

**PENGARUH *CASH HOLDING*, *CORPORATE GOVERNANCE* DAN  
KINERJA LINGKUNGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL  
MODERASI**

**(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang  
Konsumsi)**



Skripsi Oleh :

**ERWIRA DUTA PUTRA**

**01031182025027**

**AKUNTANSI**

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi*

**KEMENTERIAN RISET, TEKNOLOGI, DAN PENDIDIKAN TINGGI  
UNIVERSITAS SRIWIJAYA  
FAKULTAS EKONOMI**

**2024**

**LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF**

**PENGARUH *CASH HOLDING*, *CORPORATE GOVERNANCE* DAN KINERJA  
LINGKUNGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN UKURAN  
PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

**(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi)**

Disusun oleh:

Nama : Erwira Duta Putra  
NIM : 01031182025027  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Akuntansi  
Bidang Kajian/Konsentrasi : Akuntansi Manajemen

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

Tanggal

: 7 Oktober 2024



Rika Henda Safitri, S.E., M.Acc., Ak  
NIP. 198705302014042001

## LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

**PENGARUH *CASH HOLDING*, *CORPORATE GOVERNANCE* DAN  
KINERJA LINGKUNGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL  
MODERASI  
(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang  
Konsumsi)**

Disusun Oleh :

Nama : Erwira Duta Putra

NIM : 01031182025027

Jurusan : Akuntansi

Mata Kuliah Skripsi : Akuntansi Manajemen

Telah diuji dalam Ujian Komprehensif pada tanggal 14 November 2024 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif  
Indralaya, 28 November 2024

Ketua,

Anggota,



Dr. Shelly Feofiana Kartasari, S.E., M.Si., Ak  
NIP. 198102192002122001



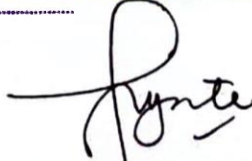
Rika Henda Safitri, S.E., M.Acc., Ak  
NIP. 198705302014042001

**ASLI**

JURUSAN AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI UNSRI

Mengetahui,

Ketua Jurusan Akuntansi



Dr. Hasni Yusrianti, S.E., MAAC., Ak., CA  
NIP. 197212152003122001

## SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini,

Nama : Erwira Duta Putra  
NIM : 01031182025027  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Akuntansi  
Bidang Kajian : Akuntansi Manajemen

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul :

**PENGARUH *CASH HOLDING*, *CORPORATE GOVERNANCE* DAN  
KINERJA LINGKUNGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL  
MODERASI  
(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang  
Konsumsi)**

Pembimbing : Rika Henda Safitri, S.E., M.Acc., Ak

Tanggal Ujian : 14 November 2024

Adalah benar hasil karya saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak saya sebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan saya ini tidak benar di kemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaan.

Indralaya, 23 Desember 2024

Pembuat Pernyataan,



Erwira Duta Putra

NIM. 01031182025027

## **MOTTO DAN PERSEMBAHAN**

*“Sesungguhnya Allah tidak akan mengubah keadaan suatu kaum sebelum mereka mengubah keadaan diri mereka sendiri.”*

**(QS. Ar-Ra'd: 11)**

*“Ilmu itu bukan yang dihafal, tetapi yang memberi manfaat.”*

**(Imam Syafi'i)**

*“Pergunakanlah waktu dengan benar, sebab ia mampu mengubah segalanya dengan cepat tanpa menunggu dan tanpa memberi tahu.”*

**(ERWIRA DUTA PUTRA)**

**Skripsi ini saya persembahkan untuk:**

- **Orang Tua**
- **Keluarga**
- **Almamater**

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur selalu kita ucapkan kepada Allah SWT, karena limpahan rahmat dan karunia-Nya yang diberikan untuk kita semua. Tidak lupa kita senantiasa lantunkan sholawat terhadap Nabi Muhammad SAW, sebab dengan kehadiran beliau kita bisa menikmati kehidupan pada saat ini dan terhindar dari masa kegelapan. Dengan rahmat dan karunia Allah SWT juga penulis akhirnya bisa menuntaskan skripsinya yang berjudul “Pengaruh *Cash Holding, Corporate Governance*, dan Kinerja Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi)”. Penulis mengetahui bahwasanya didalam skripsi ini masih ditemukan beberapa kekurangan baik dari segi cara penyajian sampai pada materinya. Maka dari itu, penulis membutuhkan kritik serta saran yang bernilai dari semua pihak agar skripsi ini menjadi lebih baik lagi. Sebagai penghujung, penulis mengharapkan adanya skripsi ini dapat membawa pengetahuan dan manfaat bagi segala pihak terutama pembaca dan penulis sendiri.

Indralaya, 01 Oktober 2024

Penulis,



Erwira Duta Putra

NIM. 01031182025027

## UCAPAN TERIMA KASIH

Ketika proses penulisan dan penyusunan skripsi ini, penulis tidak terlepas dari beragam hambatan dan gangguan. Atas bantuan dari banyak pihak, hambatan tersebut bisa terselesaikan dengan baik. Untuk itu izinkan penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Allah SWT, atas semua nikmat yang diberikannya berupa kelancaran dan kemudahan bagi penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
2. Nabi Muhammad SAW, yang sudah mencontohkan dan mengajarkan perilaku yang terpuji seperti tawakal dan kesabaran kepada manusia termasuk juga penulis.
3. Kedua orang tuaku Erkhan Irwanda dan Efriani, mereka terus-menerus mendoakan dan mendukung penulis baik dari segi materi dan non-materi serta suka maupun duka sampai penulis mampu menyelesaikan skripsi ini dan mewujudkan cita-citanya.
4. Saudara-saudaraku Erfandri Yudha Putra dan Erdi Gunawan Putra, dengan dorongan dan semangat yang mereka berikan membuat penulis termotivasi untuk menyelesaikan skripsi ini.
5. Bapak Prof. Dr. Taufiq Marwa, S.E., M.Si. selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
6. Bapak Prof. Dr. Mohammad Adam, S.E., M.E. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
7. Ibu Dr. Hasni Yusrianti, S.E., MAAC., Ak., CA. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
8. Ibu Patmawati, S.E., M.Si., Ak., CA., CSRS. selaku Sekretaris Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
9. Bapak H. Aspahani, S.E., M.M., Ak., CA. selaku Dosen Pembimbing Akademik yang sudah memberikan petunjuk serta mengarahkan penulis dalam menjalankan perkuliahan dari semester pertama hingga semester akhir.
10. Ibu Rika Henda Safitri, S.E., M.Acc., Ak., CA. selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang sudah sabar dan banyak memberikan perhatian, tenaga, pikiran,

dan waktu luangnya agar dapat membantu, memudahkan, membersamai, memotivasi, dan membimbing penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

11. Ibu Dr. Shelly Febriana Kartasari, S.E., M.Si., Ak., CA., CSRS., CSRA. selaku Dosen Penguji Skripsi yang sudah meluangkan waktunya untuk memberikan kritik, saran, serta masukan agar penulis bisa menyelesaikan skripsi ini lebih baik.
12. Seluruh Dosen dan Pegawai Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang sudah membagikan ilmu pengetahuan serta pengalaman yang bermanfaat ketika penulis berkuliah.
13. Mbak Lela, Mbak Sri dan Semua Staf Jurusan Akuntansi yang sudah membantu menyediakan dan mengurus layanan administrasi serta memberikan informasi kepada penulis sewaktu perkuliahan.
14. Teman-teman satu bimbingan.
15. Teman-teman Jurusan Akuntansi Angkatan 2020 atas kerja sama dan hari-hari yang telah dilalui bersama semasa perkuliahan.
16. Diri sendiri.
17. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu.

Semoga Allah SWT berikan rahmat, ridha, dan kasih sayangnnya serta membalas kebaikan kalian semua yang sudah mendukung dan membantu penulis. Demikian, semoga dengan skripsi ini bisa bermanfaat bagi pembaca terkhususnya mahasiswa dan masyarakat luas pada umumnya.

