

**PENGARUH KINERJA *ENVIRONMENTAL SOCIAL GOVERNANCE*
(ESG), *CASH HOLDING*, DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL
MODERASI (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di IDX ESG Leaders**

Periode 2021-2024)

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh

Gelar Sarjana Akuntansi (S.Akun.)

Oleh:

RISKI NILAM SARI

4321038

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN**

2025

**PENGARUH KINERJA *ENVIRONMENTAL SOCIAL GOVERNANCE*
(ESG), *CASH HOLDING*, DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL
MODERASI (STUDI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI IDX
ESG LEADERS PERIODE 2021-2024)**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh
Gelar Sarjana Akuntansi (S.Akun.)

Oleh:

RISKI NILAM SARI

4321038

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN**

2025

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Riski Nilam Sari

NIM : 4321038

Judul Skripsi : **Pengaruh Kinerja *Environmental Social Governance* (ESG),
Cash Holding, dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan
Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada
Perusahaan Yang Terdaftar di IDX ESG Leaders Periode
2021-2024)**

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi ini adalah benar-benar hasil karya penulis, kecuali dalam bentuk kutipan yang penulis sebutkan sumbernya. Demikian pernyataan ini penulis buat dengan sebenar-benarnya.

Pekalongan, 11 Oktober 2025

Yang menyatakan,



RISKI NILAM SARI
NIM. 4321038

NOTA PEMBIMBING

Lamp. : 2 (dua) eksemplar
Hal : Naskah Skripsi Sdri. Riski Nilam Sari

Kepada Yth.
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
c.q. Ketua Program Studi Akuntansi Syariah
PEKALONGAN

Assalamualaikum Wr. Wb.

Setelah diadakan penelitian dan perbaikan seperlunya, maka bersama ini saya kirimkan naskah skripsi Saudari:

Nama : Riski Nilam Sari

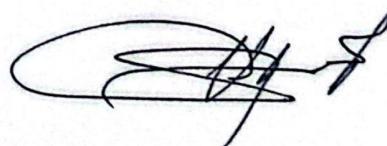
NIM : 4321038

Judul Skripsi : **Pengaruh Kinerja *Environmental Social Governance* (ESG),
Cash Holding, dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan
Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada
Perusahaan Yang Terdaftar di IDX ESG Leaders Periode
2021-2024)**

Naskah tersebut sudah memenuhi persyaratan untuk dapat segera dimunaqosahkan. Demikian nota pembimbing ini dibuat untuk digunakan sebagaimana mestinya. Atas perhatiannya, saya sampaikan terima kasih.

Wassalamualaikum Wr. Wb

Pekalongan, 06 Oktober 2025
Pembimbing,



Dr. H. Achmad Tubagus Surur, M.Ag.
NIP.196912271998031004



PENGESAHAN

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri (UIN)
K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan mengesahkan skripsi saudari:

Nama : Riski Nilam Sari
NIM : 4321038
Judul : Pengaruh Kinerja *Environmental Social Governance* (ESG), *Cash Holding*, dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar di IDX ESG Leaders Periode 2021-2024)
Dosen Pembimbing : Dr. H. Achmad Tubagus Surur, M.Ag.

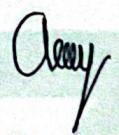
Telah diujikan pada hari Senin, 20 Oktober 2025 dan dinyatakan LULUS
serta diterima sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Akuntansi
(S.Akun.)

Dewan Pengaji,

Pengaji I

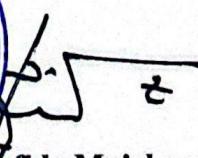
Pengaji II


Muhammad Nasrullah, S.E, M.S.I
NIP. 198011282006041003


Ardiyan Darutama, M.Phil.
NIP. 198501262020121004

Pekalongan, 3 November 2025
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam




Dr. H. AM. Muhibbafidz Ma'shum, M.Ag
NIP. 197806162003121003

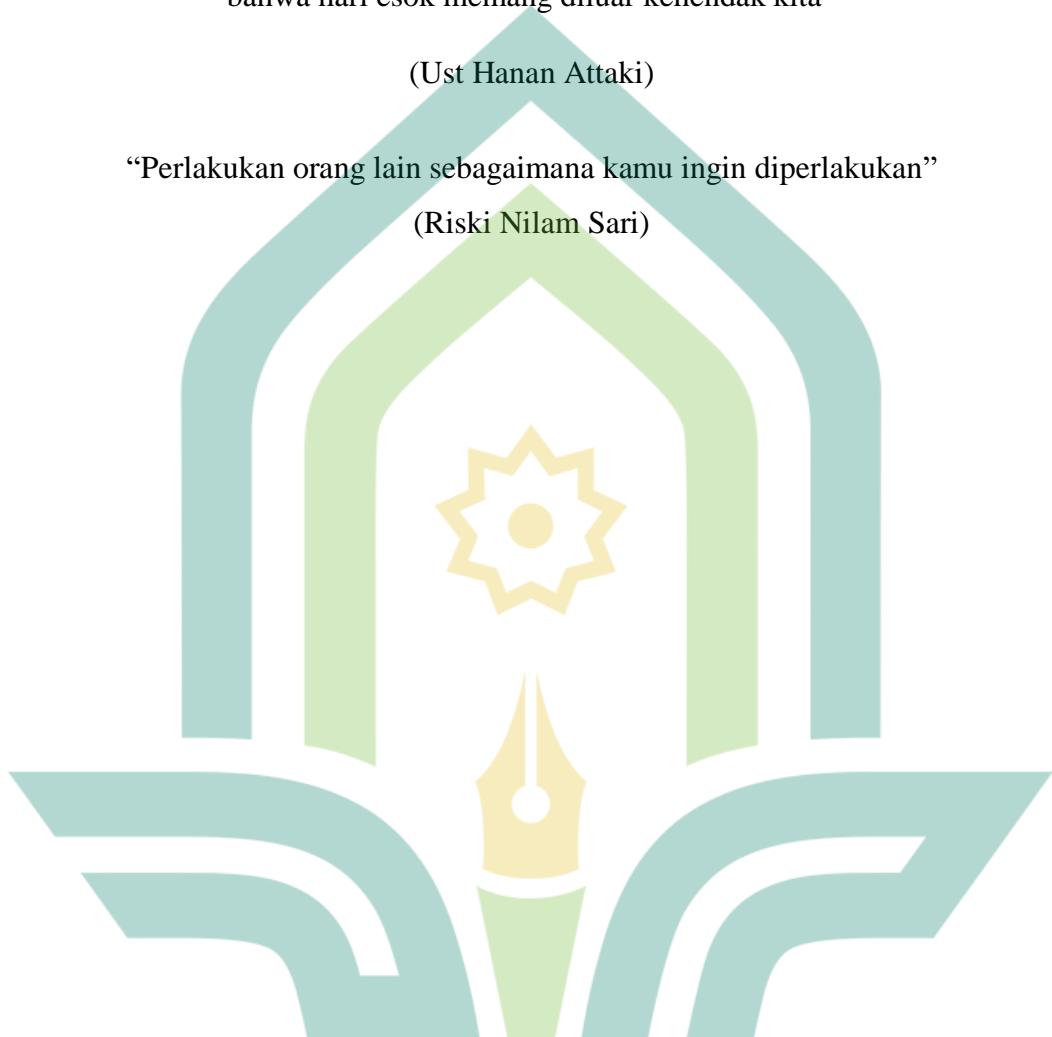
MOTTO

“Seindah apapun kita merencanakan masa depan, tetap sisakan ruang ikhlas
bahwa hari esok memang diluar kehendak kita”

