

“PENGARUH PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN, DAN *CASH HOLDING* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN BIAYA LINGKUNGAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI ”

(Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Sektor *Basic Materials*)



Skripsi Oleh :

BAYU SAMUDERA

01031382126147

AKUNTANSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS, DAN TEKNOLOGI

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

2025

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

**PENGARUH PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN, DAN *CASH HOLDING*
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN BIAYA LINGKUNGAN SEBAGAI
VARIABEL MODERASI**

**(Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Sektor
Basic Materials)**

Disusun oleh:

Nama : Bayu Samudera
NIM : 01031382126147
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Bidang Kajian/Konsentrasi : Akuntansi Manajemen

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

Tanggal

: 07 Februari 2025



Dr. E. Yusnaini, S.E., M.Si., Ak

NIP. 197704172010122001

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

**PENGARUH PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN, DAN CASH
HOLDING TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN BIAYA
LINGKUNGAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI
(Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
Sektor *Basic Materials*)**

Disusun Oleh :

Nama : Bayu Samudera
NIM : 01031382126147
Jurusan : Akuntansi
Mata Kuliah Skripsi : Akuntansi Manajemen

Telah diuji dalam Ujian Komprehensif pada tanggal 28 Februari 2025 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Palembang, 06 Maret 2025

Ketua,



Dr. E. Yusnaini, S.E., M.Si., Ak
NIP. 197704172010122001

Anggota,



Dr. Mukhtaruddin, S.E., M.Si., Ak
NIP. 196712101994021001

ASLI

JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI UNSRI

11/2025
1/13

Mengetahui,
Ketua Jurusan Akuntansi



Dr. Hasni Yusrianti, S.E., M.A.A.C., Ak
NIP. 197212152003122001

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini,

Nama : Bayu Samudera
NIM : 01031382126147
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Bidang Kajian : Akuntansi Manajemen

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul :

**PENGARUH PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN, DAN *CASH HOLDING* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN BIAYA LINGKUNGAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI
(Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Sektor *Basic Materials*)**

Pembimbing : Dr. E. Yusnaini, S.E., M.Si., Ak
Tanggal Ujian : 28 Februari 2025

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.

Palembang, 06 Maret 2025
Pembuat Pernyataan,



Bayu Samudera
NIM. 01031382126147

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Motto:

“..... Sesungguhnya kesulitan ada kemudahan”

(QS. Al-Insyirah: 5-6)

“..... Percayalah segalanya telah diatur semesta agar kita mendapatkan yang terindah”

(Catatan kecil - Adera)

"Strive not to be a success, but rather to be of value"

(Albert Einstein)

Skripsi ini dipersembahkan untuk:

- Orang Tuaku Tercinta
- Kakak dan Adikku Tersayang
- Rekan-rekan seperjuangan
- Almamater Kebangganku

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat serta karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir skripsi yang berjudul “Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan *Cash Holding* terhadap Nilai Perusahaan dengan Biaya Lingkungan sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris pada Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sektor *Basic Materials*)”. Sholawat beriringan salam tercurah cinta dan kasih sayang penulis panjatkan kepada Nabi Muhammad SAW yang senantiasa memberikan teladan dan inspirasi bagi semua insan cendekia. Skripsi ini disusun untuk meraih gelar sarja Ekonomi Program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Selama proses alur penyusunan skripsi, penulis menghadapi berbagai tantangan dan hambatan, namun rintangan tersebut bukan menjadi penghalang penulis untuk terus melakukan perbaikan terus menerus, sehingga berhasil diselesaikan dengan baik berkat dukungan, bantuan, dan arahan dari berbagai pihak terlibat. Oleh karena itu, penulis menyadari bahwa skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan dalam penyusunan maupun penyajiannya sehingga jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun agar dapat digunakan demi perbaikan. Penulis memohon maaf atas kesalahan dan kekurangan. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi banyak pihak dimasa mendatang.

Palembang, 08 Maret 2025

Penulis,



Bayu Samudera

NIM. 01031382126147

UCAPAN TERIMA KASIH

Selama proses perjuangan dalam menyusun skripsi ini. Penulis dengan penuh kerendahan hati ingin menyampaikan ribuan terima kasih yang tidak bisa diucapkan secara tersurat kepada setiap pihak yang sudah kebersamai hingga skripsi ini bisa terselesaikan. Rasa terima kasih ini, akan penulis sampaikan tersirat kepada:

1. **Allah SWT** atas segala ridha, rahmat, keberkahan, nikmat, pertolongan, kemudahan dan kelancaran yang telah diberikan selama proses penyusunan skripsi ini.
2. Kedua powerku dan nadiku, *My Dad & My Mom*. Ribuan terima kasih yang tidak bisa dibalas atas segala cinta, kasih sayang, serta doa yang tiada hentinya diberikan kepada penulis.
3. Bapak **Prof. Dr. Taufiq Marwa, S.E., M.Si.** selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
4. Bapak **Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E.** selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
5. Bapak **Dr. Suhel, S.E., M.Si.** selaku Wakil Dekan Bagian Kemahasiswaan & Alumni yang telah memberikan dukungan dan kesempatan yang berharga dalam mengembangkan kreativitas.
6. Ibu **Dr. Hasni Yusrianti, S.E., M.A.A.C., Ak.** selaku Ketua Jurusan Akuntansi Program Sarjana Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
7. Ibu **Patmawati, S.E., M.Si., Ak., CA., CSRS.** selaku Sekretaris Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
8. Ibu **Dr. Ika Sasti Ferina, S.E., M.Si., Ak.** selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah membimbing dan mengarahkan penulis dalam perkuliahan sejak semester pertama hingga semester akhir.
9. Ibu **Dr. E. Yumnaini, S.E., M.Si., Ak.** selaku Dosen Pembimbing Skripsi, yang telah mengorbankan waktu, tenaga, dan pikiran untuk membimbing, mengarahkan, memotivasi, dan kebersamai dalam menyelesaikan skripsi ini.
10. Bapak **Dr. Mukhtaruddin, S.E., M.Si., Ak.** selaku Dosen Penguji Seminar Proposal dan Ujian Komprehensif, merupakan sebuah kehormatan

tersendiri bagi penulis. Terima kasih telah memberikan waktu, saran, dan dukungan kepada penulis guna menyempurnakan karya ini.

11. Ibu **Anisa Listya, S.E., M.Si., Ak.** selaku Dosen Pembimbing dalam perlombaan *essay* dan pekan kreativitas mahasiswa (PKM) *team* JAHE yang selalu ada memberikan wejangan berupa masukan dan saran penyusunan karya tulis, meskipun kegiatan PKM yang dilalui hanya bisa berlabuh pada pengumpulan karya di *website* simbolwa. Namun, tidak mengurangi rasa kebersamaan yang pernah dilalui.
12. Bapak **Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, S.T., M.M.** selaku *person in charge* (PIC) *outbound* pertukaran mahasiswa merdeka (PMM) *batch* 2, Universitas Sriwijaya. Terima kasih atas kesempatan yang diberikan wejangan berupa arahan dan masukan dalam mengikuti PMM serta juga memberikan penulis kesempatan berbicara di podium mengenai kesan dan pesan dalam mengikuti program merdeka belajar kampus merdeka (MBKM) pada kegiatan semarak bulan merdeka belajar.
13. Seluruh **Bapak/Ibu Dosen** Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah membagikan pengajaran dan ilmu pengetahuan yang sangat bermanfaat bagi penulis selama perkuliahan.
14. Seluruh Staff Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya, terkhusus kepada **Mba Okky dan Mba Ninil** selaku admin jurusan akuntansi yang sudah membantu penulis mengurus permasalahan akademik dalam konversi matakuliah dari mengikuti program PMM dan keperluan surat menyurat selama perkuliahan.
15. Ayuk dan Adik tersayang, **Kak Puty dan Ce Yayak**. Terima kasih atas semua dukungan yang tidak berkesudahan selalu mendoakan dan selalu berusaha membantu penulis selama proses penyusunan skripsi.
16. Kepada Ibu Titis selaku **PIC Inbound PMM**, dan **Dosen Modul Nusantara, Dosen** serta **Asisten Dosen (AsDos)**, maupun rekan-rekan seperjuangan dari Sabang sampai Merauke **Program PMM batch 2 Inbound Universitas Hayam Wuruk Perbanas (UHW Perbanas), Surabaya**. Terima kasih atas pengalaman yang luar biasa telah diberikan

kepada penulis atas kenangan manis baik saat melakukan proses melaksanakan kegiatan modul nusantara serta juga mengikuti perkuliahan pada program PMM *batch 2* selama 1 semester.