Indralaya, 20 Desember 2024

Penulis,



Erwira Duta Putra

NIM. 01031182025027



## ABSTRAK

**PENGARUH *CASH HOLDING*, *CORPORATE GOVERNANCE* DAN  
KINERJA LINGKUNGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL  
MODERASI  
(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang  
Konsumsi)**

Oleh:  
**Erwira Duta Putra**

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis secara empiris pengaruh *cash holding*, *corporate governance* yang diproksikan oleh *board size* dan *board gender diversity*, serta kinerja lingkungan terhadap nilai perusahaan dengan dimoderasi oleh ukuran perusahaan. Perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi tahun 2018 – 2023 menjadi objek pada penelitian ini. Melalui metode *purposive sampling*, diperoleh sampel berjumlah 22 perusahaan dengan total 132 observasi. Untuk pengujian dilakukan dengan menggunakan teknik analisis regresi linier berganda dan *Moderated Regression Analysis* (MRA) melalui alat analisis SPSS versi 25. Hasil penelitian membuktikan bahwa *cash holding* dan kinerja lingkungan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, *board gender diversity* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, *board size* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, ukuran perusahaan mampu memoderasi secara kuat pengaruh *cash holding* terhadap nilai perusahaan, ukuran perusahaan mampu memoderasi secara lemah pengaruh *board size* terhadap nilai perusahaan, dan ukuran perusahaan tidak mampu memoderasi pengaruh *board gender diversity* dan kinerja lingkungan terhadap nilai perusahaan.

**Kata kunci:** Nilai Perusahaan, *Cash Holding*, *Corporate Governance*, Kinerja Lingkungan, Ukuran Perusahaan

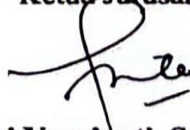
Pembimbing



**Rika Henda Safitri, S.E., M.Acc., Ak**

NIP. 198705302014042001

Mengetahui,  
Ketua Jurusan Akuntansi



**Dr. Hasni Yusrianti, S.E., MAAC., Ak., CA**

NIP. 197212152003122001

## ABSTRACT

**THE INFLUENCE OF CASH HOLDING, CORPORATE GOVERNANCE  
AND ENVIRONMENTAL PERFORMANCE ON FIRM VALUE WITH  
FIRM SIZE AS A MODERATING VARIABLE  
(Empirical Study on Manufacturing Companies in the Consumer Goods  
Industry Sector)**

**By:  
Erwira Duta Putra**

*This study aims to empirically test and analyze the influence of cash holding, corporate governance proxied by board size and board gender diversity, and environmental performance on firm value moderated by firm size. Manufacturing companies in the consumer goods industry sector in 2018 – 2023 are the objects of this research. Through the purposive sampling method, a sample of 22 companies was obtained with a total of 132 observations. For testing, multiple linear regression analysis techniques and Moderated Regression Analysis (MRA) were used using SPSS version 25 analysis tool. The results of the study prove that cash holding and environmental performance have a positive and significant effect on firm value, board gender diversity has a negative and significant effect on firm value, board size does not affect firm value, firm size is able to strongly moderate the effect of cash holding on firm value, firm size is able to weakly moderate the effect of board size on firm value, and firm size is unable to moderate the effect of board gender diversity and environmental performance on firm value.*

**Keywords: Firm Value, Cash Holding, Corporate Governance, Environmental Performance, Firm Size**

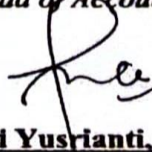
*Adviser*



**Rika Henda Safitri, S.E., M.Acc., Ak**

NIP. 198705302014042001

*Acknowledged By,  
Head of Accounting Department*



**Dr. Hasni Yusrianti, S.E., MAAC., Ak., CA**

NIP. 197212152003122001

## SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

Saya dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa abstrak skripsi dalam bahasa Inggris dari mahasiswa :

Nama : Erwira Duta Putra

NIM : 01031182025027

Jurusan : Akuntansi

Mata Kuliah : Akuntansi Manajemen

Judul Skripsi : Pengaruh *Cash Holding, Corporate Governance* Dan Kinerja Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi)

Telah saya periksa cara penulisan, *grammar*, maupun susunan *tenses*-nya dan kami setuju untuk disampaikan pada lembar abstrak.

Indralaya, 04 Desember 2024

Dosen Pembimbing,



Rika Henda Safitri, S.E., M.Acc., Ak

NIP. 198705302014042001

Mengetahui,  
Ketua Jurusan Akuntansi



Dr. Hasni Yusrianti, S.E., MAAC., Ak., CA

NIP. 197212152003122001

## **RIWAYAT HIDUP**

### **DATA PRIBADI**

Nama Mahasiswa : Erwira Duta Putra  
Jenis Kelamin : Laki – Laki  
Tempat, Tanggal Lahir : Palembang, 10 November 2002  
Agama : Islam  
Status : Belum Menikah  
Alamat : Jalan Sumatera No.07 RT.03 RW.04, Kelurahan  
26 Ilir I, Kecamatan Ilir Barat I, Kota Palembang,  
Sumatera Selatan, 30136  
Email : erwiraputra8632@gmail.com



### **PENDIDIKAN FORMAL**

Tahun 2008 – 2014 : SD Negeri 21 Palembang  
Tahun 2014 – 2017 : SMP Negeri 18 Palembang  
Tahun 2017 – 2020 : SMA Negeri 10 Palembang  
Tahun 2020 – 2024 : S1 Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas  
Sriwijaya

### **PENGALAMAN ORGANISASI**

–

## DAFTAR ISI

<b>LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF .....</b>	<b>i</b>
<b>LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI.....</b>	<b>ii</b>
<b>SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH.....</b>	<b>iii</b>
<b>MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....</b>	<b>iv</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>v</b>
<b>UCAPAN TERIMA KASIH .....</b>	<b>vi</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>viii</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>ix</b>
<b>SURAT PERNYATAAN ABSTRAK.....</b>	<b>x</b>
<b>RIWAYAT HIDUP .....</b>	<b>xi</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>xii</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xvi</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xvii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xviii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	9
1.3 Tujuan Penelitian .....	10
1.4 Manfaat Penelitian .....	11
1.4.1 Manfaat Teoritis.....	11
1.4.2 Manfaat Praktis .....	12
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>13</b>
2.1 Landasan Teori.....	13
2.1.1 Teori Agensi ( <i>Agency Theory</i> ).....	13
2.1.2 Teori Sinyal ( <i>Signaling Theory</i> ) .....	14
2.1.3 Nilai Perusahaan .....	15
2.1.4 <i>Cash Holding</i> .....	16
2.1.5 <i>Corporate Governance</i> .....	17
2.1.5.1 Ukuran Dewan Direksi ( <i>Board Size</i> ).....	17
2.1.5.2 Diversitas Gender Dewan Direksi ( <i>Board Gender Diversity</i> ) .....	18
2.1.6 Kinerja Lingkungan .....	19

2.1.7	Ukuran Perusahaan .....	19
2.2	Penelitian Terdahulu .....	20
2.3	Kerangka Penelitian .....	25
2.4	Pengembangan Hipotesis .....	26
2.4.1	Pengaruh <i>Cash Holding</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	26
2.4.2	Pengaruh <i>Board Size</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	26
2.4.3	Pengaruh <i>Board Gender Diversity</i> Terhadap Nilai Perusahaan .....	27
2.4.4	Pengaruh Kinerja Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan.....	28
2.4.5	Peran Ukuran Perusahaan Dalam Memoderasi Pengaruh <i>Cash Holding</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	29
2.4.6	Peran Ukuran Perusahaan Dalam Memoderasi Pengaruh <i>Board Size</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	30
2.4.7	Peran Ukuran Perusahaan Dalam Memoderasi Pengaruh <i>Board Gender Diversity</i> Terhadap Nilai Perusahaan .....	30
2.4.8	Peran Ukuran Perusahaan Dalam Memoderasi Pengaruh Kinerja Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan .....	31
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN .....</b>		<b>33</b>
3.1	Ruang Lingkup Penelitian.....	33
3.2	Rancangan Penelitian .....	33
3.3	Jenis dan Sumber Data .....	34
3.4	Teknik Pengumpulan Data.....	34
3.5	Populasi dan Sampel .....	34
3.6	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	36
3.6.1	Variabel Dependen: Nilai Perusahaan .....	37
3.6.2	Variabel Independen 1: <i>Cash Holding</i> .....	37
3.6.3	Variabel Independen 2: Ukuran Dewan Direksi ( <i>Board Size</i> ).....	38
3.6.4	Variabel Independen 3: Diversitas Gender Dewan Direksi ( <i>Board Gender Diversity</i> ) .....	38
3.6.5	Variabel Independen 4: Kinerja Lingkungan.....	39
3.6.6	Variabel Moderasi: Ukuran Perusahaan .....	39
3.7	Model Penelitian .....	40
3.8	Teknik Analisis Data.....	41
3.8.1	Analisis Statistik Deskriptif.....	41
3.8.2	Uji Asumsi Klasik.....	42
3.8.2.1	Uji Normalitas .....	42