(Ust Hanan Attaki)

“Perlakukan orang lain sebagaimana kamu ingin diperlakukan”

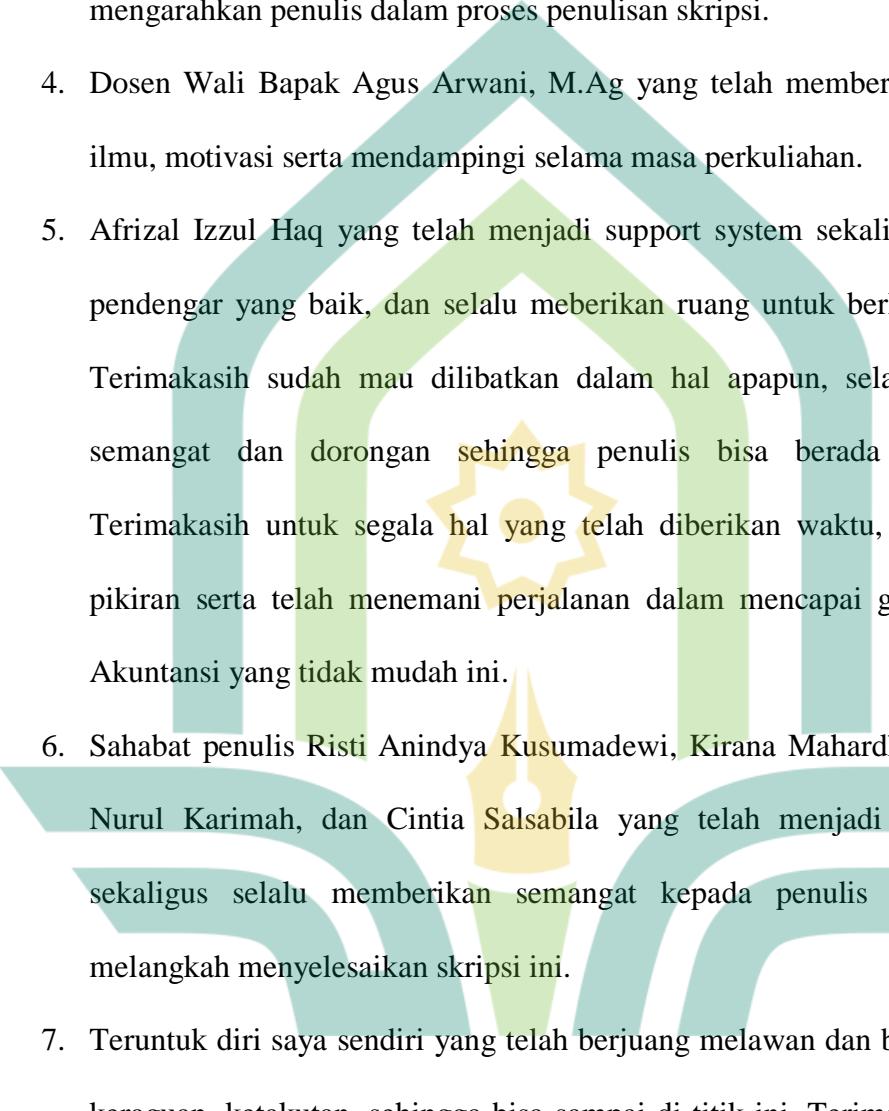
(Riski Nilam Sari)



PERSEMBAHAN

Puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah memberikan limpahan nikmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Skripsi ini disusun untuk memenuhi persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Akuntansi di Universitas Islam Negeri K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan. Penulis menyadari sepenuhnya atas segala keterbatasan dan banyaknya kekurangan-kekurangan yang harus diperbaiki dalam penulisan skripsi ini. Semoga hasil penelitian ini dapat memberikan informasi dan manfaat bagi setiap orang yang membacanya, khususnya bagi dunia pendidikan. Dalam pembuatan skripsi ini penulis banyak mendapatkan berbagai dukungan serta bantuan meteril maupun non meteril dari berbagai pihak. Berikut ini beberapa persembahan sebagai ucapan terima kasih dari penulis kepada pihak-pihak yang telah berperan dalam membantu terlaksananya penulisan skripsi ini:

1. Kedua orang tua tercinta Bapak Slamet Urip dan Ibu Siti Cheiriyah yang tak pernah berhenti memberikan doa, dukungan serta semangat. Terimakasih telah menemani dan mengiringi setiap perjalanan, serta memberikan cinta dan kasih sayang yang tak terhingga dalam meraih gelar Sarjana Akuntansi.
2. Adikku Riski Septianingrum yang selalu menjadi adik terbaikku, selalu meberikan semangat dan bantuan dalam hal apapun. Terimakasih telah menjadi adik sekaligus teman, selalu ada disetiap penulis membutuhkan.

- 
3. Dosen Pembimbing Skripsi Bapak Dr. H. Achmad Tubagus Surur, M.Ag. yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk membimbing serta mengarahkan penulis dalam proses penulisan skripsi.
 4. Dosen Wali Bapak Agus Arwani, M.Ag yang telah memberikan arahan, ilmu, motivasi serta mendampingi selama masa perkuliahan.
 5. Afrizal Izzul Haq yang telah menjadi support system sekaligus menjadi pendengar yang baik, dan selalu memberikan ruang untuk berkeluh kesah. Terimakasih sudah mau dilibatkan dalam hal apapun, selalu memberi semangat dan dorongan sehingga penulis bisa berada dititik ini. Terimakasih untuk segala hal yang telah diberikan waktu, tenaga, dan pikiran serta telah menemani perjalanan dalam mencapai gelar Sarjana Akuntansi yang tidak mudah ini.
 6. Sahabat penulis Risti Anindya Kusumadewi, Kirana Mahardhika Rahma, Nurul Karimah, dan Cintia Salsabila yang telah menjadi teman baik sekaligus selalu memberikan semangat kepada penulis untuk tetap melangkah menyelesaikan skripsi ini.
 7. Teruntuk diri saya sendiri yang telah berjuang melawan dan bertahan dari keraguan, ketakutan, sehingga bisa sampai di titik ini. Terimakasih untuk segala hal yang diusahakan dan telah dicapai.
 8. Almamater tercinta Program Studi Akuntansi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.