17. Kepada *group* Ambis, **Adit**, **Rara**, **Ryhan**, dan **Mustapa** yang telah menemani curhatan dan candaan bersama. Terima kasih atas kehadiran kalian membuat setiap hari penulis dapat dilewati dengan mudah.
18. Kepada sdr. **Mustapa** rekan sejawat, renjani, dan perjuang akuntansi. Terima kasih telah memberikan waktu dan kesempatan nya untuk mendengarkan keluh kesal dan berbagi suka dan duka selama perkuliahan.
19. Kepada rekan perjuangan seperbimbinganku, **Abel**, **Asiah**, **Deya**, **Maliyyah**, dan **Niken** yang sudah banyak membantu bertukar pikiran selama proses penyusunan skripsi.
20. Kepada kawan sejawat di *group* Nugas Yuk yang tidak bisa penulis sebut namanya, terima kasih atas waktu dan kesempatan yang diberikan berbagi curhatan dan saling untuk memotivasi dari semester pertama, walapun di akhir perkuliahan kita terjadi salah paham, namun kalian tetap yang terbaik.
21. Teman-teman Akuntansi Angkatan 2021 atas setiap pengalaman, kenangan, dan kerja samanya selama ini.
22. Semua pihak yang tidak dapat peneliti sebutkan satu per satu. Diberikan keberkahan kelancaran dari Allah SWT, bagi seluruh pihak yang sudah memberikan bantuan, dukungan, dan doa untuk penulis.

Palembang, 08 Maret 2025

Penulis,



Bayu Samudera

NIM. 01031382126147

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

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

Nama : Bayu Samudera

NIM : 01031382126147

Jurusan : Akuntansi

Mata Kuliah : Akuntansi Manajemen

Judul Skripsi : **Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan *Cash Holding* Terhadap Nilai Perusahaan dengan Biaya Lingkungan Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Sektor *Basic Materials*)**

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

Palembang, 06 Maret 2025

Dosen Pembimbing,



Dr. E. Yusraini, S.E., M.Si., Ak
NIP. 197704172010122001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Akuntansi



Dr. Hasni Yusrianti, S.E., M.A.A.C., Ak
NIP. 197212152003122001

ABSTRAK

**PENGARUH PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN, DAN *CASH HOLDING* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN BIAYA LINGKUNGAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI
(Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Sektor *Basic Materials*)**

Oleh:

Bayu Samudera

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis dan menemukan bukti empiris pengaruh profitabilitas (PRO), ukuran perusahaan (UP), dan *cash holding* (CH) terhadap nilai perusahaan (NP) dengan biaya lingkungan (BL) sebagai variabel moderasi. Populasi penelitian mencakup perusahaan di sektor *basic materials* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2021-2023. Pendekatan yang digunakan adalah kuantitatif dengan sumber data sekunder. Penelitian ini melibatkan 114 observasi yang diperoleh melalui metode *purposive sampling* dengan analisis data dilakukan menggunakan regresi linear berganda dan *moderated regression analysis* (MRA) dengan alat analisis IBM SPSS versi 26. Hasil penelitian menunjukkan bahwa PRO berpengaruh positif dan signifikan terhadap NP. Sementara itu, UP dan CH dan tidak berpengaruh signifikan terhadap NP. Selain itu, BL terbukti dapat memoderasi pengaruh PRO dan UP, tetapi tidak dapat memoderasi pengaruh CH terhadap NP.

Kata kunci: *Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Cash Holding, Nilai Perusahaan, Biaya Lingkungan*

Pembimbing,



Dr. E. Yushaini, S.E., M.Si., Ak
NIP. 197704172010122001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Akuntansi



Dr. Hasni Yusrianti, S.E., M.A.A.C., Ak
NIP. 197212152003122001

ABSTRACT

THE EFFECT OF PROFITABILITY, FIRM SIZE, AND CASH HOLDING ON FIRM VALUE WITH ENVIRONMENTAL COST AS A MODERATING VARIABLE

**(Empirical Study of Companies Listed on the Indonesian Exchange
Basic Materials Sector)**

By:

Bayu Samudera

This study aims to analyze and provide empirical evidence on the effect of profitability (PRO), firm size (UP), and cash holding (CH) on firm value (NP) with environmental costs (BL) as a moderating variable. The research population consists of companies in the basic materials sector listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) from 2021-2023. A quantitative approach was employed, utilizing secondary data. This study includes 114 observations, obtained through purposive sampling. Data analysis was conducted using multiple linear regression and moderated regression analysis (MRA) with the assistance of IBM SPSS version 26. The results show PRO has a significant and positive effect on NP. Meanwhile, UP and CH do not have a significant effect on NP. Furthermore, BL is proven to moderate the effect of PRO and UP on NP, but it does not moderate the effect of CH on NP.

Keyword: Profitability, Firm Size, Cash Holding, Firm Value, Environmental Cost

Chairman,



Dr. E. Yusrini, S.E., M.Si., Ak
NIP. 197704172010122001

*Acknowledge by,
Head of Accounting Department*



Dr. Hasni Yusrianti, S.E., M.A.A.C., Ak
NIP. 197212152003122001

RIWAYAT HIDUP

DATA PRIBADI

Nama : Bayu Samudera
Jenis Kelamin : Laki-Laki
Tempat, dan Tanggal Lahir : Palembang, 09 Juli 2003
Agama : Islam
Alamat Rumah : Jl. Sapta Marga Tanjung Sari II Lrg. Anggrek
No.54B, Bukit Sangkal, Kalidoni, Palembang
Alamat Email : samuderabayu19@gmail.com



PENDIDIKAN FORMAL

Sekolah Dasar : SD Negeri 193 Palembang
Sekolah Menengah Pertama : SMP Negeri 38 Palembang
Sekolah Menengah Atas : SMA Negeri 18 Palembang
Perguruan Tinggi : S1 Akuntansi Universitas Sriwijaya

PENGALAMAN ORGANISASI

Anggota Komunitas Edukasi Ilmiah Ekonomi (KEIMI) FE UNSRI Periode 2021-2024

PRESTASI AKADEMIK DAN NON AKADEMIK

1. Peserta dan Kepala Suku Pertukaran Mahasiswa Merdeka (PMM) *Batch 2* Inbound Universitas Hayam Wuruk Perbanas, Surabaya Tahun 2022
2. Medali Perunggu ajang Lombok Essay Competition 3 (LEC 3) Tahun 2024
3. Medali Emas Kompetisi Sains Pelajar Se-Indonesia (KSPI), Cabang Ekonomi tingkat nasional tahun 2024
4. Relawan Green Generation Beraksi 2.0 tahun 2025
5. Relawan Pajak Untuk Negeri (RENJANI) tahun 2025