3.8.2.2	Uji Multikolinearitas .....	42
3.8.2.3	Uji Heteroskedastisitas .....	43
3.8.2.4	Uji Autokorelasi .....	43
3.8.3	Uji Hipotesis .....	44
3.8.3.1	Uji Kelayakan Model (Uji F) .....	44
3.8.3.2	Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji T) .....	45
3.8.3.3	Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	45
<b>BAB IV</b>	<b>HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>46</b>
4.1	Gambaran Umum Penelitian .....	46
4.2	Hasil Penelitian .....	47
4.2.1	Analisis Data .....	47
4.2.1.1	Analisis Statistik Deskriptif Sebelum Outlier .....	47
4.2.1.2	Uji Normalitas Sebelum Outlier .....	48
4.2.1.3	Analisis Statistik Deskriptif Setelah Outlier .....	50
4.2.1.4	Uji Normalitas Setelah Outlier .....	51
4.2.1.5	Uji Multikolinearitas .....	52
4.2.1.6	Uji Heteroskedastisitas .....	53
4.2.1.7	Uji Autokorelasi Sebelum Metode <i>Cochrane-Orcutt</i> .....	54
4.2.1.8	Analisis Regresi Linier Berganda .....	55
4.2.1.9	Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji T) .....	57
4.2.1.10	Uji Kelayakan Model (Uji F) .....	58
4.2.1.11	Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	59
4.2.1.12	<i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA) .....	60
4.2.1.13	Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji T) – MRA .....	62
4.2.1.14	Uji Kelayakan Model (Uji F) – MRA .....	64
4.2.1.15	Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) – MRA .....	64
4.3	Pembahasan .....	66
4.3.1	Pengaruh <i>Cash Holding</i> Terhadap Nilai Perusahaan .....	66
4.3.2	Pengaruh <i>Board Size</i> Terhadap Nilai Perusahaan .....	67
4.3.3	Pengaruh <i>Board Gender Diversity</i> Terhadap Nilai Perusahaan .....	67
4.3.4	Pengaruh Kinerja Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan .....	69
4.3.5	Peran Ukuran Perusahaan Dalam Memoderasi Pengaruh <i>Cash Holding</i> Terhadap Nilai perusahaan .....	70
4.3.6	Peran Ukuran Perusahaan Dalam Memoderasi Pengaruh <i>Board Size</i> Terhadap Nilai perusahaan .....	71

4.3.7	Peran Ukuran Perusahaan Dalam Memoderasi Pengaruh <i>Board Gender Diversity</i> Terhadap Nilai perusahaan .....	72
4.3.8	Peran Ukuran Perusahaan Dalam Memoderasi Pengaruh Kinerja Lingkungan Terhadap Nilai perusahaan.....	73
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>		<b>75</b>
5.1	Kesimpulan .....	75
5.2	Keterbatasan Penelitian .....	76
5.3	Saran.....	76
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>		<b>78</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>		<b>87</b>



## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Pertumbuhan Nilai Perusahaan .....	2
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu .....	20
Tabel 3.1 Penetapan Sampel .....	35
Tabel 3.2 Daftar Nama Sampel Perusahaan Manufaktur .....	36
Tabel 3.3 Pengukuran Variabel Penelitian .....	40
Tabel 4.1 Analisis Statistik Deskriptif Sebelum Outlier .....	47
Tabel 4.2 Uji Normalitas Sebelum Outlier .....	49
Tabel 4.3 Analisis Statistik Deskriptif Setelah Outlier .....	50
Tabel 4.4 Uji Normalitas Setelah Outlier .....	52
Tabel 4.5 Uji Multikolinearitas .....	52
Tabel 4.6 Uji Heteroskedastisitas .....	53
Tabel 4.7 Uji Autokorelasi Sebelum Metode <i>Cochrane-Orcutt</i> .....	54
Tabel 4.8 Uji Autokorelasi Setelah Metode <i>Cochrane-Orcutt</i> .....	55
Tabel 4.9 Analisis Regresi Linier Berganda .....	55
Tabel 4.10 Uji Kelayakan Model (Uji F) .....	58
Tabel 4.11 Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	59
Tabel 4.12 <i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA) .....	60
Tabel 4.13 Uji Kelayakan Model (Uji F) – MRA .....	64
Tabel 4.14 Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) – MRA .....	64
Tabel 4.15 Rangkuman Atas Hipotesis Yang Diuji .....	65

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Penelitian .....	25
Gambar 4.1 Grafik <i>P-P Plot</i> .....	48
Gambar 4.2 Grafik <i>P-P Plot</i> .....	51
Gambar 4.3 Grafik <i>Scatterplot</i> .....	53

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Output SPSS Untuk Analisis Statistik Deskriptif.....	87
Lampiran 2. Output SPSS Untuk Uji Asumsi Klasik .....	88
Lampiran 3. Output SPSS Untuk Analisis Regresi Linier Berganda.....	90
Lampiran 4. Output SPSS Untuk <i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA).....	90
Lampiran 5. Output SPSS Untuk Uji Hipotesis .....	91

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1 Latar Belakang**

Persaingan bisnis sampai sekarang ini semakin ketat dan mendunia. Oleh karena itu, untuk menjaga keberlangsungan kegiatan operasi dan pengembangan bisnisnya setiap perusahaan di berbagai sektor terutama perusahaan manufaktur dituntut untuk bisa menghasilkan kualitas kinerja yang baik. Hal ini dimaksudkan agar mempermudah dalam menggapai sasaran atau target yang menjadi tujuan awal perusahaan. Pada dasarnya, tujuan awal perusahaan dibagi menjadi dua, yaitu ada yang bersifat jangka pendek dan jangka panjang (Putri & Lisiantara, 2022). Pada jangka pendek tujuan perusahaan adalah memaksimalkan laba, sedangkan pada jangka panjang adalah memaksimalkan nilai perusahaan. Tujuan jangka panjang ini merupakan sesuatu hal yang berarti untuk perusahaan disebabkan menjadi penentu tingkat kesejahteraan pemilik perusahaan atau pemegang saham. Bagi perusahaan yang telah *go-public* didalam pasar modal, harga sahamnya dapat digunakan untuk mengetahui nilai dari suatu perusahaan. Harga saham yang tinggi membuat suatu perusahaan bernilai tinggi dan diikuti pula dengan tingkat kesejahteraan para pemilik yang tinggi, dimana nantinya dapat mempengaruhi kepercayaan pasar atau calon investor terhadap kinerja perusahaan saat ini.

Harga saham yang merupakan manifestasi dari nilai perusahaan senantiasa berubah-ubah setiap saat dengan cepat. Perubahan dari harga saham berdampak signifikan bagi perusahaan dimana dapat meningkatkan maupun menurunkan nilai perusahaan seperti halnya yang terjadi pada perusahaan didalam tabel berikut ini:

**Tabel 1.1 Pertumbuhan Nilai Perusahaan**

Nama Perusahaan	Nilai Perusahaan (Dalam Rp)			
	Tahun 2021			
	Kuartal I	Kuartal II	Kuartal III	Kuartal IV
PT. Phapros Tbk	1.180	1.165	1.165	1.105
PT. Kimia Farma (Persero) Tbk	2.560	3.140	2.400	2.430
PT. Kino Indonesia Tbk	2.070	2.600	2.100	2.030
PT. Mandom Indonesia Tbk	9.500	7.500	6.300	6.475
PT. Gudang Garam Tbk	36.175	44.200	32.550	30.600
Nama Perusahaan	Tahun 2022			
PT. Phapros Tbk	1.055	940	880	685
PT. Kimia Farma (Persero) Tbk	1.740	1.330	1.250	1.085
PT. Kino Indonesia Tbk	3.410	2.900	2.290	1.535
PT. Mandom Indonesia Tbk	6.275	5.625	5.400	5.350
PT. Gudang Garam Tbk	31.600	31.175	22.925	18.000

Sumber: Bursa Efek Indonesia, 2024

Tabel 1.1 diatas menerangkan tentang pertumbuhan nilai perusahaan yang dilihat dari harga sahamnya. Perusahaan-perusahaan yang tersaji dalam tabel tersebut diantaranya PT. Phapros Tbk, PT. Kimia Farma (Persero) Tbk, PT. Kino Indonesia Tbk, PT. Mandom Indonesia Tbk dan PT. Gudang Garam Tbk. Kelima perusahaan itu dipilih dengan alasan yaitu pertama, perusahaan tersebut merupakan perusahaan manufaktur yang bergerak pada sektor industri barang konsumsi yang dimana menjadi objek dalam penelitian ini dan kedua, perusahaan tersebut mempunyai perubahan nilai atau harga saham perusahaan yang cukup signifikan dalam rentang waktu penelitian ini. Pada tahun 2021, terlihat bahwa harga saham di setiap kuartalnya hanya mengalami perubahan pasang surut yang tidak terlalu signifikan berbeda dengan tahun 2022 yang dimana terlihat bahwa harga sahamnya mengalami perubahan yaitu penurunan yang signifikan secara terus-menerus di setiap kuartalnya.