ABSTRAK

RISKI NILAM SARI. Pengaruh Kinerja *Environmental Social Governance* (ESG), *Cash Holding*, dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Perusahaan yang terdaftar di IDX ESG Leaders Periode 2021-2024)

Setiap perusahaan harus mampu beradaptasi untuk mengikuti perkembangan ekonomi agar dapat bersaing dengan perusahaan lain sehingga dapat mempertahankan nilai perusahaan dan mencapai tujuan perusahaan tersebut. Investor sering memandang nilai perusahaan sebab menunjukkan pencapaian perusahaan tersebut. Saat ini investor tidak hanya menilai perusahaan dari segi finansial saja, melainkan dari segi non finansial juga. pemahaman terhadap faktor-faktor yang memengaruhi tingkat nilai perusahaan menjadi krusial bagi manajemen keuangan. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh kinerja ESG, *Cash Holding* dan struktur modal terhadap nilai perusahaan, serta menguji profitabilitas sebagai variabel moderasi dalam hubungan tersebut.

Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan yang terdftar di *IDX ESG Leaders* selama periode 2021–2024. Pemilihan sampel dilakukan dengan metode *purposive sampling* dan diperoleh sebanyak 17 perusahaan yang memenuhi kriteria. Analisis data dilakukan dengan menggunakan regresi data panel dan *Moderated Regression Analysis* (MRA) melalui *software SPSS 25*.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa Kinerja ESG memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan *Cash Holding* tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan dan struktur modal terbukti berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Selain itu, hasil MRA menunjukkan bahwa profitabilitas mampu memoderasi hubungan antara Kinerja ESG dengan nilai perusahaan, tetapi tidak memodelesi hubungan antara *Cash Holding* terhadap nilai perusahaan, serta profitabilitas mampu memoderasi hubungan antara Struktur Modal dengan nilai perusahaan

Kata kunci : Nilai Perusahaan, Kinerja ESG, *Cash Holding*, Struktur Modal, Profitabilitas

ABSTRACT

RISKI NILAM SARI. *The Effect of Environmental and Social Governance (ESG) Performance, Cash Holdings, and Capital Structure on Firm Value with Profitability as a Moderating Variabel (A Study of Companies Listed on the IDX ESG Leaders for the 2021-2024 Period)*

Every company must adapt to economic developments to compete with other companies, maintain its value, and achieve its goals. Investors often assess a company's value because it reflects its achievements. Today, investors assess companies not only financially but also non-financially. Understanding the factors influencing a company's value is crucial for financial management. This study aims to analyze the influence of ESG performance, Cash Holdings, and capital structure on company value, and examine profitability as a moderating variabel in this relationship.

This research is quantitative. The population comprised companies listed on the IDX ESG Leaders during the 2021–2024 period. Purposive sampling was used to select 17 companies that met the criteria. Data analysis was performed using panel data regression and Moderated Regression Analysis (MRA) using SPSS 25 software.

The results of the study indicate that ESG Performance has a significant influence on firm value, while Cash Holding has no significant influence on firm value, and capital structure is proven to have a positive and significant influence on firm value. In addition, the MRA results show that profitability is able to moderate the relationship between ESG Performance and firm value, but does not moderate the relationship between Cash Holding and firm value, and profitability is able to moderate the relationship between Capital Structure and firm value.

Keywords: Corporate Value, ESG Performance, Cash Holding, Capital Structure, Profitability

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis ucapkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena atas berkat dan rahmat-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Akuntansi Program Studi Akuntansi Syariah pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan. Penulis menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit bagi penulis untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. H. Zaenal Mustakim, M.Ag. selaku Rektor UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
2. Dr. H. AM. Muh Khafidz Ma'shum, M.Ag. selaku Dekan FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
3. Dr. Kuat Ismanto, M.Ag. selaku Wakil Dekan bidang Akademik dan Kelembagaan FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
4. Ade Gunawan, M.M. selaku Ketua Program Studi Akuntansi Syariah FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
5. Dr. H. Achmad Tubagus Surur, M.Ag selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan penulis dalam penyusunan skripsi ini.
6. Agus Arwani, M.Ag. selaku Dosen Penasehat Akademik (DPA)

7. Seluruh Dosen Prodi Akuntansi Syariah UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat bagi penulis.
8. Orang tua dan keluarga penulis yang telah memberikan dukungan material dan moral.
9. Sahabat dan semua pihak yang turut andil dalam penyelesaian skripsi ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu.

Akhir kata, penulis berharap Allah SWT berkenan membalaq segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga skripsi ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Pekalongan, 11 Oktober 2025



**Riski Nilam Sari
NIM 4321038**

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA.....	ii
NOTA PEMBIMBING	iii
PENGESAHAN	iv
MOTTO	v
PERSEMBAHAN.....	vi
ABSTRAK	viii
ABSTRACT	ix
KATA PENGANTAR.....	x
DAFTAR ISI.....	xiii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN	xvi
DAFTAR TABEL.....	xxiv
DAFTAR GAMBAR.....	xxv
BAB I.....	1
PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah	11
C. Tujuan Penelitian	12
D. Manfaat Penelitian	13
E. Sistematika Pembahasan	13
BAB II.....	15
LANDASAN TEORI.....	15
A. Landasan Teori.....	15
B. Telaah Pustaka	29
C. Kerangka Berfikir.....	38
D. Hipotesis.....	38
BAB III.....	45
METODE PENELITIAN	45
A. Jenis Penelitian.....	45
B. Pendekatan Penelitian	45

C. Setting Penelitian	45
D. Populasi dan Sempel	46
E. Variabel Penelitian.....	48
F. Sumber Data.....	51
G. Teknik Pengumpulan Data.....	52
H. Metode Analisis Data	52
BAB IV	59
ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	59
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	59
B. Hasil Penelitian	60
C. Pembahasan Penelitian.....	72
BAB V.....	81
PENUTUP	81
A. Kesimpulan	81
B. Keterbatasan Penelitian.....	82
C. Implikasi Teoritis dan Praktis	83
DAFTAR PUSTAKA	85
LAMPIRAN.....	I
Lampiran 1. Populasi Penelitian.....	I
Lampiran 2. Sampel Penelitian.....	III
Lampiran 3. Hasil Perhitungan Variabel Kinerja ESG	IV
Lampiran 4. Hasil Perhitungan Variabel Cash Holding	VIII
Lampiran 5. Hasil Perhitungan Variabel Struktur Modal	XI
Lampiran 6. Hasil Perhitungan Variabel Nilai Perusahaan.....	XIII
Lampiran 7. Hasil Perhitungan Variabel Profitabilitas	XVI
Lampiran 8. Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	XX
Lampiran 9. Hasil Uji Normalitas	XX
Lampiran 10. Hasil Uji Multikolinearitas	XXII
Lampiran 11. Hasil Uji Heteroskedastisits	XXII
Lampiran 12. Hasil Uji Autokolerasi	XXIII
Lampiran 13. Hasil Uji Regresi Linear Berganda	XXIII
Lampiran 14. Hasil Uji t.....	XXIII