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR.....	vi
UCAPAN TERIMA KASIH	vii
SURAT PERNYATAAN ABSTRAK.....	x
ABSTRAK	xi
<i>ABSTRACT</i>	xii
RIWAYAT HIDUP	xiii
DAFTAR ISI	xiv
DAFTAR TABEL.....	xvii
DAFTAR GAMBAR	xviii
DAFTAR GRAFIK	xix
DAFTAR LAMPIRAN	xx
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1. 1 Latar Belakang	1
1. 2 Rumusan Masalah	5
1. 3 Tujuan Penelitiin	5
1. 4 Manfaat Penelitian	5
BAB II STUDI KEPUSTAKAAN.....	7
2. 1 Kajian Teoritis.....	7
2.1.1. Teori Sinyal	7
2.1.2. Teori <i>Stakeholder</i>	7
2. 2 Kajian Konseptual.....	8
2.2.1. Nilai Perusahaan.....	8
2.2.2. Profitabilitas	9
2.2.3. Ukuran Perusahaan.....	10
2.2.4. <i>Cash Holding</i>	11
2.2.5. Biaya Lingkungan	12
2. 3 Penelitian Terdahulu.....	13
2. 4 Kerangka Berpikir.....	17
2. 5 Pengembangan Hipotesis	17

BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	23
3. 1 Desain Penelitian.....	23
3. 2 Teknik Pengumpulan Data	23
3. 3 Populasi dan Sampel	24
3. 4 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	26
3.4.1. Nilai Perusahaan.....	26
3.4.2. Profitabilitas	27
3.4.3. Ukuran Perusahaan.....	27
3.4.4. <i>Cash Holding</i>	27
3.4.5. Biaya Lingkungan	28
3. 5 Data Penelitian	29
3.5.1. Statistik Deskriptif	29
3.5.2. Uji Asumsi Klasik	29
3.5.2.1 Uji Normalitas.....	29
3.5.2.2 Uji Multikolinearitas.....	30
3.5.2.3 Uji Heterokedastisitas	30
3.5.2.4 Uji Autokorelasi.....	30
3.5.3. Uji Hipotesis.....	31
3.5.3.1 Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	31
3.5.3.2 Signifikansi Parsial (Uji T)	31
3.5.3.2.1 Uji Hasil Analisis Regresi Linear Berganda	32
3.5.3.3 Uji Hasil <i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA)	33
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	35
4. 1 Hasil Penelitian	35
4.1.1 Statistik Deskriptif	35
4.1.2 Uji Asumsi Klasik	36
4.1.2.1 Uji Normalitas.....	36
4.1.3 Transformasi dan <i>Outliner</i> Data.....	37
4.1.4 Uji Asumsi Klasik Setelah Transformasi Data	39
4.1.4.1 Uji Normalitas.....	39
4.1.4.2 Uji Multikolinearitas.....	41
4.1.4.3 Uji Heteroskedastisitas	42
4.1.4.4 Uji Autokorelasi.....	42

4.1.5 Uji Hipotesis.....	43
4.1.5.1 Uji Determinasi (R^2).....	43
4.1.5.2 Signifikansi Parsial (Uji T).....	44
4.1.5.2.1 Uji Hasil Analisis Regresi Linear Berganda.....	44
4.1.5.3 Uji <i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA).....	46
4.1.5.3.1 Hasil Estimasi Pengaruh Biaya Lingkungan dalam Memoderasi Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan <i>Cash Holding</i> terhadap Nilai Perusahaan	47
4. 2 Pembahasan Hasil Penelitian	51
4.2.1 Pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan	51
4.2.2 Pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.....	53
4.2.3 Pengaruh <i>cash holding</i> terhadap nilai perusahaan	54
4.2.4 Kemampuan biaya lingkungan dalam memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan.....	56
4.2.5 Kemampuan biaya lingkungan dalam memoderasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.....	57
4.2.6 Kemampuan biaya lingkungan dalam memoderasi pengaruh <i>cash holding</i> terhadap nilai perusahaan.....	58
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	60
5. 1 Kesimpulan	60
5. 2 Keterbatasan Penelitian.....	61
5. 3 Saran.....	62
DAFTAR PUSTAKA	63
LAMPIRAN.....	72

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	13
Tabel 3.1 Hasil Pemilihan Sampel	24
Tabel 3.2 Daftar Sampel Penelitian.....	25
Tabel 3.3 Pengukuran Variabel Penelitian	28
Tabel 3.4 Dasar Pengambilan Keputusan Uji Durbin Watson	31
Tabel 3.5 Tabel Kriteria Penentuan Variabel Moderasi.....	34
Tabel 4.2 Uji Kolmogorov Smirnov.....	37
Tabel 4.3 Uji Multivariate Outliner.....	38
Tabel 4.4 Uji Kolmogorov Smirnov.....	40
Tabel 4.5 Uji Multikolinearitas	41
Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi.....	43
Tabel 4.7 Hasil Koefisien Determinasi (R^2) Model 1	43
Tabel 4.8 Hasil Koefisien Determinasi (R^2) Model 2	44
Tabel 4.9 Hasil Regresi Linear Berganda.....	45
Tabel 4.10 Hasil Pengujian Statistik <i>Process Macro</i> Interaksi Biaya Lingkungan dengan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	47
Tabel 4.11 Hasil <i>Bootstrapping</i> Interaksi Biaya Lingkungan dengan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.....	48
Tabel 4.12 Hasil Pengujian Statistik <i>Process Macro</i> Interaksi Biaya Lingkungan dengan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan.....	48
Tabel 4.13 Hasil <i>Bootstrapping</i> Interaksi Biaya Lingkungan dengan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan	49
Tabel 4.14 Hasil Pengujian Statistik <i>Process Macro</i> Interaksi Biaya Lingkungan dengan <i>Cash Holding</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	50
Tabel 4.15 Hasil <i>Bootstrapping</i> Interaksi Biaya Lingkungan dengan <i>Cash Holding</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	51

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Berpikir	17
------------------------------------	----

DAFTAR GRAFIK

Grafik 4.1 Histogram Residual Hasil Uji Normalitas.....	38
Grafik 4.2 Histogram Residual Hasil Uji Normalitas Sesudah Transformasi Data	40
Grafik 4.3 Scatterplot.....	42

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Tabulasi Data Variabel Penelitian.....	75
Lampiran 2. Hasil Transformasi Variabel Penelitian	75
Lampiran 3. Output SPSS	78

BAB I

PENDAHULUAN

1. 1 Latar Belakang

Nilai perusahaan merupakan hal yang krusial karena dapat mencerminkan seberapa besar perusahaan disegani oleh pasar yang pada akhirnya mempengaruhi kepercayaan investor dan menjadi daya tarik tersendiri. Secara umum, nilai perusahaan dapat diukur melalui total nilai pasar dari suatu ekuitas perusahaan ditambah dengan nilai pasar hutang (Suparman, 2020). Dengan demikian, semakin tinggi nilai perusahaan yang diperoleh maka semakin pula peluang perusahaan untuk menarik simpatik investor untuk berinvestasi serta dapat memperkuat posisi kompetitif di industri yang semakin ketat. Bagi perusahaan *basic materials*, nilai perusahaan menjadi sangat penting karena sektor tersebut sangat dipengaruhi oleh fluktuasi harga komoditas. Ditambah lagi, perusahaan *basic materials* merupakan perusahaan yang banyak berhubungan dengan lingkungan misalnya lingkungan eksternal, diakibatkan adanya sisa-sisa pembuangan yang tidak terpakai.