Berdasarkan data dari Bursa Efek Indonesia (2024), harga saham perusahaan-perusahaan tersebut pada tahun 2022 dalam kuartal I hingga kuartal IV turun dalam kisaran 15% - 55%. Kondisi penurunan ini menandakan kinerja perusahaan sedang tidak baik sehingga pasar atau calon investor menilai bahwa

sahamnya tergolong kurang bagus untuk dijadikan investasi disepanjang tahun 2022 dikarenakan tidak bisa memberikan peluang yang menguntungkan bagi mereka dimasa mendatang.

Data yang menunjukkan penurunan nilai dari perusahaan manufaktur pada tahun 2022, didukung oleh sesuatu fenomena yang terjadi didalamnya. Menurut laporan dari CNBC Indonesia (2022), selama tahun berjalan *Purchasing Managers' Index* (PMI) Manufaktur Indonesia mengalami penurunan yang hampir menyentuh level kontraksi sebanyak dua kali yaitu pada Juni sebesar 50,2 dan November sebesar 50,3. Jika dibandingkan, penurunan tersebut menjadi yang terendah dari bulan-bulan sebelumnya yaitu April-Mei sebesar 52,8 dan 50,8 serta September-Oktober sebesar 53,7 dan 51,8. Angka PMI yang memperlihatkan penurunan ini dapat mengurangi kepercayaan investor dan berdampak buruk terhadap perusahaan, terutama pada nilai atau harga sahamnya yang cenderung akan turun. Keadaan ini bisa dialami oleh perusahaan manufaktur disebabkan adanya perlambatan atas kondisi perekonomian dunia yang timbul dari peperangan maupun proses pemulihan pasca kasus Covid-19 yang membawa perubahan pada perilaku pelaku ekonomi dan investor. Untuk menjaga agar perusahaan tetap terus bertahan diberbagai situasi, maka perlu diketahui hal-hal yang dapat membantu meningkatkan nilai dari suatu perusahaan yaitu diantaranya, *cash holding*, praktik *corporate governance*, kinerja lingkungan, dan ukuran perusahaan.

Kas menjadi aset berharga bagi perusahaan dengan tingkat likuid yang sangat tinggi. Karena sifatnya ini, diperlukan penetapan ketersediaan kas atau *cash holding* sesuai dengan proporsi atau kebutuhan didalam perusahaan itu sendiri. Adanya ketersediaan kas atau *cash holding* ini didalam perusahaan dapat menimbulkan bermacam-macam manfaat dan resiko yang dapat mengundang reaksi banyak pihak (Firmansyah et al., 2020). Manfaatnya bagi perusahaan adalah untuk membiayai kegiatan perusahaan baik itu operasional maupun investasi yang memiliki nilai tambah. Sedangkan disisi lain, resiko yang akan dihadapi perusahaan adalah rentan terhadap tindak curang yang

dilakukan oleh pihak manajemen perusahaan demi keuntungan sendiri yang bertolak belakang dari keinginan para pemegang saham, dimana membuat kinerja perusahaan dipertanyakan dan mengurangi nilai dari suatu perusahaan (Jaradat et al., 2021).

Sikap pihak manajemen perusahaan yang bertindak tidak berlandaskan dengan keinginan para pemegang saham dan lebih memfokuskan pada keuntungan sendiri memicu permasalahan yang dimana dijelaskan dalam teori keagenan yaitu konflik agensi (Gusriandari et al., 2022). Konflik ini timbul dari adanya kepentingan atau tujuan yang berbeda pada masing-masing pihak sehingga sulit untuk bekerja sama dalam menggapai apa yang menjadi tujuan awal perusahaan yaitu memaksimalkan nilai perusahaan. Oleh karena itu, untuk mengantisipasi hal tersebut perusahaan memerlukan sistem pengendalian yang dinamakan dengan praktik *corporate governance*.

Praktik *corporate governance* hadir sebagai sistem pengendalian perusahaan yang dapat mencegah setiap tindakan penyimpangan yang disebabkan oleh pihak manajemen didalam perusahaan. Peranan dari praktik *corporate governance* berpengaruh besar dalam membantu meningkatkan kinerja dan nilai dari suatu perusahaan. Dimana perannya itu menyelaraskan pada kepentingan yang sama diantara pihak pemegang saham maupun pemangku kepentingan seperti, dewan komisaris dan direksi serta manajemen perusahaan (Kurnia & Wirasedana, 2018). Dewan direksi merupakan salah satu mekanisme dari praktik *corporate governance*. Selain sebagai pimpinan yang mengatur dan memutuskan jalannya suatu perusahaan, juga bisa menjadi pihak yang memonitoring manajemen yang ada dibawahnya agar bertindak sesuai dengan tujuan perusahaan. Semakin banyak jumlah dan semakin beragam dewan direksi maka semakin kompleks pula penyelesaian dari masalah yang dihadapi perusahaan sehingga hal tersebut menjadi nilai tambah tersendiri bagi perusahaan (Yulia et al., 2022). Dengan begitu, praktik *corporate governance* di penelitian ini akan dinilai melalui proksi *board size* dan *board gender diversity*.

Perusahaan yang masih beroperasi seharusnya bukan memikirkan tentang laba atau keuntungan saja yang harus diperoleh, tetapi juga harus memikirkan tentang dampak yang ditimbulkan dari kegiatan operasi tersebut terhadap lingkungan. Kepedulian terhadap lingkungan menjadi salah satu penilaian kinerja non-keuangan perusahaan atau yang lebih dikenal sebagai kinerja lingkungan. Baik tidaknya kinerja lingkungan pada perusahaan di Indonesia dapat diketahui lewat program yang dibuat Kementerian Lingkungan Hidup pada tahun 2021 yaitu PROPER (Program Penilaian Peringkat Kinerja Perusahaan dalam Pengelolaan Lingkungan Hidup). Dari hal tersebut menunjukkan bahwa nilai dari suatu perusahaan juga tergantung pada tingkat kepedulian perusahaan terhadap lingkungan dan bagaimana reputasinya dari sudut pandang publik. Perusahaan yang menginginkan nilainya terus meningkat dan menjaga eksistensi agar tidak terhenti, tentu harus memiliki tingkat tanggung jawab yang tinggi terhadap lingkungan di area sekitar operasi serta menyajikan laporannya untuk disampaikan kepada publik agar mendapatkan respon (Rismayanti et al., 2021). Respon yang baik dari publik dapat mengubah reputasi perusahaan menjadi lebih baik dan bisa menarik perhatian calon investor untuk menanamkan modalnya.

Ukuran perusahaan dalam penelitian ini akan berperan sebagai variabel moderasi. Ukuran perusahaan menjadi sebuah kriteria untuk menentukan besar kecilnya suatu perusahaan yang dinilai menggunakan total aset, total penjualan, dan lain-lain (Ningrum & Widoretno, 2023). Baik perusahaan besar maupun perusahaan kecil pastinya mempunyai penetapan prosedur, kebijakan, cara pengelolaan dan pengendalian, serta jumlah aktivitas operasi yang berbeda-beda (Simanungkalit & Mayangsari, 2022). Dimana pada perusahaan besar cenderung memiliki ketersediaan kas atau *cash holding* yang besar guna membiayai kegiatan perusahaan, tingginya praktik *corporate governance* dengan didapati banyaknya posisi dan keragaman gender dari dewan direksi, dan kompleksnya aktivitas operasi yang dapat memberikan pengaruh luas terhadap lingkungan sehingga dituntut untuk bertanggung jawab dengan cara



melaporkan kinerja lingkungan perusahaan sedangkan pada perusahaan kecil sebaliknya. Kedua kondisi tersebut nantinya akan mempengaruhi nilai dari perusahaan masing-masing.