Lampiran 15. Hasil Uji Koefisien Determinan.....	XXIV
Lampiran 16. Hasil Uji MRA.....	XXIV



PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Pedoman transliterasi yang digunakan dalam penulisan buku ini adalah hasil Putusan Bersama Menteri Agama Republik Indonesia No. 158 tahun 1987 dan Menteri Pendidikan dan kebudayaan Republik Indonesia No. 0543b/U/1987. Transliterasi tersebut digunakan untuk menulis kata-kata Arab yang dipandang belum diserap ke dalam bahasa Indonesia. Kata-kata Arab yang sudah diserap ke dalam bahasa Indonesia sebagaimana terlihat dalam Kamus Linguistik atau Kamus Besar Bahasa Indonesia (KBBI). Secara garis besar pedoman transliterasi itu adalah sebagai berikut.

1. Konsonan



Fonem-fonem konsonan Bahasa Arab yang dalam sistem tulisan Arab dilambangkan dengan huruf. Dalam transliterasi ini sebagian dilambangkan dengan huruf, sebagian dilambangkan dengan tanda, dan sebagian lagi dilambangkan dengan huruf dan tanda sekaligus. Di bawah ini daftar huruf Arab dan transliterasi dengan huruf latin.

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	tidak dilambangkan	tidak dilambangkan
ب	Ba	B	Be
ت	Ta	T	Te
س	Sa	Ś	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je

ه	Ha	ه	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha	Kh	ka dan ha
د	Dal	D	De
ذ	Zal	ڙ	zet (dengan titik di atas)
ر	Ra	R	Er
ز	Za	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	es dan ye
ص	Sad	ڛ	es (dengan titik di bawah)
ض	Dad	ڏ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ta	ڦ	te (dengan titik di bawah)
ڙ	Za	ڙ	zet (dengan titik di bawah)
ع	Ain	'	koma terbalik (di atas)
غ	Gain	G	Ge
ف	Fa	F	Ef
ق	Qaf	Q	Ki
ك	Kaf	K	Ka
ل	Lam	L	El
م	Mim	M	Em
ن	Nun	N	En
و	Wawu	W	We
ه	Ha	H	Ha

ء	Hamzah	'	Apostrof
ء	Ya	Y	Ye

2. Vokal

Vokal bahasa Arab, seperti vocal bahasa Indonesia yang terdiri dari vocal tunggal atau monoftong dan vocal rangkap atau diftong.

1) Vokal Tunggal

Vokal tunggal bahasa Arab yang lambangnya berupa tanda atau harkat, transliterasinya sebagai berikut:

Tanda	Nama	Huruf latin	Nama
Ó	Fathah	A	A
҆	Kasrah	I	I
ُ	Dhammah	U	U

2) Vokal Rangkap

Vokal rangkap dalam bahasa Arab yang lambangnya berupa gabungan antara harkat dan huruf, yaitu:

Tanda	Nama	Huruf Latin	Nama
ڦ ...	fathah dan ya	Ai	a dan i
ڻ ...	fathah dan wau	Au	a dan u

Contoh:

ڪٽاب - kataba

فَعْلَةٌ - fa'ala

ذِكْرٌ - žukira

يَدْهَبُ - yažhabu

سُنْلٰ - su'ila

كَيْفٰ - kaifa

هَوْلٰ - haula

3. Maddah

Maddah atau vocal panjang yang lambangnya berupa harkat dan huruf, transliterasinya berupa huruf dan tanda, yaitu:

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا ... يَ ...	Fathah dan alif atau ya	A	a dan garis di atas
يَ ...	Kasrah dan ya	I	i dan garis di atas
وُ ...	Hamzah dan wawu	U	u dan garis di atas

Contoh:

قَالَ - qāla
رَمَّا - ramā
قِيلَ - qīla

4. Ta'marbutah

Transliterasi untuk ta'marbutah ada dua:

1. Ta'marbutah hidup

Ta'marbutah yang hidup atau mendapat harakat fathah, kasrah dan dammah, transliterasinya adalah "t".

2. Ta'marbutah mati

Ta'marbutah yang mati atau mendapat harakat sukun, transliterasinya adalah "h".

3. Kalau pada kata terakhir dengan ta'marbutah diikuti oleh kata yang menggunakan kata sandang al serta bacaan kedua kata itu terpisah maka ta'marbutah itu ditransliterasikan dengan ha(h).

Contoh:

رَوْضَةُ الْأَطْفَالُ - raudah al-atfāl

-rauḍatulatfāl

المَدِيْنَةُ الْمُنَوَّرَةُ - al-Madīnah al-Munawwarah

-al-Madīnatul-Munawwarah

طَلْحَةُ - talḥah

5. Syaddah

Syaddah atau tasydid yang dalam tulisan Arab dilambangkan dengan sebuah tanda, tanda syaddah atau tasydid, dalam transliterasi ini tanda syaddah tersebut dilambangkan dengan huruf, yaitu huruf yang sama dengan huruf yang diberi tanda syaddah itu.

Contoh:

رَبَّا - rabbana

نَزَّلَ - nazzala

الْبَرَّ - al-birr

الْحَجَّ - al-hajj

6. Kata Sandang

Kata sandang dalam tulisan Arab dilambangkan dengan huruf, yaitu ﴿
namun dalam transliterasi ini kata sandang itu dibedakan atas kata sandang yang
diikuti oleh huruf syamsiyah dan kata sandang yang diikuti huruf qamariyah.

1. Kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah

Kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah ditranslite-rasikan dengan
bunyinya, yaitu huruf /l/ diganti dengan huruf yang sama dengan huruf
yang langsung mengikuti kata sandang itu.

2. Kata sandang yang diikuti oleh huruf qamariyah

Kata sandang yang diikuti oleh huruf qamariyah ditranslite-rasikan sesuai
aturan yang digariskan di depan dan sesuai dengan bunyinya.

3. Baik diikuti huruf syamsiyah maupun huruf qamariyah, kata sandang ditulis terpisah dari kata yang mengikuti dan dihubungkan dengan tanda sempang.

Contoh:

الرَّجُل	- ar-rajulu
السَّيِّد	- as-sayyidu
الشَّمْسُ	- as-syamsu
القَلْمَنْ	- al-qalamu
البَدْنَغُ	- al-badī'ū
الجَلَانُ	- al-jalālu

7. Hamzah

Dinyatakan di depan bahwa ditransliterasikan dengan apostrof. Namun,
itu hanya berlaku bagi hamzah yang terletak di tengah dan diakhir kata. Bila

hamzah itu terletak diawal kata, isi dilambangkan, karena dalam tulisan Arab berupa alif.