Menurut perolehan data dari sistem informasi pengelolaan sampah nasional (SIPSN) tahun 2023. Berdasarkan jenis komposisi, sampah plastik memiliki komposisi terbesar kedua setelah sisa makanan mencapai (19,18%) diikuti dengan kayu/ranting (12,03%), kertas/karton (10,81%), logam (3,25%), karet/kulit (2,55%), maupun kaca (2,47%). Disamping itu, seperti halnya dengan industri yang termasuk dalam kategori kawasan dapat menghasilkan sampah sebesar 8,14%. Meskipun persentase ini relatif kecil di dibandingkan dengan sumber dari aktivitas yang lain dampaknya dapat menjadi isu krusial jika tidak ditangani dengan baik.

Seperti halnya yang terjadi pada kasus pencemaran lingkungan oleh PT Toba Pulp Lestari, Tbk yang termasuk dalam sektor *basic materials*, menjadi contoh nyata. Aktivitas perusahaan yang telah dilakukan PT Toba Pulp Lestari, Tbk menyebabkan kerusakan lingkungan hidup dan ekosistem setempat (Wicaksono, 2021). Hal ini serupa juga pada PT Cemindo Gemilang, Tbk yang mendapatkan protes dari Ikatan Mahasiswa Cilangkahan (IMC) karena dampak aktivitas yang dijalankan perusahaan tersebut mengakibatkan pada kerusakan lingkungan dan ekosistem laut setempat serta dugaan penyaluran dana CSR yang tidak transparan.

Selain itu, banyaknya tenaga kerja asing yang dipekerjakan, turut memicu keresahan masyarakat lebak selatan (Suryana, 2024). Oleh karena itu, agar tidak terulang lagi kejadian serupa dan cerminan bagi yang lain. Perusahaan perlu optimalisasi terhadap tanggung jawabnya sesuai peraturan yang berlaku. Dengan demikian, perusahaan tidak hanya dapat menghadapi tantangan pasar dengan lebih fleksibel tetapi juga memastikan keberlanjutan operasionalnya di tengah dinamika industri yang semakin kompleks.

Dalam pengoperasian sebagai roda pergerakan bisnis, terdapat aspek penting dalam menganalisis rasio keuangan yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan, salah satunya dengan mengukur kinerja keuangan perusahaan dilihat dari profitabilitas perusahaan itu sendiri yang menerapkan strategi diversifikasi perolehan pada aset. Diversifikasi yang dimaksudkan sebagai strategi kinerja perusahaan bertujuan untuk meningkatkan profitabilitas melalui volume penjualan (Yustyarani et al., 2020). Bagi perusahaan di sektor *basic materials* yang sering kali menghadapi volatilitas harga komoditas dan biaya operasional yang tinggi, profitabilitas yang kuat menjadi indikator kinerja yang baik bagi perusahaan dapat lebih fleksibel dalam mengambil keputusan strategis secara efektif dan efisien sehingga meningkatkan citra perusahaan kepada investor.

Selain profitabilitas menjadi faktor rasio pendukung dari nilai perusahaan terdapat pula, ukuran perusahaan yang menunjang kinerja perusahaan. Ukuran perusahaan dapat dilihat dari seberapa besar keseluruhan aset yang diperoleh oleh perusahaan, sehingga manajemen perusahaan dapat mengendalikan dan menggunakan aset perusahaan dalam meningkatkan *value* pada perusahaan yang dikelolanya (Lestari et al., 2023). Powell (2018) berpendapat bisnis dengan peluang investasi disarankan untuk menyimpan kas dengan jumlah yang besar dalam menghadapi ketidakpastian aliran dana pada periode yang akan datang untuk membiayai kebutuhan investasi. Dengan demikian, keputusan manajemen terkait *cash holding* harus mempertimbangkan risiko salah satunya dengan biaya lingkungan, sehingga perusahaan dapat mengoptimalkan penggunaan kas untuk investasi berkelanjutan dan meminimalkan dampak negatif terhadap lingkungan (Djohanputro, 2008).

Dari profitabilitas, ukuran perusahaan, dan *cash holding* merupakan tiga faktor penting yang harus dijaga oleh perusahaan karena secara tidak langsung dapat berkontribusi terhadap keberlanjutan dan pertumbuhan nilai perusahaan. Profitabilitas mencerminkan efisiensi operasional (Putri et al., 2019), ukuran perusahaan mencerminkan kapasitas bisnis (Nuridah et al., 2023), sedangkan *cash holding* menunjukkan cadangan untuk menghadapi situasi darurat ataupun mendanai ekspansi yang dapat mempengaruhi keputusan investasi dan sumber pembiayaan perusahaan (Wirianata et al., 2023). Ketiga elemen tersebut tidak hanya penting bagi keberlangsungan operasional, tetapi juga menarik perhatian calon investor mencari kestabilan dan potensi laba yang diperoleh dalam jangka panjang. Dengan demikian, ketiga faktor tersebut tidak dapat dipisahkan dari kondisi lingkungan yang turut mempengaruhi nilai perusahaan, terutama berkaitan dalam isu-isu keberlanjutan.

Biaya lingkungan menjadi salah satu faktor eksternal yang semakin penting dalam mengukur kinerja perusahaan untuk mencapai *value* yang diharapkan. Ketika perusahaan mengalokasikan anggaran untuk tanggung jawab sosial terutama pada lingkungan sekitar, hal tersebut mencerminkan komitmen perusahaan terhadap keberlanjutan dan kepatuhan regulasi yang berlaku. Bagi investor, perusahaan yang peduli terhadap lingkungan tidak hanya menunjukkan tingkat kepatuhan yang tinggi, melainkan juga perusahaan tersebut memiliki potensi *going concern* yang lebih baik. Hal ini sejalan dengan konsep “*Triple Bottom Line*” yang dikemukakan oleh Elkington (1997) menekankan 3P yaitu *People, Planet, & Profit*. Menurut konsep tersebut, perusahaan dan *stakeholder* bukan hanya berfokus pada pencapaian keuntungan, tetapi juga berperan aktif dalam menjaga dan melestarikan lingkungan.

Untuk menjaga keberlangsungan terutama pada aspek lingkungan, perusahaan perlu mengalokasikan biaya untuk pengelolaan. Alokasi tersebut dapat mencakup beberapa jenis pengeluaran biaya untuk kegiatan seperti penghijauan, pengelolaan kualitas, penataan lahan, maupun untuk pelaksanaan pada pemantauan lingkungan yang dilakukan. Alokasi biaya lingkungan secara konsisten dapat mencerminkan kepedulian perusahaan terhadap tanggung jawab sosialnya

sekaligus mengoptimalkan sumber daya yang dimiliki dan menghasilkan pelaporan laba yang diharapkan (Nabilah & Murwaningsari, 2023).

Berdasarkan teori *signal* dan *stakeholder* dapat diartikan ketika calon investor ingin menanamkan modal pada suatu perusahaan, tentu mereka akan mempertimbangkan beberapa hal yang menjadi keharusan mereka untuk berinvestasi dengan mengkaji laporan yang disediakan oleh perusahaan sebagai bentuk penyampaian informasi kepada pihak eksternal terutama pada calon investor (Morris, 1987). Dari laporan keuangan yang disediakan bukan hanya dilihat pencapaian profit yang diperoleh perusahaan, melainkan calon investor akan melihat sejauh mana komitmen perusahaan tersebut berkontribusi kepada lingkungan melalui seberapa besar alokasi dana yang dikeluarkan oleh perusahaan untuk melestarikan lingkungan karena tanpa disadari investor memiliki tanggung jawab akan kesadaran bersama dalam lingkungan yang berkelanjutan (Fatmawatie, 2017).

