.A., C.P.A., C.I.A.P

[Handwritten signatures of the examination committee members]

Mengetahui:
Ketua Program Studi Doktor Ilmu Ekonomi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya


Prof. Dr. Hj. Tri Ratnawati, MS., Ak., CA., CPA

SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Rosmiati Pakata
NPM : 1272100004
Program : Doktor Ilmu Ekonomi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya

Menyatakan bahwa Disertasi yang saya buat dengan judul:

**PENGARUH PERTUMBUHAN ASSET, FINANCIAL LEVERAGE,
PERTUMBUHAN EKUITAS, DAN FLEXIBILITY FINANCIAL TERHADAP
THE VALUE OF FIRM DENGAN RISIKO KEUANGAN DAN CORPORATE
SOCIAL RESPONSIBILITY DISCLOSURE SEBAGAI MEDIASI DAN
GOOD CORPORATE COVERNANCE SEBAGAI MODERASI**

Adalah hasil karya sendiri dan bukan “Duplikasi” dari karya orang lain. Sepengetahuan saya, di dalam naskah Disertasi ini tidak terdapat karya ilmiah yang pernah di ajukan orang lain untuk memperoleh gelar akademik di suatu Perguruan Tinggi, dan tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis dikutip didalam naskah ini dan disebutkan dalam sumber kutipan dan daftar pustaka. Apabila ternyata di dalam naskah disertasi ini dapat dibuktikan terdapat unsur-unsur PLAGIASI, saya bersedia DISERTASI ini digugurkan dan gelar akademik yang saya peroleh (DOKTOR) dibatalkan, serta diproses sesuai dengan peraturan perundang- undangan yang berlaku.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya tanpa ada paksaan dari siapapun.

Surabaya, 3 Juli 2024



Rosmiati Pakata



UNIVERSITAS
17 AGUSTUS 1945
SURABAYA

BADAN PERPUSTAKAAN

Jl. SEMOLOWARU 45 SURABAYA

TELP. 031 593 1800 (Ext. 311)

e-mail : perpus@untag-sby.ac.id

**LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN
PUBLIKASIKARYA ILMIAH UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai Civitas Akademik Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Rosmiati Pakata
NBI/ NPM : 1272100004
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Doktor Ilmu Ekonomi
Jenis Karya : ~~Skripsi/ Tesis/ Disertasi/ Laporan Penelitian/ Praktek*~~

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya menyetujui untuk memberikan kepada Badan Perpustakaan Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (Nonexclusive Royalty-Free Right)**, atas karya saya yang berjudul:

PENGARUH PERTUMBUHAN ASSET, FINANCIAL LEVERAGE,
PERTUMBUHAN EKUITAS, DAN FLEXIBILITY FINANCIAL TERHADAP THE
VALUE OF FIRM DENGAN RISIKO KEUANGAN DAN CORPORATE SOCIAL
RESPONSIBILITY DISCLOSURE SEBAGAI MEDIASI DAN GOOD
CORPORATE COVERNANCE SEBAGAI MODERASI

Dengan **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (Nonexclusive Royalty - Free Right)**, Badan Perpustakaan Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya berhak menyimpan, mengalihkan media atau memformatkan, mengolah dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, mempublikasikan karya ilmiah saya selama tetap tercantum

Dibuat di : Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya
Pada tanggal : 3 Juli 2024

Yang Menyatakan,



Rosmiati Pakata

*Coret yang tidak perlu

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur atas kehadiran Tuhan Yang Maha Esa, karena berkat dan rahmat-Nya yang senantiasa diberikan kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan Disertasi dengan judul " PENGARUH PERTUMBUHAN ASSET, FINANCIAL LEVERAGE, PERTUMBUHAN EKUITAS, DAN FLEXIBILITY FINANCIAL TERHADAP THE VALUE OF FIRM DENGAN RISIKO KEUANGAN DAN CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY DISCLOSURE SEBAGAI MEDIASI DAN GOOD CORPORATE GOVERNANCE SEBAGAI MODERASI (Studi Sektor Pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia) ".