Contoh:

تَأْخُذُونَ - ta'khužūna

النَّوْءُ - an-nau'

شَيْءٌ - syai'un

إِنَّ - inna

أَمْرٌ - umirtu

أَكَلَ - akala

8. Penulisan Kata

Pada dasarnya setiap kata, baik fi'il, isim maupun harf ditulis terpisah.

Hanya kata-kata tertentu yang penulisannya dengan huruf Arab sudah lazim dirangkaikan dengan kata lain karena ada huruf atau harakat yang dihilangkan maka transliterasi ini, penulisan kata tersebut dirangkaikan juga dengan kata lain yang mengikutinya.

Contoh:

وَإِنَّ اللَّهُ لَهُوَ خَيْرُ الرَّازِقِينَ Wainnallāhalahuwakhairar-rāziqīn

Wainnallāhalahuwakhairarrāziqīn

وَأَوْفُوا الْكِيلَ وَالْمِيزَانَ Wa auf al-kaila wa-almīzān

Wa auf al-kaila wal mīzān

إِبْرَاهِيمُ الْخَالِلُ Ibrāhīm al-Khalīl

Ibrāhīmul-Khalīl

بِسْمِ اللَّهِ مَجْرَاهَا وَمُرْسَاهَا Bismillāhimajrehāwamursahā

وَلَلَّهِ عَلَى النَّاسِ حُجُّ الْبَيْتِ مَنْ أُسْتَطَعَ إِلَيْهِ Walillāhi ‘alan-nāsi hijju al-baiti

سَبِيلًا manistaṭā’ a ilaihi sabila

Walillāhi ‘alan-nāsi hijjul-baiti

manistaṭā’ a ilaihi sabilā

9. Huruf Kapital

Meskipun dalam sistem tulisan Arab huruf kapital tidak dikenal, dalam transliterasi ini huruf tersebut digunakan juga. Penggunaan huruf kapital seperti apa yang berlaku dalam EYD, di antaranya: Huruf kapital digunakan untuk menuliskan huruf awal nama diri dan permulaan kalimat. Bilamana nama diri itu didahului oleh kata sandang, maka yang ditulis dengan huruf kapital tetap huruf awal nama diri terebut, bukan huruf awal kata sandangnya.

Contoh:

وَمَا مُحَمَّدٌ أَرْسَلَ Wa mā Muhammadun illā rasl

إِنَّ أَوَّلَ بَيْتٍ وُضِعَ لِلنَّاسِ awwalabitinwuḍi’ alinnāsilallažibibakkatumubārakan

سِنَّةِ الْمُبَارَكَةِ مُبَارَكًا

شَهْرُ رَمَضَانَ الَّذِي Syahru Ramaḍān al-lažī unzila fih al-Qur’ānu

أُنزِلَ فِيهِ الْقُرْآنُ Syahru Ramaḍān al-lažī unzila fihil Qur’ānu

وَلَقَدْ رَأَهُ بِالْأَفْقَى الْمُبِينِ Walaqadra’āhubil-ufuq al-mubīn

Walaqadra’āhubil-ufuqil-mubīn

الْحَمْدُ لِلَّهِ رَبِّ الْعَالَمِينَ Alhamdulillāhirabbil al-‘ālamīn

Alhamdulillāhirabbilil ‘ālamīn

Penggunaan huruf awal capital hanya untuk Allah bila dalam tulisan Arabnya memang lengkap demikian dan kalau tulisan itu disatukan dengan

kata lain sehingga ada huruf atau harakat yang dihilangkan, huruf capital tidak digunakan.

Contoh:

نَصْرٌ مِّنَ اللَّهِ وَفُتُحٌ قَرِيبٌ Nasrunminallāhiwafathunqarīb

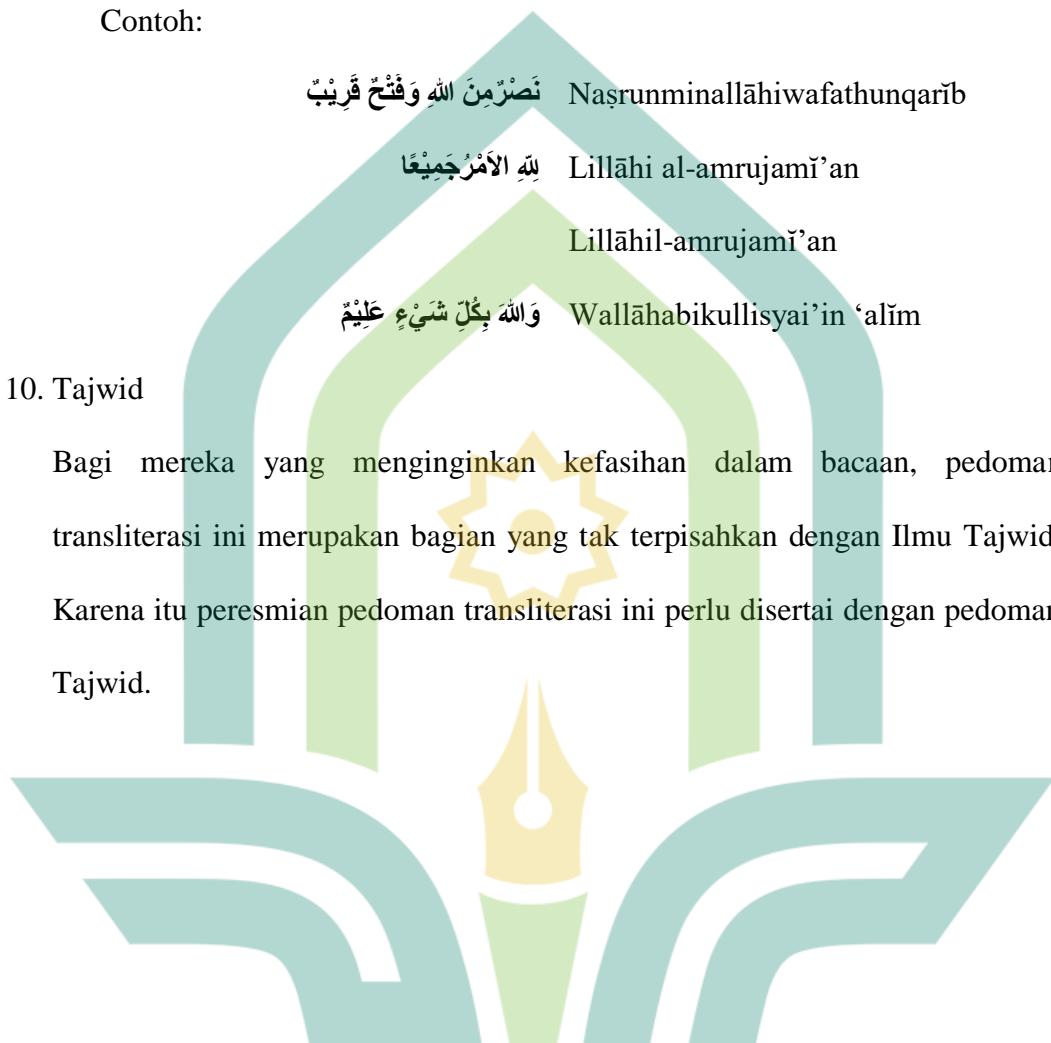
اللَّهُ أَلْمَرْ جَمِيعًا Lillāhi al-amrujamī’an

Lillāhil-amrujamī’an

وَاللَّهُ بِكُلِّ شَيْءٍ عَلِيمٌ Wallāhabikullisyai’in ‘alīm

10. Tajwid

Bagi mereka yang menginginkan kefasihan dalam bacaan, pedoman transliterasi ini merupakan bagian yang tak terpisahkan dengan Ilmu Tajwid. Karena itu peresmian pedoman transliterasi ini perlu disertai dengan pedoman Tajwid.