Penelitian yang dilakukan oleh Lalo & Hamiddin, (2021) menunjukkan bahwa biaya lingkungan dan kinerja lingkungan berpengaruh secara positif dan signifikan terhadap profitabilitas pada perusahaan manufaktur. Hal tersebut memiliki persamaan dalam penelitian yang dilakukan oleh Putri, (2023) menjelaskan bahwa penerapan *environmental cost* dalam bentuk biaya lingkungan yang diprosikan dengan variabel *return on assets* (ROA) dan *return on equity* (ROE) berpengaruh positif secara signifikan terhadap kinerja keuangan. Dari hasil penelitian terdahulu yang telah dilakukan, menerangkan bagaimana nilai perusahaan memiliki pengaruh secara positif terhadap profitabilitas dan ukuran perusahaan. Akan tetapi, ada juga beberapa penelitian yang lain menyatakan bahwa *cash holding*, dan biaya lingkungan memiliki pengaruh secara positif maupun negatif terhadap kinerja keuangan pada meningkatkan nilai perusahaan.

Berdasarkan fenomena maupun penelitian terdahulu diatas, maka peneliti akan melakukan pembaruan ataupun tambahan variabel yang jarang diteliti sebelumnya dengan judul penelitian: “Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan *Cash Holding* Terhadap Nilai Perusahaan dengan Biaya Lingkungan sebagai

Variabel Moderasi ” (Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Sektor *Basic Materials*).

1. 2 Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang masalah diatas, maka yang menjadi pembahasan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

- 1) Apakah profitabilitas, ukuran perusahaan, dan *cash holding* berpengaruh terhadap nilai perusahaan di sektor *basic materials* yang terdaftar di BEI tahun 2021-2023 ?
- 2) Apakah biaya lingkungan mampu memoderasi hubungan antara profitabilitas, ukuran perusahaan, dan *cash holding* terhadap nilai perusahaan di sektor *basic materials* yang terdaftar di BEI tahun 2021-2023 ?

1. 3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang telah diuraikan, penelitian ini memiliki tujuan, sebagai berikut:

- 1) Profitabilitas, ukuran perusahaan, dan *cash holding* memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan di sektor *basic materials* yang terdaftar di BEI tahun 2021-2023.
- 2) Biaya lingkungan mampu memoderasi hubungan antara profitabilitas, ukuran perusahaan, dan *cash holding* terhadap nilai perusahaan di sektor *basic materials* yang terdaftar di BEI tahun 2021-2023.

1. 4 Manfaat Penelitian

Dalam penelitian yang dilakukan oleh peneliti, diharapkan adalah sebagai berikut:

1. Teoritis
 - a. Penulis, sebagai sarana menambah wawasan dan pengetahuan secara luas dan mendalam mengenai pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan, dan *cash holding* terhadap nilai perusahaan dengan biaya lingkungan sebagai

variabel moderasi di sektor *basic materials* yang terdaftar di BEI tahun 2021-2023.

- b. Keilmuan, sebagai media pembuktian empiris yang berhubungan dengan pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan, dan *cash holding* terhadap nilai perusahaan dengan biaya lingkungan sebagai variabel moderasi di sektor *basic materials* yang terdaftar di BEI tahun 2021-2023.
- c. Studi selanjutnya, sebagai sumber literatur dalam penelitian yang akan datang perihal dengan pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan, dan *cash holding* terhadap nilai perusahaan dengan biaya lingkungan sebagai variabel moderasi di sektor *basic materials* yang terdaftar di BEI tahun 2021-2023.

2. Praktis

- a. Investor, sebagai bahan pertimbangan untuk mengambil Keputusan berinvestasi dari informasi perihal hasil penelitian ini.
- b. Perusahaan, dapat menjadi masukan informasi yang positif dalam menyikapi permasalahan sebagai pertimbangan dan saran yang bermanfaat terkait dengan pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan, dan *cash holding* terhadap nilai perusahaan dengan biaya lingkungan sebagai variabel moderasi di sektor *basic materials* yang terdaftar di BEI tahun 2021-2023.

DAFTAR PUSTAKA

- Adi, S. W., Putri, W. A. P., & Permatasari, W. D. (2020). Profitability, Leverage, Firm Size, Liquidity, and Total Assets Turnover on Real Earnings Management (An Empirical Study on the Mining Company Classification Registered at Indonesia Stock Exchange (IDX) 2014-2017). *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 5(2), 129–140. <https://doi.org/10.23917/reaksi.v5i2.12403>
- Aditya, I., Hasanah, N., & Armeliza, D. (2021). Pengaruh Leverage dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Industri Dasar dan Kimia. *Jurnal Ilmiah Wahana Akuntansi*, 16(2), 124–152. <https://doi.org/10.21009/wahana-akuntansi/16.02.05>
- Adyaksana, R. I., Pronosokodewo, B. G., & Fachrunisa, Z. H. (2022). Apakah Kinerja Lingkungan Memoderasi Pengaruh Biaya Lingkungan Terhadap Pengungkapan Informasi Lingkungan? *Prive: Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 5(1), 17–24. <https://doi.org/10.36815/prive.v5i1.1765>
- Ali, J., Faroji, R., & Ali, O. (2021). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi empiris pada perusahaan sektor industri barang konsumsi di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2019). *Jurnal Neraca Peradaban*, 1(2), 128–135. <https://doi.org/10.55182/jnp.v1i2.36>
- Ananda, P., & Sinaga, M. (2024). Pengaruh Intellectual Capital, Kepemilikan Manajerial, Firm Size, Ukuran Komite Audit Terhadap Nilai Perusahaan. *Menawan: Jurnal Riset Dan Publikasi Ilmu Ekonomi*, 2(5), 358–376. <https://doi.org/10.61132/menawan.v2i5.860>
- Anggraeni, F. R. D. T., & Nahartyo, E. (2017). Evaluasi Biaya Penerapan Tanggung jawab sosial Dan Efisiensi Biaya Operasional Perusahaan Pada Pt Bukit Asam (Persero), Tbk. *Journal Accounting and Business Information System*, 5(4), 1–20. <https://doi.org/10.22146/abis.v5i4.59255>
- Baron, R. M., & Kenny, D. A. (1986). The Moderator-Mediator Variable Distinction in Social Psychological Research: Conceptual, Strategic, and Statistical Considerations. *Journal of Personality and Social Psychology*, 51(6), 1173–1182.
- Cahyani, R. S. A., & Puspitasari, W. (2023). Pengaruh Kinerja Lingkungan, Biaya Lingkungan, Kepemilikan Saham Publik, Green Accounting, dan Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal Akuntansi Trisakti*, 10(2), 189–208. <https://doi.org/10.25105/jat.v10i2.17846>
- Christina, C., Sugiarto, E., & Indrajati, D. (2020). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Cash Holding pada Perusahaan Manufaktur Tahun 2016-2018. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2(3), 1096–1103. <https://doi.org/10.24912/jpa.v2i3.9535>
- Damayanti, A., & Astuti, S. B. (2022). Pengaruh Green Accounting terhadap Kinerja Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Pertambangan dan