Nilai perusahaan yang berperan sebagai variabel dependen sekaligus menjadi salah satu tujuan awal perusahaan yang ingin dicapai, dapat diukur dengan berbagai indikator atau alternatif. Namun, dalam penelitian ini indikator yang digunakan adalah rasio *Tobin's Q* yang dirumuskan oleh James Tobin tahun 1968. Rasio *Tobin's Q* ini diyakini memiliki orientasi ke depan karena mampu memperkirakan nilai investasi atau pasar perusahaan melalui caranya yang membandingkan dengan nilai buku atau total aset yang dimiliki perusahaan. Rata-rata rasio *Tobin's Q* yang besar yaitu berada diatas angka satu hanya dimiliki oleh perusahaan yang bernilai tinggi atau perusahaan yang berhasil memberikan tingkat kesejahteraan yang tinggi bagi pemilik perusahaan (Arofah & Khomsiyah, 2023).

Meningkatkan nilai perusahaan juga dapat dilakukan dengan cara mempublikasikan informasi kepada investor, baik itu informasi yang berisi keuangan dan non-keuangan perusahaan. *Cash holding* dan ukuran perusahaan serta pengimplementasian praktik *corporate governance* maupun kinerja lingkungan menjadi salah satu informasi perusahaan yang bisa disampaikan untuk investor. Semakin baik informasi dari *cash holding* dan ukuran perusahaan serta pengimplementasian praktik *corporate governance* maupun kinerja lingkungan didalam perusahaan menyebabkan semakin tinggi pula kepercayaan investor untuk berinvestasi sehingga didapati adanya kenaikan pada harga saham perusahaan yang berarti juga peningkatan terhadap nilai perusahaan. Hal tersebut sesuai dengan apa yang diungkapkan dalam teori sinyal, dimana menitikberatkan pada bernilainya informasi yang dipublikasikan oleh perusahaan, sebab dari informasi itu akan menentukan nilai perusahaan serta langkah investor dalam berinvestasi (Wulanda & Aziza, 2019).

Penelitian-penelitian sebelumnya yang telah dijadikan dasar atau landasan dalam penelitian ini diantaranya ada penelitian dari Jaradat *et al.* (2021) yang memperoleh hasil temuan dimana *cash holding* dan *corporate governance* yang diproksikan dengan *board gender diversity* berpengaruh positif terhadap *firm value* sedangkan *corporate governance* yang diproksikan dengan *board size* tidak berpengaruh terhadap *firm value*. Selanjutnya penelitian dari Wirawati *et al.* (2020) menghasilkan temuan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan sedangkan kinerja lingkungan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Berbeda dari temuan tersebut, pada penelitian Avelyn & Syofyan (2023) menyampaikan bahwa ukuran perusahaan dan kinerja lingkungan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Penelitian Umbing *et al.* (2022) mengungkapkan bahwa ukuran dewan direksi berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan sedangkan gender dewan direksi tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Kemudian, pada penelitian Agustianingrum *et al.* (2023) menunjukkan hasil temuan dimana *cash holding* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Tetapi, penelitian dari Darko *et al.* (2018) menemukan hasil yaitu *cash holding* berpengaruh negatif terhadap *firm value*. Ada juga penelitian dari Hapsoro & Falih (2020) yang menyatakan bahwa *firm size* berpengaruh positif terhadap *firm value*.

Berlandaskan dari sejumlah penelitian sebelumnya yang telah ditelaah diatas ditemukan adanya hasil temuan yang inkonsistensi. Dimana hasil temuan yang inkonsistensi tersebut dapat dijadikan *research gap* atau celah untuk mengembangkan penelitian ini. Kebaharuan atau pembeda antara penelitian ini dengan yang sebelumnya terletak pada penggabungan dan penambahan variabel penelitian. Pada penelitian ini, variabel independen yang digunakan seperti *cash holding*, *corporate governance* yang diproksikan dengan *board size* dan *board gender diversity*, serta kinerja lingkungan mengacu pada penelitian Jaradat *et al.* (2021) dan Wirawati *et al.* (2020) yang memanfaatkan variabel *cash holdings*, *corporate governance*, *leverage*, ukuran perusahaan, pengungkapan

lingkungan dan kinerja lingkungan untuk diuji pengaruhnya terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini juga menambahkan variabel baru yaitu ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi. Tidak hanya itu, objek maupun periode diantara penelitian ini dan sebelumnya berbeda, dimana penelitian Jaradat *et al.* (2021) mengambil objek penelitian pada perusahaan manufaktur yang ada di Yordania dengan rentang waktu 2010 – 2017 sedangkan dari penelitian Wirawati *et al.* (2020) mengambil objek penelitian pada perusahaan Indeks LQ45 yang ada di Indonesia dengan rentang waktu 2014 – 2018. Namun, dalam penelitian ini objek penelitian yang dipilih adalah perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang ada di Indonesia dan mengambil rentang waktu atau periode penelitian terbaru dalam bentuk *time series* yakni enam tahun terakhir mulai dari tahun 2018 – 2023.

Alasan peneliti memilih objek penelitian di perusahaan manufaktur dikarenakan perusahaan ini memainkan peranan penting terhadap perekonomian disuatu negara, dimana apabila terjadi perubahan atas kondisi ekonomi baik secara *intern* maupun *ekstern* maka akan langsung mempengaruhi perusahaan. Selain itu, perusahaan manufaktur merupakan perusahaan yang mendominasi di Bursa Efek Indonesia dan perusahaan yang mempunyai banyak sektor salah satunya sektor industri barang konsumsi. Perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi terlibat dalam pemakaian sumber daya alam guna memproduksi barang kebutuhan primer, yang dimana barang-barang tersebut sangat dibutuhkan oleh masyarakat terkhususnya masyarakat Indonesia dalam melangsungkan kehidupan dan memenuhi kebutuhan pokok sehari-hari. Kegiatan produksi ini nantinya membutuhkan pembiayaan dan pengendalian yang tinggi serta membawa dampak besar terhadap lingkungan. Dari berbagai penjelasan yang telah dipaparkan, maka peneliti termotivasi untuk melakukan sebuah penelitian dengan judul **“Pengaruh Cash Holding, Corporate Governance, dan Kinerja Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris Pada**

## **Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018 – 2023)”**

### **1.2 Rumusan Masalah**

Dari latar belakang yang telah dipaparkan sebelumnya, maka didapatkan rumusan masalah dalam penelitian ini yaitu sebagai berikut:

1. Apakah *cash holding* berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2018 – 2023 ?
2. Apakah *board size* berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2018 – 2023 ?
3. Apakah *board gender diversity* berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2018 – 2023 ?
4. Apakah kinerja lingkungan berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2018 – 2023 ?
5. Apakah ukuran perusahaan dapat memoderasi pengaruh *cash holding* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2018 – 2023 ?
6. Apakah ukuran perusahaan dapat memoderasi pengaruh *board size* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2018 – 2023 ?
7. Apakah ukuran perusahaan dapat memoderasi pengaruh *board gender diversity* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sektor

industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2018 – 2023 ?

8. Apakah ukuran perusahaan dapat memoderasi pengaruh kinerja lingkungan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2018 – 2023 ?

### **1.3 Tujuan Penelitian**

Dari rumusan masalah diatas, maka didapatlah tujuan dalam penelitian ini yaitu sebagai berikut:

1. Untuk menguji dan menganalisis secara empiris mengenai pengaruh *cash holding* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2018 – 2023.
2. Untuk menguji dan menganalisis secara empiris mengenai pengaruh *board size* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2018 – 2023.
3. Untuk menguji dan menganalisis secara empiris mengenai pengaruh *board gender diversity* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2018 – 2023.
4. Untuk menguji dan menganalisis secara empiris mengenai pengaruh kinerja lingkungan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2018 – 2023.
5. Untuk menguji dan menganalisis secara empiris mengenai pengaruh moderasi ukuran perusahaan terhadap *cash holding* dan nilai perusahaan

pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2018 – 2023.

6. Untuk menguji dan menganalisis secara empiris mengenai pengaruh moderasi ukuran perusahaan terhadap *board size* dan nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2018 – 2023.
7. Untuk menguji dan menganalisis secara empiris mengenai pengaruh moderasi ukuran perusahaan terhadap *board gender diversity* dan nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2018 – 2023.
8. Untuk menguji dan menganalisis secara empiris mengenai pengaruh moderasi ukuran perusahaan terhadap kinerja lingkungan dan nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2018 – 2023.