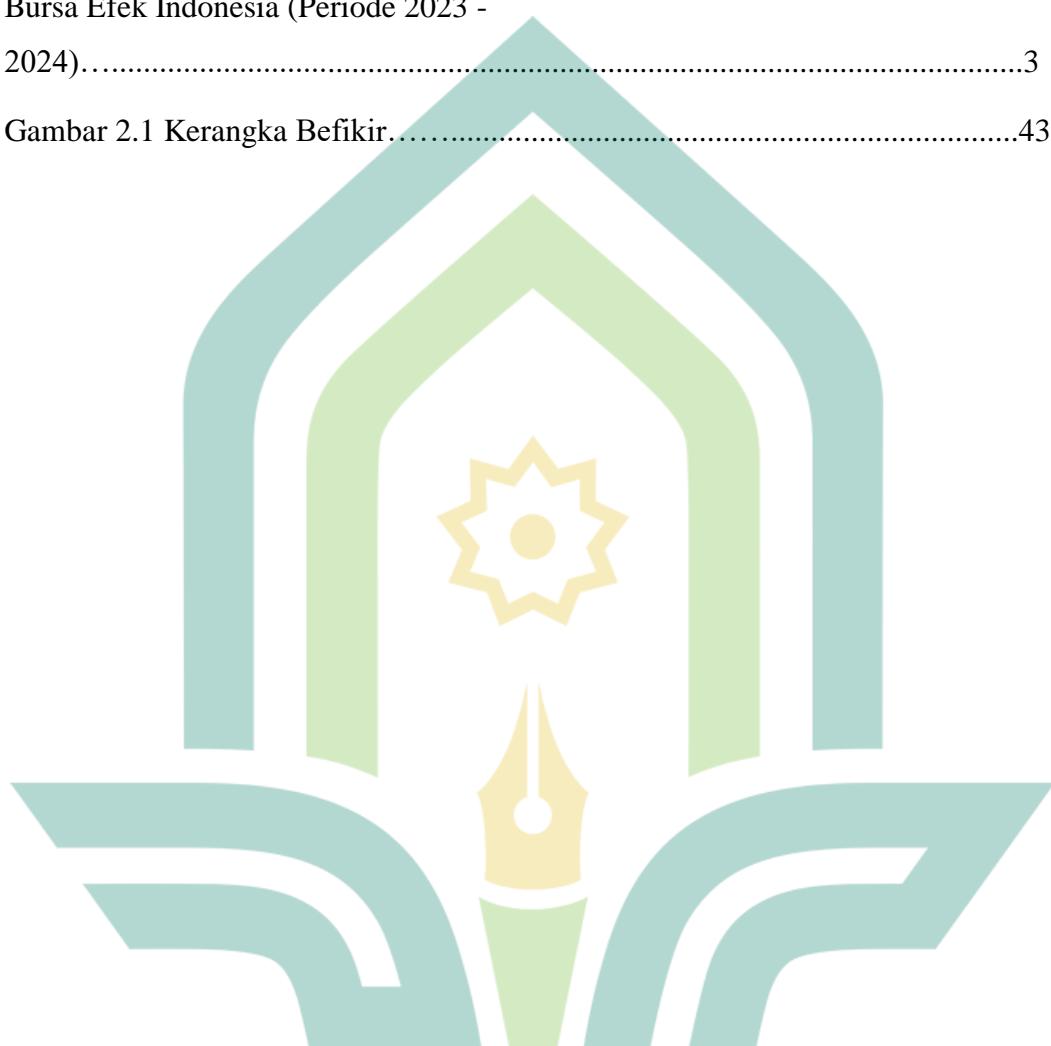


DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Telaah Pustaka	29
Tabel 3. 1 Penentuan sampel penelitian	47
Tabel 3. 2 Data Sampel Penelitian	47
Tabel 3. 3 Skala Ordinal.....	49
Tabel 4. 1 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	60
Tabel 4. 2 Hasil Uji Normalitas	62
Tabel 4. 3 Hasil Uji Multikolinearitas.....	63
Tabel 4. 4 Hasil Uji Heteroskedastisitas	64
Tabel 4. 5 Hasil Uji Autokolerasi	65
Tabel 4. 6 Hasil Uji Regresi Linear Berganda	66
Tabel 4. 7 Hasil Uji t	68
Tabel 4. 8 Hasil Koefisien Determinan.....	69
Tabel 4. 9 Hasil Uji MRA.....	70

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Perbandingan Nilai PBV per Sektor Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (Periode 2023 - 2024).....	3
Gambar 2.1 Kerangka Befikir.....	43



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Selain untuk mendapatkan keuntungan, tujuan utama perusahaan adalah untuk mengoptimalkan nilai perusahaan (Ayu et al., 2024). Keadaan atau kinerja perusahaan bisa diketahui melalui nilai perusahaan, yang akan mengalami peningkatan apabila manajemen mampu mengelola operasional bisnis secara optimal dan efisien. Upaya yang dilakukan perusahaan untuk memaksimalkan nilai perusahaan dengan melakukan pengungkapan informasi. Selain itu, manajemen harus mempertimbangkan kepentingan semua *stakeholder* dalam mengambil keputusan. Untuk meningkatkan nilai perusahaan, manajemen perlu membuat keputusan keuangan yang tepat untuk memaksimalkan pengembalian pemegang saham (Rasyid et al., 2022).

