

RINGKASAN

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisa pengaruh penerapan green accounting, leverage dan kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan pada perusahaan industri ekstraktif tahun 2020-2022. Penelitian ini menggunakan teori sinyal dan teori agensi sebagai dasar dari penelitian ini. Penelitian ini merupakan penelitian yang menggunakan data sekunder dengan populasi penelitian perusahaan sektor industri ekstraktif yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia tahun 2020-2022. Jumlah sampel yang digunakan dalam penelitian ini sebanyak 26 perusahaan dalam kurun waktu 3 tahun, sehingga data yang diperoleh berjumlah 78 sampel data. Teknik pengambilan sampel menggunakan metode purposive sampling berdasarkan kriteria tertentu. Teknik analisis data yang dilakukan adalah analisis statistik deskriptif, uji model regresi panel, uji pemilihan model, uji asumsi klasik, analisis regresi data panel, uji ketetapan model dan uji hipotesis.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa: (1) Penerapan green accounting berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian tersebut menjelaskan bahwa semakin besar biaya yang dikeluarkan untuk lingkungan akan meningkatkan nilai perusahaan. Hasil penelitian ini sejalan dengan teori sinyal, biaya yang dikeluarkan perusahaan untuk merawat lingkungan dianggap sebagai sinyal positif oleh investor. Investor menganggap dengan menerapkan *green accounting* masa depan perusahaan akan terjamin dan berkelanjutan. Hasil penelitian ini juga sesuai dengan teori agensi karena *green accounting* dapat menyelaraskan kepentingan manajemen dan pemegang saham yaitu mewujudkan bisnis yang berkelanjutan dengan peduli terhadap lingkungan sekitar perusahaan beroperasi.

(2) Leverage tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa besarnya rasio *leverage* tidak memengaruhi investor dalam menilai perusahaan ekstraktif untuk berinvestasi. Investor tidak selalu mempertimbangkan *leverage* dalam membuat keputusan investasi. Hasil penelitian ini berkaitan dengan Teori Modigliani dan Miller yang menyatakan proses bisnis didanai dari beberapa sumber, pernyataan tersebut sesuai dengan hasil penelitian ini dimana *leverage* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Investor akan lebih memperhatikan profitabilitas dalam berinvestasi. *Leverage* memiliki arah negatif terhadap nilai perusahaan. Hal ini sejalan dengan teori sinyal dimana angka *leverage* akan menjadi sinyal yang buruk bagi para investor dengan anggapan laba yang akan dihasilkan perusahaan akan menurun ketika manajemen keuangan perusahaan memiliki terlalu banyak hutang.

(3) Kepemilikan manajerial berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa semakin besar kepemilikan manajerial maka nilai perusahaan akan semakin meningkat. Hasil penelitian ini sejalan dengan teori agensi kepemilikan manajerial mampu mengurangi konflik keagenan dan mendorong manajer untuk memiliki motivasi yang lebih besar dalam mengelola

perusahaan agar mendapat laba yang maksimal. Investor akan lebih tertarik berinvestasi pada perusahaan yang manajemennya menjadi pemegang saham karena akan berdampak pada pengembalian investasi.

Implikasi dari kesimpulan penelitian ini, penerapan green accounting berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini membuktikan bahwa green accounting yang diprosikan dengan biaya lingkungan mampu memberikan pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Investor dapat membuat keputusan berinvestasi dengan mempertimbangkan green accounting sebagai bentuk tanggung jawab perusahaan terhadap lingkungan. Perusahaan juga dapat memaksimalkan kepeduliannya terhadap lingkungan untuk mewujudkan keberhasilan bisnis jangka panjang. Leverage tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, penelitian ini membuktikan bahwa nilai perusahaan tidak selalu dipengaruhi oleh tinggi rendahnya DER karena investor tidak terlalu memperhatikan tinggi rendahnya hutang dalam berinvestasi. Investor akan lebih memperhatikan profitabilitas dalam berinvestasi karena akan memengaruhi tingkat pengembalian dana. Kepemilikan manajerial berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini membuktikan bahwa rasio kepemilikan manajerial yang besar membuat manajer memiliki posisi yang sama dengan pemegang saham lainnya sehingga manajemen akan bertindak hati-hati dalam mengambil keputusan agar menghasilkan return on investment yang tinggi. Kepemilikan manajerial juga mampu mengurangi konflik perbedaan kepentingan antara manajer sebagai agen dan pemegang saham sebagai principal.

Kata kunci: Green Accounting, Leverage, Kepemilikan Manajerial, Nilai Perusahaan.

SUMMARY

This research aims to test and analyze the effect of implementing green accounting, leverage and managerial ownership on company value in extractive industry companies in 2020-2022. This research uses signal theory and agency theory as the basis of this research. This research is research that uses secondary data with a research population of companies in the extractive industry sector listed on the Indonesia Stock Exchange in 2020-2022. The number of samples used in this research was 26 companies over a period of 3 years, so the data obtained amounted to 78 data samples. The sampling technique uses a purposive sampling method based on certain criteria. The data analysis techniques used are descriptive statistical analysis, panel regression model test, model selection test, classical assumption test, panel data regression analysis, model determination test and hypothesis test.

The research results show that: (1) The implementation of green accounting has a positive effect on company value. The results of this research explain that the greater the costs spent on the environment, the greater the company value. The results of this research are in line with signal theory, the costs incurred by companies to care for the environment are considered as positive signals by investors. Investors assume that by implementing green accounting the company's future will be guaranteed and sustainable. The results of this research are also in accordance with agency theory because green accounting can align the interests of management and shareholders, namely realizing a sustainable business by caring for the environment around which the company operates.

(2) Leverage has no effect on company value. This shows that the large leverage ratio does not influence investors in assessing extractive companies for investment. Investors do not always consider leverage in making investment decisions. The results of this research are related to Modigliani and Miller's theory which states that business processes are funded from several sources. This statement is in accordance with the results of this research where leverage has no effect on company value. Investors will pay more attention to profitability in investing. Leverage has a negative direction towards company value. This is in line with signal theory where the leverage figure will be a bad signal for investors with the assumption that the profits the company will generate will decrease when the company's financial management has too much debt.

(3) Managerial ownership has a negative effect on company value. This shows that the greater managerial ownership, the greater the company value will increase. The results of this research are in line with the agency theory that managerial ownership is able to reduce agency conflicts and encourage managers to have greater motivation in managing the company in order to obtain maximum profits. Investors will be more interested in investing in companies whose management are shareholders because it will have an impact on investment returns.

The implication of this research's conclusion is that the implementation of green accounting has a positive effect on company value. This research proves that green accounting, which is proxied by environmental costs, is able to have a positive influence on company value. Investors can make investment decisions by considering green accounting as a form of corporate responsibility towards the environment. Companies can also maximize their concern for the environment to realize long-term business success. Leverage has no effect on company value. This research proves that company value is not always influenced by the level of DER because investors do not pay too much attention to the level of debt when investing. Investors will pay more attention to profitability in investing because it will affect the rate of return on funds. Managerial ownership has a positive effect on company value. This research proves that a large managerial ownership ratio means managers have the same position as other shareholders so that management will act carefully in making decisions to produce a high return on investment. Managerial ownership is also able to reduce conflicts of interest between managers as agents and shareholders as principals.

Keywords: *Green Accounting, Leverage, Managerial Ownership, Firm Value.*