#### **1.4 Manfaat Penelitian**

Pada hasil penelitian ini, akan terdapat beberapa manfaat yang bisa diambil didalamnya yaitu sebagai berikut:

##### **1.4.1 Manfaat Teoritis**

Dapat berkontribusi dalam memberikan wawasan, pemikiran dan pengetahuan untuk kajian-kajian ekonomi, terutama terkait bagaimana cara mengetahui nilai suatu perusahaan dari informasi *cash holding*, kinerja lingkungan, ukuran perusahaan serta praktik *corporate governance* yang diprosikan oleh *board size* dan *board gender diversity*.

### **1.4.2 Manfaat Praktis**

Penelitian ini mampu memberikan manfaat untuk beberapa pihak seperti bagi peneliti, diharapkan menjadi ilmu dan pengetahuan tambahan agar bisa mendapatkan penjelasan yang lebih logis berkaitan dengan pengaruh *cash holding*, *corporate governance*, dan kinerja lingkungan terhadap nilai perusahaan dengan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi. Bagi perusahaan, diharapkan dapat memberikan saran atau basis penilaian kepada para penentu kebijakan terkait hal-hal yang diperlukan dalam menjaga, mempertahankan, dan meningkatkan nilai dari suatu perusahaan. Bagi investor, diharapkan dapat memberikan wawasan serta saran atau basis penilaian kepada para investor sebelum mereka berinvestasi di berbagai perusahaan. Bagi akademik, diharapkan dapat memberikan sumbangsih dan sarana atau alat pengembangan dalam memperluas ilmu pengetahuan akuntansi khususnya konsentrasi akuntansi manajemen serta dapat dijadikan sumber bacaan atau referensi bagi peneliti di masa yang akan datang.

## DAFTAR PUSTAKA

- Agnesstyaningsih, H., Pratiwi, D. N., & Pardanawati, S. L. (2023). Pengaruh Cash Flow Dan Net Working Capital Terhadap Cash Holding Dengan Firm Size Sebagai Variabel Moderating ( Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Aneka Industri yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017 - 2022 ) Sitasi Artikel: *Jurnal Ilmiah Keuangan Akuntansi Bisnis*, 2(2), 283–295. <https://doi.org/10.53088/jikab.v2i2.52>
- Agustianingrum, S., Titiek, S., & Gregorius N., M. (2023). The Effect of Debt Policy, Good Corporate Governance, Cash Holding, and Sales Growth on Company Value (in manufacturing companies listed on the indonesia stock exchange (idx) in 2018-2021 ). *Journal of Economic, Business and Accounting*, 6(2), 1658–1673. <https://doi.org/10.31539/costing.v6i2.5462>
- Alaudin, I. R., & Moin, A. (2023). Analisis Pengaruh Mekanisme Corporate Governance dan Board Diversity terhadap Nilai Perusahaan yang Listed dalam Index LQ45 Periode 2017-2020. *Selekta Manajemen: Jurnal Mahasiswa Bisnis & Manajemen*, 02(01), 178–189.
- Alaydrus, H. (2023). Separuh Dunia Alami Guncangan Manufaktur, RI Gimana?. CNBC INDONESIA (Online News), 23 Februari 2023, Halaman 1
- Alicia, R., Putra, J., Fortuna, W., Felin, F., & Purba, M. I. (2020). Pengaruh Growth Opportunity , Leverage dan Firm Size terhadap Cash Holding Perusahaan Properti dan Real Estate. *Owner: Riset dan Jurnal Akuntansi*, 4(2), 322–329. <https://doi.org/10.33395/owner.v4i2.219>
- Almaqtari, F. A., Elsheikh, T., Tawfik, O. I., & Youssef, M. A. E. A. (2022). Exploring the Impact of Sustainability, Board Characteristics, and Firm-Specifics on Firm Value: A Comparative Study of the United Kingdom and Turkey. *Sustainability (Switzerland)*, 14(24), 1–27. <https://doi.org/10.3390/su142416395>
- Angela, D. C., & Ardiyani, K. (2024). Pengaruh Kepemilikan Institusional Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Csr Dengan Keragaman Gender Sebagai Variabel Moderasi. *Journal of Accounting and Management's Student (JAM'S)*, 1(2), 1–16.
- Apriandi, D., & Lastanti, H. S. (2023). Apakah Kinerja Lingkungan Dan Kinerja Keuangan Dapat Mempengaruhi Nilai Perusahaan? *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 3(1), 1219–1228. <https://doi.org/10.25105/jet.v3i1.16058>
- Ardianto, C. N. (2023). Nilai Perusahaan : Pengaruh Profitabilitas Dan Good Corporate Governance. *Jurnal Ilmiah Manajemen, Ekonomi, & Akuntansi (MEA)*, 7(2), 1087–1106. <https://doi.org/10.31955/mea.v7i2.3118>



- Arofah, S. N., & Khomsiyah. (2023). Pengaruh Good Corporate Governance dan Environmental Social Governance terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan Sebagai Moderasi. *Jurnal Informatika Ekonomi Bisnis*, 5(1), 125–133. <https://doi.org/10.37034/infeb.v5i1.208>
- Aulia, E. R., & Anita, W. F. (2023). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Kebijakan Hutang & Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan. *E-JURNAL AKUNTANSI TSM*, 3(3), 597–610. <https://doi.org/10.34208/ejatsm.v3i3.2194>
- Avelyn, N., & Syofyan, E. (2023). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Kinerja Lingkungan, dan Voluntary Disclosure terhadap Nilai Perusahaan: Studi Empiris Perusahaan Sektor Industri Dasar dan Kimia yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 5(1), 214–232. <https://doi.org/10.24036/jea.v5i1.605>
- Bagaskara, R., & Dewayanto, T. (2018). Board Size , Board Independence , Institutional Ownership and Internal Control Disclosure. *Diponegoro Journal of Accounting*, 7(4), 1–11.
- Barokah, A., Surlanti, M., Siregar, D. A., & Jazuli, M. A. (2023). Pengaruh Struktur Kepemilikan, Struktur Modal, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar dan Kimia yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi, Keuangan dan Perpajakan*, 6(1), 1–11. <https://doi.org/10.51510/jakp.v6i1.1081>
- Bursa Efek Indonesia. (2024). Pertumbuhan Nilai Perusahaan Pada Tahun 2022. Bursa Efek Indonesia, Jakarta.
- Chandra, B., & Feliana, C. (2020). Analisis Dampak Tata Kelola Perusahaan, Struktur Kepemilikan Dan Cash Holdings Terhadap Nilai Perusahaan Di Bei 2014-2018. *JIAI (Jurnal Ilmiah Akuntansi Indonesia)*, 5(2), 87–99. <https://doi.org/10.32528/jiai.v5i2.3749>
- Clarinda, L., Susanto, L., & Dewi, S. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 5(1), 96–105. <https://doi.org/10.24912/jpa.v5i1.22173>
- Darko, D. A., Bonsu, B. A., Famiyeh, S., Kwarteng, A., & Goka, Y. (2018). Governance structures, cash holdings and firm value on the Ghana Stock Exchange. *Corporate Governance: The International Journal of Business in Society*, 18(4), 671–685. <https://doi.org/10.1108/CG-07-2017-0148>
- Deriwani, R., Amin, M., Mahsuni, A. W., Yuliana, V., & Purwanto, I. A. (2022). Analisis Pengaruh Good Corporate Governance, Struktur Kepemilikan, dan Cash Holding Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan BUMN yang Terdaftar di BEI Tahun 2018-2020). *E-Jurnal Ilmiah Riset Akuntansi*, 11(5), 1–12.