Inspirasi penulis berawal dari fenomena yang terjadi pada peningkatan jumlah investor baru di kalimantan Timur. Peningkatan jumlah investor baru dengan persentase peningkatan dari tahun 2019 hingga 2022 mencapai 447,3%, sedangkan peningkatan investor yang aktif dalam melakukan transaksi pembelian dan penjualan saham hanya 39,18%. Perbandingan tersebut 10 banding 1. Proses penyusunan penelitian disertasi ini banyak sekali terdapat hambatan dan rintangan yang dihadapi oleh penulis, namun pada akhirnya penulis mampu dan bisa melalui hingga saat ini. Hal ini juga dikarenakan adanya bantuan, dukungan, dan bimbingan dari berbagai banyak pihak baik moral maupun spiritual. Maka perkenankan dengan kerendahan hati penulis haturkan terima kasih yang tulus dan penghargaan yang tinggi kepada:

1. Ibu Prof. Dr. Hj. Tri Ratnawati, MS., AK, CPA, Selaku Dosen Promotor dan Ketua Program Studi Doktor Ilmu Ekonomi Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya yang dengan kesabaran dan ketulusannya berkenan membimbing, memberikan saran, mengarahkan dan mendorong penulis hingga menyelesaikan disertasi ini.
2. Bapak Dr. Hwihanus, SE., MM., CMA. Selaku Dosen Co-promotor, yang dengan kesabaran dan ketulusan berkenan membimbing, mengoreksi dengan teliti, memberikan saran dan memotivasi kepada penulis hingga menyelesaikan disertasi ini.
3. Bapak Prof. Dr. Mulyanto Nugroho, SE., MM., CMA., CPA, Selaku Rektor Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya atas kesempatan dan motivasi yang diberikan kepada penulis dalam menempuh pendidikan Strata-3 pada program studi Doktor Ilmu Ekonomi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya.
4. Bapak Prof. Dr. H. Slamet Riyadi, M.Si., Ak., CA, Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya yang dengan kesabaran dan ketulusannya berkenan membimbing, memberikan saran, mengarahkan dan mendorong penulis hingga menyelesaikan disertasi ini.

5. Bapak Prof. Dr. Samsul Huda, SE., MT, Selaku Tim Penguji yang berkenan mengkoreksi dengan teliti, memberikan saran perbaikan dan mendorong penulis untuk semangat menyelesaikan disertasi ini.
6. Bapak Prof. Dr. Rudi Handoko, M.S, Selaku Tim Penguji yang berkenan mengkoreksi dengan teliti, memberikan saran perbaikan dan mendorong penulis untuk semangat menyelesaikan disertasi ini.
7. Bapak Prof. Dr. M. Wateno Oetomo, MM., MT., Dr TS, Selaku Tim Penguji yang berkenan mengkoreksi dengan teliti, memberikan saran perbaikan dan mendorong penulis untuk semangat menyelesaikan disertasi ini.
8. Ibu Dr. Nuuridha Matiin, S.ST., MM, Selaku Tim Penguji yang berkenan mengkoreksi dengan teliti, memberikan saran perbaikan dan mendorong penulis untuk semangat menyelesaikan disertasi ini.
9. Ibu Dr. Hj. Nekky Rahmiyati, MM, Selaku Tim Penguji yang berkenan mengkoreksi dengan teliti, memberikan saran perbaikan dan mendorong penulis untuk semangat menyelesaikan disertasi ini.
10. Ibu Dr. Maria Yovita R Pandin, MM., C.M.A., C.P.A., C.I.A.P, Selaku Tim Penguji yang berkenan mengkoreksi dengan teliti, memberikan saran perbaikan dan mendorong penulis untuk semangat menyelesaikan disertasi ini.
11. Rekan-rekan Program Doktor Ilmu Ekonomi (DIE) yang bersama-sama melewati dan menikmati dinamika proses dari awal hingga penyelesaian studi hingga tepat waktu.
12. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan namun telah berkontribusi baik secara langsung maupun tidak langsung selama proses hingga selesai studi.

Penulis menyadari bahwa semua yang tertulis dalam disertasi ini masih jauh dari standar yang ditetapkan, karena itu dengan hati terbuka dan kejernihan pikiran, penulis bersedia menerima semua saran, masukan dan kritik yang membangun agar disertasi ini memenuhi standar akademik yang layak guna menjadi suatu karya ilmiah yang bermanfaat. Akhir kata, penulis mempunyai harapan besar bahwa disertasi ini dapat memberikan manfaat, inspirasi serta motivasi pada penelitian berikutnya.