- Industri Kimia yang terdaftar di BEI periode 2017-2020). *Relevan: Jurnal Riset Akuntansi*, 2(2), 116–125. <https://doi.org/10.35814/relevan.v2i2.3231>
- Dandy, M. P., & Nugroho, P. I. (2020). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Corporate Governance Sebagai Variabel Moderasi. *International Journal of Social Science and Business*, 4(2), 189–196. <https://doi.org/10.23887/ijssb.v4i2.24229>
- Dang, H. N., Nguyen, T. T. C., & Tran, D. M. (2020). The impact of earnings quality on firm value: The case of Vietnam. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7(3), 63–72. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2020.vol7.no3.63>
- Diana, L., & Osesoga, M. S. (2020). Pengaruh likuiditas, solvabilitas, manajemen aset, dan ukuran perusahaan terhadap kinerja keuangan. *Jurnal Akuntansi Kontemporer*, 12(1), 20–34. <https://doi.org/10.33508/jako.v12i1.2282>
- DJohanputro, B. (2008). *Manajemen Keuangan Korporat*. Jakarta: PPM.
- Dwiastuti, D. S., & Dillak, V. J. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Kebijakan Hutang, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Riset*, 11(1), 137–146. <https://doi.org/10.17509/jaset.v11i1.16841>
- Elkington, J. (1997). *Cannibals with Forks: The Triple Bottom Line of 21st Century Business*. Oxford: Capstone.
- Fatmawatie, N. (2017). *Tanggung Jawab Sosial Perusahaan*. STAIN Kediri Press.
- Fauzia, N., & Sari, W. O. I. (2023). Keberlangsungan Perusahaan: Kinerja Lingkungan, Biaya Lingkungan Dan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan. *Syntax Literate: Jurnal Ilmiah Indonesia*, 8(12), 6780–6791. <https://doi.org/10.36418/syntax-literate.v8i10>
- Ghozali, I. (2021). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 26*. Universitas Diponegoro Press.
- Gill, A., & Shah, C. (2012). Determinant of Corporate Cash Holdings: Evidence from Canada. *International Journal of Economics and Finance. College of Business Administration, Trident University Internasional.*, 4(1), 70–79. <https://doi.org/10.5539/ijef.v4n1p70>
- Gionia, & Susanti, M. (2020). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Cash Holding Pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 2(3), 1026–1035. <https://doi.org/10.24912/jpa.v2i3.9528>
- Gray, R., Kouhy, R., & Lavers, S. (1995). Corporate social and environmental reporting: a review of the literature and a longitudinal study of UK disclosure. *Accounting, Auditing & Accountability Journal*, 8(2), 47–77. <https://doi.org/10.1108/09513579510146996>
- Gunawan, R. A., & Nariman, D. A. (2024). *Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan*. VI(2), 765–775.

- Habib, A., Bhatti, M. I., Khan, M. A., & Azam, Z. (2021). Cash Holding and Firm Value in the Presence of Managerial Optimism. *Journal of Risk and Financial Management*, 14(8), 1–18. <https://doi.org/10.3390/jrfm14080356>
- Halim, K. I. (2022). Pengaruh Cash Holdings, Growth Opportunity, dan Profitability Terhadap Firm Value. *Management Ekonomi Dan Akuntansi*, 11(1), 252–258. <https://doi.org/10.31959/jm.v11i1.1072>
- Hansen, D. R., & Mowen, M. M. (2009). *Akuntansi Manajerial* (Edisi 8). Jakarta: Salemba Empat.
- Hapsari, H. R., Irianto, B. S., & Rokhayati, H. (2021). Pentingnya Alokasi Biaya Lingkungan terhadap Kinerja Lingkungan dan Profitabilitas Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 9(2), 407–420. <https://doi.org/10.17509/jrak.v9i2.29598>
- Hapsoro, D., & Adyaksana, I. A. (2020). Apakah Pengungkapan Informasi Lingkungan Memoderasi Pengaruh Kinerja Lingkungan Dan Biaya Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan? *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 8(1), 41–52. <https://doi.org/10.17509/jrak.v8i1.19739>
- Hartono, J. (2017). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (Edisi 11). Yogyakarta: Bhakti Profesindo.
- Hayes, A. F. (2013). *Introduction to mediation, moderation, and conditional process analysis*. New York: Guilford.
- Herdian, Y., & Rahayu, S. (2023). Analisis Faktor Determinan Cash Holdings Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2021. *Jurnal Penelitian Dan Pengabdian Masyarakat*, 3(4), 1419–1428. <https://doi.org/10.59141/comserva.v3i4.933>
- Hery. (2017). *Kajian Riset Akuntansi Mengulas Berbagai Hasil Penelitian dalam Bidang Akuntansi dan Keuangan*. Jakarta: Grasindo.
- Hidayat, I., & Khotimah, K. (2022). Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Kimia. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 10(1), 1–8. <https://doi.org/10.37641/jiakes.v10i1.1175>
- Hidayat, I., & Tasliyah, M. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Aktual Akuntansi Keuangan Bisnis Terapan*, 5(1), 94–120.
- Hirdinis, M. (2019). Capital Structure and Firm Size on Firm Value Moderated by Profitability. *International Journal of Economics and Business Administration*, VII(1), 174–191. <https://doi.org/10.35808/ijeba/204>
- Indriastuti, M., Chariri, A., & Fuad. (2022). Environmental Disclosure Information: The Role of Environmental Certification and Firm Size. *Jurnal Riset Akuntansi Kontemporer*, 14(2), 148–156. <https://doi.org/10.23969/jrak.v14i2.5780>

- Irwanto, Sia, S., Agustina, & Wailan, E. J. (2019). Faktor yang Mempengaruhi Cash Holding dan Nilai Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil*, 9(2), 147–158. <https://doi.org/10.55601/jwem.v9i2.679>
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs, and ownership structure. *Journal of Financial Economics*, 3(4), 305–360.
- Kaat, A., & Sofian, S. (2023). Pengaruh Kinerja Lingkungan, Biaya Lingkungan, dan Corporate Social Responsibility pada Kinerja Keuangan. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi*, 12(1), 13–27. <https://doi.org/10.33508/jima.v12i1.4758>
- Kamaludin, & Indriani, R. (2012). *Manajemen Keuangan “Konsep Dasar dan Penerapannya”* (Edisi Revisi). Bandung: Mandar Maju.
- Kasmir. (2019). *Analisis Laporan Keuangan* (Edisi Revisi). Depok: Raja Grafindo Persada.
- Kementerian Lingkungan Hidup dan Kehutanan. (2023). *Sistem Informasi Pengelolaan Sampah Nasional*. <https://sipsn.menlhk.go.id/sipsn/>. Diakses pada tanggal 8 Agustus 2024
- Keynes, & John M. (1936). *The General Theory of Employment. Interest and Money*. London: Macmillan.
- Khotimah, S. N., Mustikowati, R. I., & Sari, A. R. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Riset Mahasiswa Akuntansi (JRMA)*, 8(2), 2715–27016. <https://doi.org/10.21067/jrma.v8i2.5232>
- Kilic, M., Yang, L., & Zhang, M. B. (2022). The cross-section of investment and profitability: Implications for asset pricing. *Journal of Financial Economics*, 145(3), 706–724. <https://doi.org/10.1016/j.jfineco.2022.06.003>
- Kinasih, S., Mas’ud, M., Abduh, M., Pramukti, A., & Muslim, M. (2022). Pengaruh Kinerja Lingkungan, Biaya Lingkungan dan Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Kinerja Keuangan. *Center of Economic Students Journal*, 5(3), 242–257. <https://doi.org/10.56750/csej.v5i3.542>
- Kusumaningrum, D. P., & Iswara, U. S. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 1(3), 295–312. <https://doi.org/10.24034/jiaku.v1i3>
- Lalo, A., & Hamiddin, M. I. N. (2021). Pengaruh Biaya Lingkungan dan Kinerja Lingkungan Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Komputerisasi Akuntansi*, 14(1), 196–204. <https://doi.org/10.51903/kompak.v14i1.229>
- Lestari, I. D., Yuli, Anggraeni, P., Ayu, & Octavia, N. (2023). Pengaruh Return On Assets, Return On Equity dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Bidang Ilmu Ekonomi*, 21(2), 153–165. <https://doi.org/10.26623/slsi.v21i2.6355>