- Fahira, H., & Yusrawati. (2023). Analisis Pengaruh Kinerja Lingkungan dan Biaya Lingkungan terhadap Profitabilitas dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderating. *Journal of Islamic Finance and Accounting*, 2(1), 1–21.
- Fahlevi, A. R., Sedovandara, D. F., Daffa, M. A., Dzikri, M. A. A., & Faizi, M. F. N. (2023). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Sales Growth, dan Gender Diversity Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 11(1), 49–58. <https://doi.org/10.37641/jiakes.v11i1.1598>
- Fatma, H. Ben, & Chouaibi, J. (2023). Corporate governance and firm value: a study on European financial institutions. *International Journal of Productivity and Performance Management*, 72(5), 1392–1418. <https://doi.org/10.1108/IJPPM-05-2021-0306>
- Fendy, F. (2022). Pengaruh Net Working Capital, Pertumbuhan Penjualan, Struktur Modal, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Cash Holding Pada Perusahaan Subsektor Transportasi di Bursa Efek Indonesia. *Bisma*, 7(2), 389–399.
- Firmansyah, A., Setiawan, T. A., & Fathurahman, F. (2020). Nilai Perusahaan: Kebijakan Utang, Good Corporate Governance, Cash Holding. *Jurnal Akuntansi dan Bisnis*, 20(2), 237–254. <https://doi.org/10.20961/jab.v20i2.568>
- Ghozali, I. (2018). Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gusriandari, W., Rahmi, M., & Putra, Y. E. (2022). Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2020. *Jurnal Pundi*, 6(1), 181–196. <https://doi.org/10.31575/jp.v6i1.406>
- Halim, D. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Cash Holding Terhadap Nilai Perusahaan Subsektor Pertambangan Batu Bara Di Bursa Efek Indonesia. *Bisma*, 7(7), 1397–1407.
- Halim, K. I. (2022). Pengaruh Cash Holdings, Growth Opportunity, Dan Profitability Terhadap Firm Value. *Jurnal Maneksi*, 11(1), 252–258. <https://doi.org/10.31959/jm.v11i1.1072>
- Hapsoro, D., & Falih, Z. N. (2020). The Effect of Firm Size, Profitability, and Liquidity on The Firm Value Moderated by Carbon Emission Disclosure. *Journal of Accounting and Investment*, 21(2), 240–257. <https://doi.org/10.18196/jai.2102147>
- Hardianti, T., & Mulyani, S. D. (2023). Pengaruh Carbon Emission Disclosure dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Lingkungan Sebagai Variabel moderasi. *Jurnal Ilmiah Wahana Pendidikan*, 9(9), 275–291. <https://doi.org/10.5281/zenodo.7951766>

- Jaradat, H. Z., Alnaimi, A. A., & Alsmadi, S. A. (2021). The effect of cash holdings and corporate governance on firm value: Evidence from the amman stock exchange. *Journal of Governance and Regulation*, 10(4), 272–281. <https://doi.org/10.22495/JGRV10I4SIART7>
- Jensen, M., & Meckling, W. (1976). Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs, and ownership structure. *Journal of Financial Economics*, 3(4), 305–360. <https://doi.org/10.1017/CBO9780511817410.023>
- Khoiroh, M., & Subardjo, A. (2020). Pengaruh Struktur Modal, Cash Holdings, Dan Investement Opportunity Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 9(5), 1–24.
- Kong, Y., Agyemang, A., Alessa, N., & Kongkuah, M. (2023). The Moderating Role of Technological Innovation on Environment, Social, and Governance (ESG) Performance and Firm Value: Evidence from Developing and Least-Developed Countries. *Sustainability (Switzerland)*, 15(19), 1–16. <https://doi.org/10.3390/su151914240>
- Krisyadi, R., Hendi, H., & Meilisa, J. (2024). Keragaman Gender Dan Nilai Perusahaan Di Indonesia Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. *Keunis*, 12(1), 100–110. <https://doi.org/10.32497/keunis.v12i1.5358>
- Kurnia, I. G. A. A. D., & Wirasedana, I. W. P. (2018). Pengaruh Kinerja Lingkungan dan Komponen Good Corporate Governance pada Nilai Perusahaan yang Terdaftar di BEI. *E-Jurnal Akuntansi*, 24(3), 1737–1767. <https://doi.org/10.24843/eja.2018.v24.i03.p04>
- Lastanti, H. S., & Salim, N. (2018). Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility, Good Corporate Governance, dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Trisakti*, 5(1), 27–40. <https://doi.org/10.25105/jat.v5i1.4841>
- Latif, A., Jasman, J., & Asriany, A. (2023). Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan GCG Sebagai Variabel Moderasi. *Owner: Riset & Jurnal Akuntansi*, 7(3), 1968–1980. <https://doi.org/10.33395/owner.v7i3.1511>
- Maghfirah, A., & Prajawati, M. I. (2023). Pengaruh Diversitas Gender dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Pemoderasi Modal Intelektual. *IJIEB: Indonesian Journal of Islamic Economics and Business*, 8(1), 133–147.
- Mastuti, A. N., & Prastiwi, D. (2021). Pengaruh Kepemilikan Institusional Dan Ukuran Dewan Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Profitabilitas. *Jurnal Penelitian Teori & Terapan Akuntansi (PETA)*, 6(2), 222–238. <https://doi.org/10.51289/peta.v6i2.501>

- Mawei, M. F. ., & Tulung, J. E. (2019). Pengaruh Dewan Direksi, Ukuran Perusahaan Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Nilai Perusahaan Pada Subsektor Food and Beverage Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA*, 7(6), 3249–3258. <https://doi.org/10.35794/emba.v7i3.24207>
- Mulya, D. B., & Kurnia. (2023). Pengaruh Good Corporate Governance Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 12(3), 1–18.
- Nafsi, S. M., & Amanah, L. (2023). Pengaruh Corporate Social Responsibility, Good Corporate Governance, Dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 12(7), 1–20.
- Ningrum, W. B. C., & Widoretno, A. A. (2023). Pengaruh Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Cash Holding Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Sektor Perdagangan. *Jurnal Pendidikan Ekonomi: Jurnal Ilmiah Ilmu Pendidikan, Ilmu Ekonomi, dan Ilmu Sosial*, 17(1), 179–188. <https://doi.org/10.19184/jpe.v17i1.39846>
- Nofiyanti, V., Subardjo, A. (2020). Pengaruh Struktur Kepemilikan, Dividend, Cash Holding 31 Dan Reputasi Auditor Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 9(9), 1–24.
- Nugraheni, B., Kuntadi, C., & Pramukty, R. (2023). Pengaruh Siklus Konversi Kas, Pertumbuhan Penjualan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Cash Holding. *Manajemen Kreatif Jurnal (MAKREJU)*, 1(3), 40–50. <https://doi.org/10.55606/makreju.v1i1.1601>
- Nurhidayanti, F., Listari, S., & Efrianti, D. (2023). Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Kinerja Keuangan Dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 11(1), 199–210. <https://doi.org/10.37641/jiakes.v11i1.1769>
- Nuryaningrum, N., & Andhaniwati, E. (2021). Pengaruh Kinerja Lingkungan, Pengungkapan Lingkungan, Iso 14001 Terhadap Profitabilitas Dimoderasi Ukuran Perusahaan. *Seminar Nasional Akuntansi Dan Call for Paper*, 1(1), 79–92.
- Permatasari, K. I., & Musmini, L. S. (2023). Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris pada BUMN yang Tergabung dalam Indeks SRI\_KEHATI yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2019-2021 ). *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Humanika*, 13(3), 407–417.
- Pramesti, A. A., & Nita, R. A. (2022). Pengaruh Diversitas Dewan Direksi Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Keuangan (JIaku)*, 1(2), 188–198. <https://doi.org/10.24034/jiaku.v1i2.5369>

- Prasetyaningsih, C., & Purwaningsih, E. (2023). Pengaruh Dewan Direksi, Dewan Komisaris Dan Komite Audit Terhadap Nilai Perusahaan. *Journal of Advances in Digital Business and Entrepreneurship*, 02(01), 10–22.
- Pratama, Y. N., & Mulyani, S. D. (2024). Pengaruh Akuntansi Hijau, Kinerja Lingkungan Dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 4(1), 595–604. <https://doi.org/10.25105/jet.v4i1.19197>
- Purnasari, N., Rinaldo, J., Jessica, J., & Harianto, C. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Deviden Payout Ratio, Struktur Modal Dan Cash Holding Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Konsumsi Di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Journal of Economic, Bussines and Accounting (COSTING)*, 6(1), 810–823. <https://doi.org/10.31539/costing.v6i1.4604>
- Puspitaningrum, H. Y., & Indriani, A. (2021). Pengaruh Tanggung Jawab Sosial Perusahaan dan Good Corporate Governance Terhadap Profitabilitas Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan dan Leverage Sebagai Variabel Kontrol. *Diponegoro Journal Of Management*, 10(3), 1–15.
- Putra, A. D., Ahmad, G. N., & Dalimunthe, S. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Firm Age, dan Corporate Governance Terhadap Corporate Social Responsibility dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Bisnis, Manajemen, dan Keuangan*, 3(1), 270–283.
- Putri, A. S., & Lisiantara, G. A. (2022). Pengaruh kebijakan hutang, good corporate governance dan cash holding terhadap nilai perusahaan manufaktur. *Fair Value: Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Keuangan*, 4(12), 5421–5431. <https://doi.org/10.32670/fairvalue.v4i12.1993>
- Ramadanty, A. P., & Khomsiyah, K. (2022). Pengaruh Intellectual Capital dan Diversity Gender terhadap Financial Distress Dimoderasi oleh Firm Size. *Owner: Riset & Jurnal Akuntansi*, 6(4), 3743–3750. <https://doi.org/10.33395/owner.v6i4.1132>
- Ramadhan, M. F., Gumanti, T. A., & Gamaliel, H. (2022). Efek Moderasi Gender Atas Pengaruh Profitabilitas Dan Peluang Pertumbuhan Terhadap Nilai Perusahaan. *Syntax Literate: Jurnal Ilmiah Indonesia*, 7(11), 17627–17641. <https://doi.org/10.36418/syntax-literate.v7i11.12288>
- Renaldi, A., & Anis, I. (2023). Pengaruh Pengungkapan Biaya Dan Kinerja Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan : Studi Empiris Pada Perusahaan Industri Manufaktur Di Indonesia. *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 3(2), 3853–3862. <https://doi.org/10.25105/jet.v3i2.18216>
- Ridha, A., Wahyuni, D., & Sari, D. M. S. (2019). Analisis Pengaruh Kepemilikan Institusional Dan Profitabilitas Terhadap Cash Holding Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Terindeks Lq45 Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen dan Keuangan*, 8(2), 135–150.