Surabaya, 3 Juli 2024

Penulis

RINGKASAN

Fenomena penelitian ini adalah kondisi perusahaan pertambangan di Indonesia yang mengalami fluktuasi dekade terakhir ini. Masalah penelitian ini adalah nilai perusahaan pertambangan di Indonesia selama periode 2017-2019 mengalami fluktuatif. Permasalahan yang terjadi di sektor pertambangan di Indonesia mengalami gejolak paling besar terkait dengan tren ekonomi dan kebijakan pemerintah. Perusahaan pertambangan sering kali menghadapi risiko keuangan dan berhubungan dengan dampak lingkungan dan sosial yang signifikan, seperti degradasi lingkungan, konflik dengan masyarakat lokal, dan masalah kesehatan masyarakat, sehingga perusahaan pertambangan sering dihadapkan pada tekanan untuk bertanggung jawab secara sosial dan lingkungan. Penting bagi perusahaan pertambangan untuk mengelola manajemen risiko keuangan yang efektif dan mempertimbangkan dampak sosial dan lingkungan dari kegiatan, serta untuk secara transparan, akuntabilitas, dan tata kelola perusahaan yang baik mengungkapkan upaya dalam mengelola dampak tersebut. Dengan demikian, perusahaan dapat membangun kepercayaan dan meminimalkan risiko keuangan, yang pada akhirnya dapat berkontribusi pada peningkatan nilai perusahaan.

Perubahan nilai perusahaan, yang pada gilirannya mempengaruhi ketidakpastian kekayaan yang dihasilkan pemegang saham, hal ini dapat berdampak tidak langsung pada persepsi investor terhadap keputusan investasi. Nilai perusahaan harus diperhatikan agar tidak terjadi penurunan nilai terus menerus, diperlukan informasi tentang faktor-faktor paling signifikan yang mempengaruhi nilai perusahaan agar korporasi dapat terus beroperasi guna memaksimalkan nilai perusahaan. Fokus penelitian ini adalah nilai perusahaan dikaitkan dengan pertumbuhan aset, *financial leverage*, pertumbuhan ekuitas, dan *flexibility financial* didukung dengan risiko keuangan dan *corporate social responsibility disclosure* dan diperkuat dengan *good corporate governance*.

Celah penelitian ini adalah tidak ada hasil yang konsisten antara pertumbuhan aset, *financial leverage*, pertumbuhan ekuitas, dan *flexibility financial* terhadap nilai perusahaan, sehingga menambahkan variabel mediasi risiko keuangan dan *corporate social responsibility disclosure* dan diperkuat dengan *good corporate governance* sebagai moderasi. Arti penting mediasi adalah menutup *gap research* dan memediasi. Arti penting moderasi adalah variabel dapat memperlemah atau memperkuat risiko keuangan dan *corporate social responsibility disclosure* terhadap nilai perusahaan. Dengan demikian, novelty penelitian ini adalah menambah variabel risiko keuangan dan *corporate social*

responsibility disclosure sebagai mediasi dan *good corporate governance* sebagai moderasi.

Tujuan dalam penelitian ini adalah menguji pertumbuhan aset, *financial leverage*, pertumbuhan ekuitas, dan *flexibility financial* berpengaruh langsung maupun tidak langsung terhadap nilai perusahaan melalui risiko keuangan dan *corporate social responsibility disclosure* dan *good corporate governance* memoderasi pengaruh risiko keuangan dan *corporate social responsibility disclosure* terhadap nilai perusahaan.

Jenis penelitian ini menggunakan kuantitatif asosiatif. Desain yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode *explanatory survey*. Populasi penelitian ini adalah Perusahaan Pertambangan yang terdaftar di BEI Periode 2017-2021, dengan jumlah 38 perusahaan. Metode pemilihan sampel dengan *purposive sampling*, maka sampel dalam penelitian ini berjumlah 19 perusahaan dengan data observasi penelitian merupakan perkalian dari jumlah perusahaan dengan tahun pengamatan maka jumlah data observasi dalam penelitian ini sebanyak 95 data penelitian. Teknik pengumpulan data menggunakan studi kepustakaan karena data berupa data sekunder yang diperoleh dari website idx. Pengumpulan data dilakukan dengan cara melakukan seleksi sampel, kemudian mengunduh laporan tahunan di website resmi BEI, yaitu www.idx.co.id. Teknik analisis yang digunakan adalah *Structural Equation Modeling* (SEM) dengan metode *Partial Least Square* (PLS) versi 3.0.