Nilai perusahaan yang semakin tinggi akan memberikan peluang pertumbuhan bisnis semakin besar, serta meningkatnya minat investor untuk berinvestasi (Mandjar, Yustina Triyani, 2019). Perusahaan harus berfikir kritis, efektif, dan efisien dalam mengembangkan perusahaannya supaya bisa bersaing dengan kompetitor. Harga pasar saham suatu perusahaan juga menunjukkan nilai perusahaan, semakin tinggi harga saham maka semakin tinggi nilai perusahaan. Setiap perusahaan berusaha untuk meningkatkan

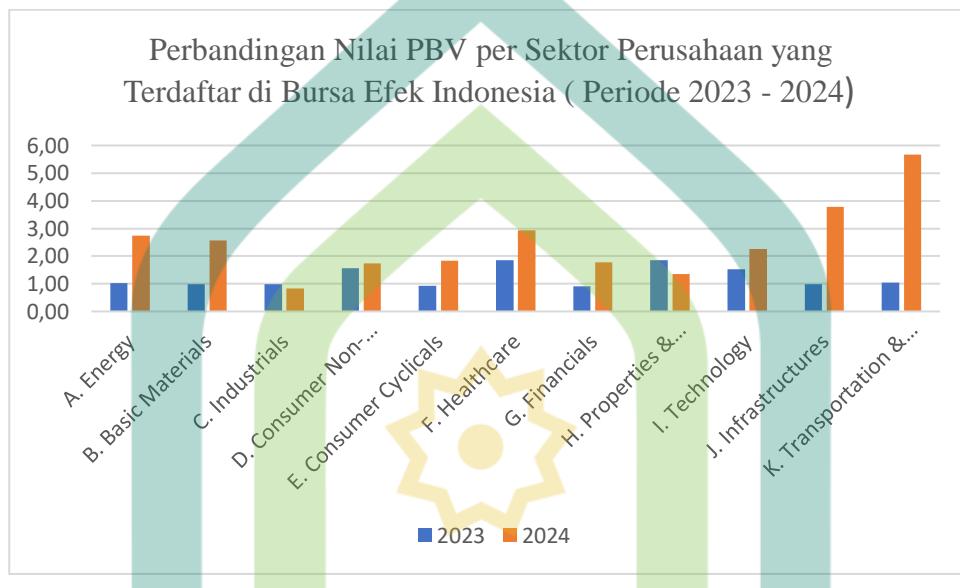
keuntungan dan memberi kesejahteraan kepada para pemegang sahamnya. Kekayaan pemegang saham dan perusahaan dipresentasikan oleh harga saham yang merupakan cerminan dari keputusan investasi, pendanaan, dan manajemen asset.

Nilai perusahaan merupakan persepsi investor tentang tingkat kekayaan pada pemegang saham. Nilai perusahaan selalu dikaitkan dengan harga saham. Nilai perusahaan secara umum tercermin pada nilai pasar atau harga saham suatu perusahaan yang sudah ditentukan dari permintaan dan penawaran saham oleh pasar saham (Tessalonika, 2023). Nilai perusahaan dapat diukur menggunakan rasio *Price to Book Value* (PBV) yang merupakan perbandingan antara harga saham dengan nilai buku. Perusahaan yang berkinerja baik biasanya mempunyai rasio PBV lebih besar dari nilai 1 yang menunjukkan bahwa nilai pasar sahamnya lebih tinggi dibandingkan dengan nilai bukunya.

Berdasarkan gambar 1.1 menunjukkan bahwa perbandingan nilai *Price Book Value* (PBV) per sektor perusahaan yang terdaftar di bursa efek Indonesia pada tahun 2023–2024 mengalami kenaikan. kenaikan tersebut mungkin dipengaruhi oleh beberapa faktor seperti lonjakan ekonomi, peningkatan emiten, dan sentimen positif investor. Akan tetapi, pada sektor properti dan *real estate* justru terjadi adanya sedikit penurunan yang masih wajar. Pada tahun 2023 ke tahun 2024 sektor properti dan *real estate* mengalami penurunan sebesar 0,15. Penurunan ini kemungkinan disebabkan oleh dampak risiko suku bunga atau inflasi. Naik turunnya nilai

perusahaan merupakan sebuah fenomena yang dapat merugikan investor jika nilai perusahaan terus mengalami penurunan setiap tahunnya.

Gambar 1. 1 Perbandingan Nilai PBV per Sektor Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (Periode 2023 - 2024)



Sumber : <https://www.idx.co.id> (diolah peneliti, 2025)

Sektor perusahaan diatas mayoritas memiliki nilai PBV yang tinggi, hal ini dapat menunjukkan semakin tinggi pula harga saham diperusahaan tersebut. Nilai PBV yang rendah menunjukkan semakin rendah harga saham. Hal ini dapat mengindikasikan bahwa pertumbuhan perusahaan dapat dilihat dari harga sahamnya sendiri. Namun pertumbuhan perusahaan yang terus mengalami peningkatan dari tahun ke tahun dapat menyebabkan kebutuhan pendanaan perusahaan yang ikut mengalami kenaikan (Jihan & Riny Meidiyustiani, 2023)

Nilai perusahaan dapat dipengaruhi oleh sejumlah variabel, baik yang berasal dari lingkungan internal maupun eksternal, seperti penelitian yang

dilakukan oleh (Yulfitri et al., 2021), penelitian ini menggunakan beberapa faktor yang dapat meningkatkan nilai perusahaan, seperti *Debt to Equity Ratio* (DER), *Earning Per Share* (EPS) dan *Return On Asset* (ROA). Selain itu juga bisa dilihat dari penelitian (Hiyun Puspita Sari et al., 2023) yang menggunakan beberapa faktor berbeda untuk meningkatkan nilai perusahaan, misalnya Likuiditas, *Leverage*, Kebijakan Dividen dan Ukuran Perusahaan. Pada penelitian yang telah dilakukan oleh (Sjahruddin & Jannah, 2022) menggunakan variabel Akuntansi Lingkungan serta Likuiditas, Selain itu faktor *Intellectual Capital* dan *Growth Opportunity* juga digunakan sebagai faktor untuk meningkatkan nilai perusahaan (Suzan & Supriyadiputri, 2023).

Peneliti memilih kinerja ESG, *Cash Holding*, struktur modal, dan profitabilitas sebagai variabel penelitian, karena keempat variabel tersebut dianggap sebagai faktor yang berpotensi memengaruhi nilai perusahaan. Kinerja ESG digunakan sebagai alasan untuk membuktikan apakah kinerja ESG dapat berpengaruh terhadap nilai perusahaan, mengingat bahwa sekarang ini penilaian sebuah perusahaan dapat dilihat dari faktor non keuangan seperti lingkungan. Di sisi lain faktor yang diambil untuk melihat pengelolaan sumber keuangan pada perusahaan dengan menggunakan faktor *Cash Holding* apakah dapat mempengaruhi nilai perusahaan atau tidak.

Kinerja ESG merupakan tolak ukur perusahaan yang digunakan sebagai indikator penilaian dan pengelolaan aspek lingkungan, sosial, serta

tata kelola yang terkait dengan kegiatan operasional bisnisnya (Sadiq et al., 2023). ESG menjadi referensi untuk perusahaan dalam melaporkan konsekuensi bisnis yang mereka jalankan. Menurut (Melinda & Wardhani, 2020), peningkatan nilai perusahaan dapat didapatkan oleh kinerja ESG perusahaan yang baik. Implementasi ESG yang unggul dapat mendorong efisiensi operasional, menekan pengeluaran, meningkatkan produktivitas, merangsang inovasi, serta mengarahkan perusahaan untuk berekspansi ke sektor-sektor dengan potensi pertumbuhan yang lebih besar. Tingginya nilai perusahaan yang didorong oleh kinerja ESG yang positif mampu membangun kepercayaan publik terhadap kegiatan usaha serta produk yang dihasilkan perusahaan.