<https://doi.org/10.33059/jmk.v8i2.1618>

- Rinofah, R., Putra, F. F., & Sari, P. P. (2023). Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Net Working Capital Terhadap Cash Holding Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Istiqro: Jurnal Hukum Islam, Ekonomi dan Bisnis*, 9(2), 182–197. <https://doi.org/10.30739/istiqro.v9i2.2000>
- Rismayanti, I. A. W., Putri, I. G. A. M. A. D., & Suprasto, H. B. (2021). Leverage, Kepemilikan Manajerial, Kinerja Lingkungan dan Nilai Perusahaan: Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia. *E-Jurnal Akuntansi*, 31(7), 1667–1679. <https://doi.org/10.24843/eja.2021.v31.i07.p05>
- Sapulette, S. G., & Limba, F. B. (2021). Pengaruh Penerapan Green Accounting dan Kinerja Lingkungan terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2018-2020. *Kupna Akuntansi: Kumpulan Artikel Akuntansi*, 2(1), 31–43. <https://doi.org/10.30598/kupna.v2.i1.p31-43>
- Saputra, R. R., Ahmad, G. N., & Kurnianti, D. (2023). Pengaruh Board Gender Diversity, Board Independence, CEO Duality dan CEO Tenure terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2016-2020. *Indonesian Journal of Economy, Business, Entrepreneurship and Finance*, 3(1), 54–69. <https://doi.org/10.53067/ijebeef>
- Sari, N., & Asrori, A. (2022). Pengaruh Kinerja Lingkungan dan Pengungkapan Lingkungan Terhadap Kinerja Ekonomi dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. *Permana : Jurnal Perpajakan, Manajemen, dan Akuntansi*, 14(1), 111–125. <https://doi.org/10.24905/permana.v14i1.205>
- Sari, P. P., & Pratiwi, R. D. (2023). Mekanisme Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Barang Baku Di Indonesia. *Perspektif Akuntansi*, 6(1), 74–93. <https://doi.org/10.24246/persi.v6i1.p74-93>
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2017). Metode Penelitian Untuk Bisnis: Pendekatan Pengembangan-Keahlian Edisi 6 Buku 1. Salemba Empat, Jakarta.
- Sevnia, R., & Mulyani, S. D. (2023). Pengaruh Pengungkapan Sustainability Report, Kinerja Lingkungan, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 3(2), 3813–3822. <https://doi.org/10.25105/jet.v3i2.18195>
- Siagian, A. O., Machdar, N. M., & Manurung, A. H. (2023). Analisis Pengungkapan Modal Intelektual , Komisaris Independen , Direksi , Manajemen Risiko Perusahaan , dan Audit Komite terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi, Akuntansi dan Manajemen Indonesia*, 2(01), 67–76.
- Silalahi, J., Melianna, S., Winarto, W., & Simanjuntak, G. Y. (2022). Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Moderator (Studi Empiris Pada Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2015 - 2019).

*Jurnal Manajemen*, 8(1), 155–164.

- Simanungkalit, A. A., & Mayangsari, S. (2022). Pengaruh Diversifikasi Gender, Kepemilikan Manajerial Dan Green Banking Terhadap Nilai Perusahaan Perbankan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 2(2), 451–466. <https://doi.org/10.25105/jet.v2i2.14472>
- Sormin, S. H., Miharja, I. S., & Wisudanto, W. (2023). Analisis Gender Diversity Terhadap Kinerja Keuangan Dan Nilai Perusahaan Dengan Environmental, Social, Governance (Esg) Sebagai Variabel Moderating. *Sebatik*, 27(2), 499–508. <https://doi.org/10.46984/sebatik.v27i2.2380>
- Spence, M. (1973). Job Market Signaling. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355–374. <https://doi.org/10.1055/s-2004-820924>
- Sudarma, M., Wulandari, P. P., Tama, S. L. Van, & Damayanti, M. T. (2023). Pengaruh Slack Resources, Gender, dan Struktur Kepemilikan terhadap Nilai Perusahaan. *Krisna: Kumpulan Riset Akuntansi*, 15(1), 102–115. <https://doi.org/10.22225/kr.15.1.2023.102-115>
- Sufiyati, S., Susanto, L., Dewi, S. P., & Susanti, M. (2022). Dampak Pertumbuhan Penjualan, Leverage, Ukuran Perusahaan, dan Profitabilitas Terhadap Cash Holding. *Jurnal Bina Akuntansi*, 9(1), 74–93. <https://doi.org/10.52859/jba.v9i1.191>
- Sugiyono. (2019). Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D Edisi Kedua Cetakan 1. Alfabeta, Bandung.
- Tanjung, R. B. (2020). Pengaruh Kinerja Keuangan, Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Saham Terhadap Kinerja Lingkungan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 9(4), 2–22.
- Umbing, G. B., Rosel, A. Y., Angelica, N., Perkasa, A., & Nathaniel, T. J. (2022). Pengaruh Atribut Dewan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi Integra*, 12(2), 166–181. <https://doi.org/10.51195/iga.v12i2.209>
- Wafiyah, Q., & Santoso, B. H. (2021). Pengaruh Struktur Kepemilikan, Dividend, Cash Holding Dan Reputasi Auditor Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, 10(11), 1–23.
- Wibawa, D. S., & Khomsiyah, K. (2022). Pengaruh Lingkungan Yang Dimoderasi Oleh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Pandemi Covid-19. *Owner: Riset & Jurnal Akuntansi*, 6(4), 3501–3509. <https://doi.org/10.33395/owner.v6i4.1189>
- Widianingrum, H., & Dillak, V. J. (2023). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kebijakan Hutang, Pertumbuhan Perusahaan dan Cash Holding Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Makanan dan Minuman Terdaftar di BEI Tahun 2017-2021. *Jurnal Ekombis Review: Jurnal Ilmiah Ekonomi dan Bisnis*,

11(1), 41–52. <https://doi.org/10.37676/ekombis.v11i1.2773>

- Wirawati, N. G. P., Putri, I. G. A. M. A. D., & Badera, I. D. N. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Pengungkapan Lingkungan, dan Kinerja Lingkungan pada Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi*, 30(9), 2417–2427. <https://doi.org/10.24843/eja.2020.v30.i09.p19>
- Wu, S., Li, X., Du, X., & Li, Z. (2022). The Impact of ESG Performance on Firm Value: The Moderating Role of Ownership Structure. *Sustainability (Switzerland)*, 14(21), 1–22. <https://doi.org/10.3390/su142114507>
- Wulanda, M., & Aziza, N. (2019). Pengaruh Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan dan Manajemen Laba Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Manufaktur Go Public Di Indonesia. *AKTSAR: Jurnal Akuntansi Syariah*, 2(1), 83–108. <https://doi.org/10.21043/aktsar.v2i1.5518>
- Yulia, P., Hendrawaty, E., & Huzaimah, R. . . F. (2022). Pengaruh Gender Dan Status Kewarganegaraan Dewan Direksi Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 27(2), 144–150. <https://doi.org/10.23960/jak.v27i2.575>
- Zahwa, A., Safelia, N., & Wijaya, R. (2023). Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris Sektor Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2021). *Jurnal Akuntansi & Keuangan Unja*, 8(2), 155–169. <https://doi.org/10.22437/jaku.v8i2.27511>