Hasil penelitian menunjukkan (1) pertumbuhan aset, pertumbuhan ekuitas berpengaruh signifikan terhadap risiko keuangan sedangkan *leverage* keuangan dan fleksibilitas keuangan berpengaruh tidak signifikan; (2) pertumbuhan aset berpengaruh signifikan terhadap pengungkapan CSR, sedangkan *leverage* keuangan, pertumbuhan ekuitas, dan fleksibilitas keuangan berpengaruh tidak signifikan; (3) Pertumbuhan aset, pertumbuhan ekuitas, *leverage* keuangan, fleksibilitas keuangan, risiko keuangan, dan CSRD berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan; (4) Variabel risiko keuangan dan pengungkapan CSR terbukti 1 sebagai variabel mediasi pertumbuhan aset melalui CSRD; (5) Variabel GCG tidak terbukti sebagai variabel moderasi.

Berdasarkan temuan penelitian maka direkomendasikan beberapa saran bagi pihak terkait, yaitu: memperluas atau menambah sektor perusahaan sehingga diperoleh hasil yang lebih akurat. Menambah rentang waktu yang akan digunakan, karena dengan demikian akan dapat menambah sampel perusahaan dan hasil akan lebih akurat. Menambahkan variabel lain seperti profitabilitas seperti: ROA, NPM, ROI, dll ataupun bisa menggunakan kinerja keuangan seperti: Likuiditas, Solvabilitas, aktivitas, dan lain-lain atau kepemilikan saham asing dan

pemerintah, ukuran dewan direksi, tingkat *leverage*, tipe industri, dan kepemilikan institusional. agar hasil yang diperoleh penelitian selanjutnya berpengaruh positif dan signifikan.

Manajemen perusahaan diharapkan memperhatikan faktor *flexibility financial* karena dapat mempengaruhi signifikan secara negatif terhadap risiko keuangan. Fleksibilitas berperan penting dalam membuat manajer kuat dalam hal investasi di masa depan dan perusahaan yang fleksibel secara finansial membelanjakan lebih banyak pengeluaran investasi dan melakukan kebijakan investasi yang lebih efektif dengan mengurangi tingkat kelebihan dan kekurangan investasi. Fleksibilitas keuangan membantu perusahaan untuk melakukan investasi yang efektif selama periode krisis.

ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan melalui pertumbuhan aset, leverage keuangan, pertumbuhan ekuitas, dan fleksibilitas keuangan baik secara langsung maupun tidak langsung melalui risiko keuangan dan pengungkapan CSR, dan dimoderasi oleh GCG yang diukur oleh kepemilikan manajerial, dewan komisaris independen, komisaris, dan komite audit. Penelitian ini menggunakan penelitian kuantitatif eksplanatori atau asosiatif. Populasi penelitian ini adalah Perusahaan Pertambangan yang terdaftar di BEI Periode 2017-2021. Metode pemilihan sampel dengan *purposive sampling* diperoleh 19 perusahaan. Teknik pengumpulan data menggunakan studi literatur karena datanya merupakan data sekunder yang diperoleh dari website idx. Teknik analisis yang digunakan adalah Structural Equation Modeling (SEM) dengan metode Partial Least Square (PLS) versi 3.0. Hasil penelitian menunjukkan (1) pertumbuhan aset, pertumbuhan ekuitas berpengaruh signifikan terhadap risiko keuangan sedangkan *leverage* keuangan dan fleksibilitas keuangan berpengaruh tidak signifikan; (2) pertumbuhan aset berpengaruh signifikan terhadap pengungkapan CSR, sedangkan leverage keuangan, pertumbuhan ekuitas, dan fleksibilitas keuangan berpengaruh tidak signifikan; (3) Pertumbuhan aset, pertumbuhan ekuitas, leverage keuangan, fleksibilitas keuangan, risiko keuangan, dan CSRD berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan; (4) Variabel risiko keuangan dan pengungkapan CSR terbukti 1 sebagai variabel mediasi pertumbuhan aset melalui CSRD; (5) Variabel GCG tidak terbukti sebagai variabel moderasi.