- Lestari, T. U., & Hasanah, S. I. (2024). The Impact of ESG Disclosure, Hedging Policy, and Cash Holding on Firm Value. *International Journal of Management and Business Applied*, 3(2), 129–144. <https://doi.org/10.54099/ijmba.v3i2.1110>
- Lozano, M. B., & Yaman, S. (2020). The European Financial Crisis and Firms' Cash Holding Policy: An Analysis of the Precautionary Motive. *Global Policy*, 11(1), 84–94. <https://doi.org/10.1111/1758-5899.12768>
- Maryadi, A., & Dermawan, E. S. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Financial Leverage, dan Liquidity Terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 1(3), 572–579. <https://doi.org/10.24912/jpa.v1i3.5560>
- Maulana, M. H., Cheria, M., Halim, C., Gea, W. W. S., & Afiezan, H. A. (2022). Analisis Faktor – Faktor yang Mempengaruhi Nilai Cash Holding pada Perusahaan Sektor Industri Konsumsi yang Terdaftar di BEI. *Owner: Riset & Jurnal Akuntansi*, 6(1), 31–42. <https://doi.org/10.33395/owner.v6i1.526>
- Maxentia, J., Tarigan, M. U., & Verawati. (2022). Pengaruh Leverage, Profitability, Growth Opportunity dan Liquidity Terhadap Cash Holding. *Jurnal Ekonomi*, 27(03), 338–357. <https://doi.org/10.24912/je.v27i03.880>
- Mcgaghie, W. C., Bordage, G., & Shea, J. A. (2001). Problem Statement, Conceptual Framework, and Research Question. *Academic Medicine*, 76(9), 922–951.
- Morris, R. D. (1987). *Signaling, Agency Theory, Accounting Policy Choice. Accounting and Business Research*. 18(69), 47–56. <https://doi.org/10.1080/00014788.1987.9729347>
- Mudjijah, S., Khalid, Z., & Astuti, D. A. S. (2019). Pengaruh Kinerja Keuangan dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Yang Dimoderasi Variabel Ukuran Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 8(1), 41–56. <https://journal.budiluhur.ac.id/index.php/akeu/article/view/839/649>
- Nabella, S. D., Munandar, A., & Tanjung, R. (2022). Likuiditas, Solvabilitas, Aktivitas dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Batu Bara yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018. *Measurement : Jurnal Akuntansi*, 16(1), 97–102. <https://doi.org/10.33373/mja.v16i1.4264>
- Nabilah, S. J., & Murwaningsari, E. (2023). Pengaruh Pembangunan Berkelanjutan dan Laporan Keberlanjutan Terhadap Kinerja Perusahaan dengan Biaya Lingkungan sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 3(2), 3103–3114. <https://doi.org/10.25105/jet.v3i2.17923>
- Naufal, A. M., & Fatihat, G. G. (2023). Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio Solvabilitas Dan Rasio Aktivitas Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Rokok yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2021). *JPAK: Jurnal Pendidikan Akuntansi Dan Keuangan*, 11(1), 41–47. <https://doi.org/10.17509/jpak.v11i1.55370>

- Nisa, M. A., & Wahyudi. (2021). Analisis Pengaruh Growth, Firm Size, Earning Volatility, Tangibility, ROA, dan Liquidity terhadap Rasio Solvabilitas (Studi Empiris pada Seluruh Perusahaan Transportasi di Indonesia yang Tercatat di BEI Periode 2015-2019). *Diponegoro Journal of Management*, 10(3), 1–15. <https://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/dbr>
- Nuridah, S., Supraptiningsih, J. D., Sopian, & Indah, M. (2023). Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Ritel. *Jurnal Mutiara Ilmu Akuntansi*, 1(1), 155–169. <https://doi.org/10.55606/jumia.v1i1.1135>
- Nurmansyah, A., Kristianto, G. B., & Saraswati, E. (2023). Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Corporate Governance pada Industri Perbankan di Indonesia. *ARIMBI: Applied Research In Management And Business*, 3(1), 1–13. <https://doi.org/10.53416/arimbi.v3i1.134>
- Pasaribu, A., Simamora, L., & Diarsyad, M. I. (2023). Pengaruh Biaya Lingkungan terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Lingkungan sebagai variabel moderasi Sub Sektor Pertambangan di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2021. *JEMBA: Jurnal Ekonomi Pembangunan, Manajemen Dan Bisnis, Akuntansi*, 3(1), 69–77. <https://doi.org/10.52300/jemba.v3i1.8776>
- Peraturan Pemerintah (PP) No. 21 Tahun 2020. *Pembatasan Sosial Berskala Besar dalam Rangka Percepatan Penanganan Corona Virus Disease 2019 (COVID-19)*. https://jdih.setkab.go.id/PUUdoc/176085/PP_Nomor_21_Tahun_2020.pdf. Diakses pada tanggal 12 Januari 2025
- Powell, G. E. (2018). The Financial Determinants of Corporate Cash Holdings For Indonesian Firms. *Academy of Accounting and Financial Studies Journal*, 22(1), 1–12.
- Prasetyo, Y. (2024). Moderasi Leverage dan Profitability Terhadap Dampak Corporate Social Responsibility (CSR) pada Nilai Perusahaan. *Owner: Riset & Jurnal Akuntansi*, 8(4), 4757–4766. <https://doi.org/10.33395/owner.v8i4.2494>
- Puspowarsito. (2008). *Metode Penelitian Organisasi Dengan Aplikasi Program SPSS*. Bandung: Humaniora.
- Putri, A. M., Hidayati, N., & Amin, M. (2019). Dampak Penerapan Green Accounting dan Kinerja Lingkungan Terhadap Profitabilitas Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *E-JRA: Jurnal Riset Akuntansi*, 8(4), 149–164.
- Putri, L. G. (2023). Pengaruh Biaya Lingkungan Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode Tahun 2017-2021). *Ekombis Review: Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis*, 11(1), 831–838. <https://doi.org/10.37676/ekombis.v11i1>
- Rahayudi, A. M. P., & Apriwandi, A. (2023). Kinerja Lingkungan, Biaya Lingkungan dan Kinerja Keuangan (Studi Empiris pada Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sektor Manufaktur periode 2019-2021).