Kata Kunci: Pertumbuhan Asset, *Financial Leverage*, Pertumbuhan Ekuitas, *Flexibility Financial*, Nilai Perusahaan, Risiko Keuangan, *Corporate Social Responsibility Disclosure*, *Good Corporate Governance*

ABSTRACT

The purpose of this study is to analyze the factors that affect firm value through asset growth, financial leverage, equity growth, and financial flexibility either directly or indirectly through financial risk and CSR disclosure, and moderated by GCG as measured by managerial ownership, independent board of commissioners, and audit committee. This research uses quantitative explanatory or associative research. The population of this study is Mining Companies listed on the IDX for the 2017-2021 Period. The sample selection method with purposive sampling obtained 19 companies. The data collection technique uses literature study because the data is secondary data obtained from the idx website. The analysis technique used is Structural Equation Modeling (SEM) with the Partial Least Square (PLS) version 3.0 method. The research results show (1) asset growth and equity growth have a significant effect on financial risk, while financial leverage and financial flexibility have an insignificant effect; (2) asset growth has a significant effect on CSR disclosure, while financial leverage, equity growth and financial flexibility have an insignificant effect; (3) Asset growth, equity growth, financial leverage, financial flexibility, financial risk, and CSRD have a significant effect on company value; (4) Financial risk variables and CSR disclosure are proven to be 1 as mediating variables for asset growth through CSRD; (5) The GCG variable is not proven to be a moderating variable..

Keywords: *Asset Growth, Financial Leverage, Equity Growth, Financial Flexibility The Value of Firm, Financial Risk, Corporate Social Responsibility Disclosure, Good Corporate Governance*

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL DEPAN	i
HALAMAN SAMPUL DALAM.....	ii
HALAMAN PERSYARATAN GELAR	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
HALAMAN PENETAPAN PANITIA PENGUJI.....	v
SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS DISERTASI.....	vi
SURAT PERNYATAAN PUBLIKASI	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
RINGKASAN	x
ABSTRACT	xiv
DAFTAR ISI.....	xv
DAFTAR TABEL.....	xx
DAFTAR GAMBAR.....	xxi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian.....	8
1.4 Manfaat Penelitian.....	10
BAB II TELAAH PUSTAKA.....	11
2.1 Landasan Teori	11
2.1.1 <i>Corporate Financial Management</i>	11
2.1.2 Teori Keagenan.....	13
2.1.3 Teori Sinyal	14
2.1.4 Teori Legitimasi	15
2.1.5 Nilai Perusahaan	16
2.1.5.1 Pengertian Nilai Perusahaan	16
2.1.5.2 Tujuan Nilai Perusahaan	16
2.1.5.3 Jenis-Jenis Nilai Perusahaan.....	17
2.1.5.4 Indikator Nilai Perusahaan.....	17
2.1.6 Pertumbuhan Asset	18
2.1.6.1 Tujuan Pertumbuhan Aset	18
2.1.6.2 Manfaat Pertumbuhan Aset	19
2.1.6.3 Indikator Pertumbuhan Asset.....	19
2.1.7 <i>Financial Leverage</i>	20
2.1.7.1 Tujuan <i>Financial Leverage</i>	20
2.1.7.2 Manfaat <i>Financial Leverage</i>	20

2.1.7.3 Indikator <i>Financial Leverage</i>	21
2.1.8 Pertumbuhan Ekuitas	22
2.1.8.1 Manfaat Pertumbuhan Ekuitas.....	22
2.1.8.2 Indikator Pertumbuhan Ekuitas	23
2.1.9 <i>Flexibility Financial</i>	23
2.1.9.1 Tujuan <i>Flexibility Financial</i>	24
2.1.9.2 Manfaat <i>Flexibility Financial</i>	24
2.1.9.3 Indikator <i>Flexibility Financial</i>	24
2.1.10 Risiko Keuangan.....	25
2.1.10.1 Tujuan Manajemen Risiko Keuangan.....	26
2.1.10.2 Manfaat Manajemen Risiko Keuangan.....	26
2.1.10.3 Indikator Manajemen Risiko Keuangan	26
2.1.11 <i>Corporate Social Responsibility Disclosure</i>	27
2.1.11.1 Tujuan CSRD	27
2.1.11.2 Manfaat CSRD	28
2.1.11.3 Indikator Risiko Keuangan	28
2.1.12 <i>Good Corporate Governance</i>	28
2.2 Penelitian Terdahulu.....	30
BAB III KERANGKA KONSEPTUAL DAN HIPOTESIS.....	43
3.1 Kerangka Proses Berpikir.....	43
3.2 Kerangka Dasar Konseptual	45
3.3 Hipotesis Penelitian	46
3.3.1 Pengaruh Pertumbuhan Asset Terhadap Risiko Keuangan	46
3.3.2 Pengaruh <i>Financial Leverage</i> Terhadap Risiko Keuangan	46
3.3.3 Pengaruh Pertumbuhan Ekuitas Terhadap Risiko Keuangan	46
3.3.4 Pengaruh <i>Flexibility Financial</i> Terhadap Risiko Keuangan.....	47
3.3.5 Pengaruh Pertumbuhan Asset Terhadap CSRD.....	47
3.3.6 Pengaruh <i>Financial Leverage</i> Terhadap CSRD	47
3.3.7 Pengaruh Pertumbuhan Ekuitas Terhadap CSRD	48
3.3.8 Pengaruh <i>Flexibility Financial</i> Terhadap CSRD.....	48
3.3.9 Pengaruh Pertumbuhan Asset Terhadap Nilai Perusahaan	49
3.3.10 Pengaruh <i>Financial Leverage</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	49
3.3.11 Pengaruh Pertumbuhan Ekuitas Terhadap Nilai Perusahaan.....	49
3.3.12 Pengaruh <i>Flexibility Financial</i> Terhadap Nilai Perusahaan	50
3.3.13 Pengaruh Risiko Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan	50
3.3.14 Pengaruh CSRD Terhadap Nilai Perusahaan.....	51
3.3.15 Risiko Keuangan Memediasi Pengaruh Pertumbuhan Asset Terhadap Nilai Perusahaan.....	51

3.3.16	Risiko Keuangan Memediasi Pengaruh <i>Financial Leverage</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	51
3.3.17	Risiko Keuangan Memediasi Pengaruh Pertumbuhan Ekuitas Terhadap Nilai Perusahaan.....	52
3.3.18	Risiko Keuangan Memediasi Pengaruh <i>Flexibility Financial</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	53
3.3.19	CSRD Memediasi Pengaruh Pertumbuhan Asset Terhadap Nilai Perusahaan	53
3.3.20	CSRD Memediasi Pengaruh <i>Financial Leverage</i> Terhadap Nilai Perusahaan	54
3.3.21	CSRD Memediasi Pengaruh Pertumbuhan Ekuitas Terhadap Nilai Perusahaan	55
3.3.22	CSRD Memediasi Pengaruh <i>Flexibility Financial</i> Terhadap Nilai Perusahaan	55
3.3.23	GCG Memoderasi Pengaruh Risiko Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan	56
3.3.24	GCG Memoderasi Pengaruh CSRD Terhadap Nilai Perusahaan	56
BAB IV METODE PENELITIAN.....		59
4.1	Rancangan Penelitian	59
4.2	Populasi dan Sampel.....	59
4.3	Variabel Penelitian	60
4.3.1	Variabel Dependen	60
4.3.2	Variabel Independen.....	61
	4.3.2.1 Pertumbuhan Aset.....	61
	4.3.2.2 <i>Financial Leverage</i>	62
	4.3.2.3 Pertumbuhan Ekuitas	63
	4.3.2.4 <i>Flexibility Finansial</i>	64
4.3.3	Variabel Mediasi.....	65
	4.3.3.1 Risiko Keuangan.....	65
	4.3.3.2 CSRD.....	66
4.3.4	Variabel Moderasi	67
4.4	Teknik Pengumpulan Data	68
4.5	Teknik Analisis Data	68
4.5.1	Evaluasi Model	71
	4.5.1.1 Merancang Model Pengukuran (<i>Outer Model</i>).....	71
	4.5.1.2 Merancang Model Struktural (<i>Inner Model</i>)	72
4.6	Uji Hipotesis.....	72
4.6.1	Uji Pengaruh Langsung	72