Owner : *Riset & Jurnal Akuntansi*, 7(1), 774–786.
<https://doi.org/10.33395/owner.v7i1.1334>

- Rahman, R. H. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Cash Flow, Likuiditas dan Net Working Capital terhadap Cash Holding dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderating pada Perusahaan Real Estate dan Properti di Indonesia. *Jurnal Ekonomi KIAT*, 32(1), 30–39. <https://journal.uir.ac.id/index.php/kiat>
- Rahmawati, S., & Budiwati, C. (2018). Karakteristik Perusahaan, ISO 14001, dan Pengungkapan Lingkungan: Studi Komparatif di Indonesia dan Thailand. *Jurnal Akuntansi Dan Bisnis*, 8(1), 74–87. <https://doi.org/10.20961/jab.v18i1.268>
- Rendy, & Sudirgo, T. (2023). Pengaruh Leverage, Likuiditas, Pertumbuhan Perusahaan, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 5(2), 1003–1014. <https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23643>
- Riyanto, B. (2001). *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan* (Edisi Keempat). Yogyakarta: Yayasan Penerbit Gajah Mada.
- Salma, S., Hermuningsih, S., & Hidayat, R. (2024). Pengaruh Cash Holding dan Return On Asset terhadap Nilai Perusahaan Dimoderasi oleh Debt To Equity Ratio. *Jurnal Manajemen Terapan Dan Keuangan*, 13(4), 1252–1261. <https://doi.org/10.22437/jmk.v13i04.33857>
- Savitri, D. A. M., Kurniasari, D., & Mbiliyora, A. (2021). Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Strukur Modal sebagai variabel Intervening (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2019). *Jurnal Akuntansi Dan Pajak*, 21(2), 500–507. <https://doi.org/10.29040/jap.v21i2.1825>
- Sembiring, S., & Trisnawati, I. (2019). Faktor-faktor yang mempengaruhi Nilai Perusahaan. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 21(1a-2), 173–184. <https://jurnaltsm.id/index.php/JBA>
- Setiadi, I. (2021). Pengaruh kinerja lingkungan, biaya lingkungan dan ukuran perusahaan terhadap kinerja keuangan. *Inovasi: Jurnal Ekonomi, Keuangan, Dan Manajemen*, 17(4), 669–679. <http://journal.feb.unmul.ac.id/index.php/inovasi>
- Silvia, & Dewi, S. P. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, IV(1), 310–317. <https://doi.org/10.24912/jpa.v4i1.17520>
- Siregar, I. F., Rasyad, R., & Zaharman. (2019). Pengaruh Implikasi Biaya Lingkungan dan Kinerja Lingkungan Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Pertambangan Umum Kategori Program Penilaian Peringkat Kinerja Perusahaan Dalam Pengelolaan Lingkungan Hidup (Proper). *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Dharma Andalas*, 21(2), 198–209. <https://jurnal.unidha.ac.id/index.php/JEBD/article/view/28>

- Sitanggang, R. P., & Ratmono, D. (2019). Pengaruh Tata Kelola Perusahaan Dan Pengungkapan Tanggung Jawab Sosial Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan Dengan Manajemen Laba Sebagai Variabel Mediasi. *Diponegoro Journal of Accounting*, 8(4), 1–15. <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/accounting>
- Solimun. (2010). *Analisis Variabel Moderasi dan Mediasi*. Universitas Brawijaya Press.
- Sudana, I. M. (2011). *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktek*. Jakarta : Erlangga.
- Sudharyati, N., Nengsih, T. A., Anggraini, D., Efrina, L., Isnawati, Selviana, Sinta, & Ismail, M. (2022). Faktor-faktor yang mempengaruhi rasio solvabilitas, likuiditas, rasio aktivitas, dan firm size terhadap profitabilitas pada perusahaan saham syariah (Sub sektor advertising, printing, dan media yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2018-2021). *Jurnal Paradigma Ekonomika*, 17(4), 751–762. <https://doi.org/10.22437/jpe.v17i4.21426>
- Sugiyono. (2024). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D* (Edisi kedua). Bandung: Alfabeta.
- Suparman. (2020). Pengaruh Struktur Modal, Kinerja Keuangan Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen & Bisnis*, 2(9), 150–162. <https://doi.org/10.31000/jmb.v9i2.3492.g1966>
- Suryana, U. (2024). *IMC Gelar Aksi Unjuk Rasa di PT Cemindo Gemilang Tbk Bayah Soal Pencemaran Lingkungan*. <https://lebak.inews.id/read/507608/imc-gelar-aksi-unjuk-rasa-di-pt-cemindo-gemilang-tbk-bayah-soal-pencemaran-lingkungan>. Diakses pada tanggal 8 Agustus 2024
- Susanto, E. E., & Suryani, Z. (2024). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Cakrawala Ilmiah*, 3(9), 2413–2426. <https://bajangjournal.com/index.php/JCI/article/view/7645>
- Tjandrakirana, R., Mukhlis, & Ermadiani. (2023). Moderation of Managerial Ownership on the Effect of Leverage, Profitability, and Company Size on Earnings Management. *European Journal of Business Startups and Open Society*, 3(1), 20–35. <https://innovatus.es/index.php/ejbsos>
- Ulum, M., Agriyanto, R., & Warno. (2020). Pengaruh Pengungkapan Emisi Gas Rumah Kaca terhadap Nilai Perusahaan dengan Biaya Lingkungan sebagai Variabel Moderasi. *At-Taqaddum*, 12(2), 155–168. <https://doi.org/10.21580/at.v12i2.6184>
- Veronica, M. (2024). Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Return On Asset Terhadap Price To Book Value Pt Garuda Indonesia Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Ekonomika Sharia: Jurnal Pemikiran Dan Pengembangan Ekonomi Syariah*, 2(2), 235–248. <https://doi.org/10.36908/esha.v9i2.910>

- Waang, L. I., Muliati, Jurana, Totanan, C., Parwati, N. M. S., & Pakkawaru, I. (2023). Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Pengungkapan Tanggung Jawab Sosial Melalui Profitabilitas. *Jurnal Ekonomi Kreatif Indonesia*, 1(2), 144–160. <https://journal.tangrasula.com/index.php/jeki>
- Wibawa, D. S., & Khomsiyah. (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>
- Wibowo, M. A. S., Alifah, D. N., & Fadhlurrohman. (2023). The Effect of Capital Structure in The Context of Foreign Financing on The Financial Performance. *Asian Journal of Accounting and Finance*, 5(1), 15–24. <https://doi.org/10.55057/ajafin.2023.5.1.3>
- Wicaksono, F., Susanto, B., & Farida, F. (2022). The Effect of Environmental Performance, Environmental Costs, and Environmental Disclosure on Profitability of Manufacturing Companies Listed in Indonesia Stock Exchange 2016 - 2020. *Urecol Journal. Part B: Economics and Business*, 2(1), 32–42. <https://doi.org/10.53017/ujeb.130>
- Wicaksono, R. A. (2021). Kehadiran PT TPL di Tano Batak Menyeret Banyak Permasalahan. *Betahita*. <https://betahita.id/news/detail/6261/kehadiran-pt-tpl-di-tano-batak-menyeret-banyak-permasalahan.html>. Diakses pada tanggal 5 September 2024
- Wirianata, H., Virany, & Mayo, I. F. De. (2023). Corporate Governance In Cash Management, Net Working Capital, And Cash Holding. *Jurnal Akuntansi*, 27(1), 118–135. <https://doi.org/10.24912/jm.v27i1.1246>
- Yanti, Susanto, L., & Kurniawan, T. B. (2023). Determinan Cash Holding Sebelum Dan Selama Pandemi COVID-19. *Jurnal Ekonomi*, 28(1), 98–116. <https://doi.org/10.24912/je.v28i1.1420>
- Yusmita, N. K. R., Mahaputra, I. N. K. A., & Suwandewi, P. A. M. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, Leverage, Likuiditas, serta Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Inovasi Akuntansi*, 1(1), 102–113. <https://doi.org/10.36733/jia.v1i1.6893>
- Yustyarani, W., & Yuliana, I. (2020). Efek Mediasi Profitabilitas: Modal Intelektual, Diversifikasi Pendapatan dan Nilai Perusahaan. *Esensi: Jurnal Bisnis Dan Manajemen*, 10(1), 83–94. <https://doi.org/10.15408/ess.v10i1.15564>
- Yusuf, M. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif & Penelitian Gabungan*. Jakarta: Kencana.
- Zen, S., & Sofie. (2023). The Effect of Environmental Performance, Eco-Efficiency, and Cash Holding on Firm Value. *Indonesian Journal of Applied Accounting and Finance*, 2(2), 103–114. <https://doi.org/10.20961/akumulasi.v2i2.873>