4.6.2	Uji Peran Mediasi	73
4.6.3	Uji Efek Moderasi.....	73
BAB V ANALISIS HASIL PENELITIAN.....		75
5.1	Hasil Penelitian.....	75
5.1.1	Model Penelitian dengan Menggunakan Smart PLS	75
5.1.2	Model Pengukuran atau Outer Model.....	76
5.1.3	Model Pengukuran atau Inner Model	78
BAB VI PEMBAHASAN		87
6.1	Pengaruh Pertumbuhan Asset Terhadap Risiko Keuangan	87
6.2	Pengaruh <i>Financial Leverage</i> Terhadap Risiko Keuangan	89
6.3	Pengaruh Pertumbuhan Ekuitas Terhadap Risiko Keuangan	91
6.4	Pengaruh <i>Flexibility Financial</i> Terhadap Risiko Keuangan	93
6.5	Pengaruh Pertumbuhan Asset Terhadap Pengungkapan CSR.....	95
6.6	Pengaruh <i>Financial Leverage</i> Terhadap Pengungkapan CSR.....	96
6.7	Pengaruh Pertumbuhan Ekuitas Terhadap Pengungkapan CSR.....	97
6.8	Pengaruh <i>Flexibility Financial</i> Terhadap Pengungkapan CSR.....	98
6.9	Pengaruh Pertumbuhan Asset Terhadap Nilai Perusahaan.....	99
6.10	Pengaruh <i>Financial Leverage</i> Terhadap Nilai Perusahaan	99
6.11	Pengaruh Pertumbuhan Ekuitas Terhadap Nilai Perusahaan.....	100
6.12	Pengaruh <i>Flexibility Financial</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	101
6.13	Pengaruh Risiko Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan	102
6.14	Pengaruh Pengungkapan CSR Terhadap Nilai Perusahaan.....	103
6.15	Risiko Keuangan Memediasi Pengaruh Pertumbuhan Asset Terhadap Nilai Perusahaan.....	104
6.16	Risiko Keuangan Memediasi Pengaruh <i>Financial Leverage</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	105
6.17	Risiko Keuangan Memediasi Pengaruh Pertumbuhan Ekuitas Terhadap Nilai Perusahaan.....	105
6.18	Risiko Keuangan Memediasi Pengaruh <i>Flexibility Financial</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	106
6.19	Pengungkapan CSR Memediasi Pengaruh Pertumbuhan Asset Terhadap Nilai Perusahaan.....	107
6.20	Pengungkapan CSR Memediasi Pengaruh <i>Financial Leverage</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	108
6.21	Pengungkapan CSR Memediasi Pengaruh Pertumbuhan Ekuitas Terhadap Nilai Perusahaan.....	108
6.22	Pengungkapan CSR Memediasi Pengaruh <i>Flexibility Financial</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	109

6.23 GCG Memoderasi Pengaruh Risiko Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan...	110
6.24 GCG Memoderasi Pengaruh CSR Terhadap Nilai Perusahaan	111
6.25 Implikasi Penelitian	112
6.25.1 Implikasi Teoritis	112
6.25.2 Implikasi Praktis	114
6.26 Keterbatasan Penelitian	115
BAB VII PENUTUP.....	117
7.1 Kesimpulan.....	117
7.2 Saran.....	118
DAFTAR PUSTAKA	121
LAMPIRAN.....	131

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Seleksi Kriteria Sampel Penelitian	59
Tabel 5.1 <i>Results For outer Loadings</i>	76
Tabel 5.2 <i>Average Variance Extracted</i>	77
Tabel 5.3 <i>Composite Reliability</i>	78
Tabel 5.4 R – square.....	79
Tabel 5.5 <i>Results for Inner Weights</i>	79

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Nilai Rata-Rata Rasio PBV Beberapa Perusahaan Dari Berbagai Sektor yang terdaftar di BEI Periode 2017-2019.....	1
Gambar 1.2 <i>Price Book Value</i> Perusahaan Sektor Pertambangan IDX30 Tahun 2015-2020.....	2
Gambar 3.1 Kerangka Berpikir	44
Gambar 3.2 Kerangka Konseptual	45
Gambar 4.1 Tahapan Analisis Menggunakan PLS-SEM.....	70
Gambar 5.1 <i>Loading Factor</i>	75