Pernyataan tersebut sesuai dengan hasil penelitian yang telah dilakukan oleh (Mauliddin & Subardjo, 2023) yang menjelaskan bahwa kinerja *Environmental, Social, dan Governance* (ESG) mampu meningkatkan nilai perusahaan, hal ini menunjukkan bahwa kinerja lingkungan yang baik dapat menjadi suatu bukti bahwa perusahaan dapat tumbuh secara berkelanjutan dan dalam jangka panjang. Temuan ini didukung oleh hasil penelitian yang telah dilakukan oleh (Husada dan Handayani, 2021) dan (Rahelliamelinda & Handoko, 2024). Temuan dari (Jeanice & Kim, 2023) justru mengungkapkan bahwa ESG tidak memberikan dampak yang signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil dari penelitian (Ayu et al., 2024) dan (Prayogo & Handayani, 2023) juga

mengungkapkan bahwa peningkatan skor ESG membuat nilai perusahaan semakin rendah.

Cash Holding mengacu pada keseluruhan jumlah kas milik perusahaan yang dapat digunakan sebagai pemenuhan berbagai kebutuhan seperti, biaya produksi, biaya investasi, pembagian deviden, serta pelunasan kewajiban utang (Sari & Trisnawati, 2024). Setiap perusahaan tentunya memiliki kas yang berfungsi sebagai modal awal untuk memenuhi kegiatan operasional. Sisa dana dalam bentuk saham biasanya akan dibagikan kepada investor sebagai dividen atau keuntungan. Dunia usaha harus memantau keadaan industri saat ini agar tidak terjadi kesinambungan baik terlalu besar atau terlalu kecil, dan mereka juga harus melakukan pembayaran supaya pendapatan industri tetap meningkat.

Selain itu, pengelolaan kas secara optimal harus dilakukan oleh setiap perusahaan, karena hal ini dapat menjadi salah satu faktor yang dapat meningkatkan nilai perusahaan dari pandangan pihak luar seperti investor. Banyak penelitian yang telah mengkaji hubungan antara *Cash Holding* dengan nilai perusahaan seperti penelitian yang dilakukan oleh (Febriyanti, 2023), (Oktaviana et al., 2024) dan (Widianingrum & Dillak, 2023) menyatakan bahwa kepemilikan kas (*cash holding*) secara efisien dapat meningkatkan nilai perusahaan. Sebaliknya, jumlah kas yang banyak tidak mampu meningkatkan nilai perusahaan apabila kas tersebut tidak dikelola dengan baik. Seperti kajian yang telah dilakukan oleh (Fadhila & Sipayung, 2024), (Sitanggang et al., 2021) dan (Suzan & Supriyadiputri, 2023) yang

menunjukkan bahwa tidak didapatkan pengaruh positif antara *Cash Holding* terhadap nilai perusahaan.

Struktur modal berperan signifikan sebagai salah satu faktor yang dapat menentukan nilai sebuah perusahaan, selain dari penggunaan *Cash Holding* sebagai alternatif sumber pendanaan. Secara umum, perusahaan mengandalkan sumber pembiayaan internal, seperti laba ditahan dan biaya penyusutan, untuk mendukung kegiatan operasional dan investasinya, serta dari pendanaan yang bersumber dari luar yang berbentuk ekuitas dan utang jangka panjang sebagai bagian dari komposisi struktur modal. Kedua dana tersebut dapat diamanfaatkan untuk mendukung pelaksanaan aktivitas produksi perusahaan (Astika, 2019). Entitas bisnis perlu mengelola sumber pendanaan dengan baik, karena tingginya pendanaan dari internal dapat meningkatkan nilai perusahaan, sedangkan dominasi pendanaan dari eksternal yang tinggi justru berpotensi menurunkan nilai perusahaan. Struktur modal penting untuk menunjang operasional perusahaan sehingga dengan memaksimalkan rancangan struktur modal, maka terdapat kemungkinan semakin optimal kondisi keuangan yang dicapai oleh suatu entitas usaha akan semakin besar pula potensi peningkatan nilai dari entitas usaha tersebut (Ayu et al., 2024).

Sejumlah penelitian telah mengkaji terkait pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan, tetapi hasil yang diperoleh masih bervariasi. Penelitian (Bisnis et al., 2024) mengungkapkan bahwa struktur modal mempengaruhi nilai perusahaan dengan hasil positif dan signifikan, hasil

penelitian sejalan dengan (Fadhila & Sipayung, 2024) dan (Ayu et al., 2024) yang menunjukkan adanya pengaruh positif antara struktur modal dengan nilai perusahaan. Sebaliknya, hasil berlawanan dengan penelitian (Yulianti et al., 2024) dan (Rossa et al., 2023) yang menyatakan struktur modal tidak mempunyai pengaruh terhadap nilai perusahaan. Penelitian (Nabillah & Astusi, 2024) juga mengungkapkan bahwa struktur modal tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Salah satu komponen yang dapat memengaruhi nilai perusahaan adalah profitabilitas, terutama dalam konteks hubungan antar variabel dalam penelitian ini. Dalam penelitian ini, profitabilitas digunakan sebagai variabel moderasi yang membantu mengatur atau mengubah seberapa kuat hubungan antara variabel independen dan variabel dependen, baik dalam memperkuat maupun melemahkan pengaruh yang terbentuk di antara keduanya. Profitabilitas memiliki peran krusial dalam memastikan kelangsungan perusahaan dalam jangka panjang. Hal ini karena kemampuannya dalam mencerminkan prospek bisnis di masa depan, apakah menguntungkan atau tidak. Perusahaan menggunakan rasio profitabilitas untuk menilai tingkat efektivitas dalam pengelolaan aset atau sumber daya, guna menghasilkan laba melalui aktivitas operasional yang dijalankan (Rasyid et al., 2022).

Meningkatnya profit mencerminkan perbaikan kondisi perusahaan dan mengindikasikan kinerja keuangan yang semakin optimal. Peneliti dapat menggunakan beragam metode penilaian kinerja perusahaan,

berdasarkan jenis modal yang dimanfaatkan serta rasio keuntungan yang diperoleh (Rahelliamelinda & Handoko, 2024). Apabila manajer berhasil mengatur perusahaan secara efektif maka dapat membuat biaya yang dikeluarkan oleh perusahaan akan semakin berkurang dan pada akhirnya laba yang didapatkan oleh perusahaan akan lebih tinggi dan dapat meningkatkan nilai perusahaan. Laba yang dihasilkan perusahaan sangat berdampak terhadap nilai perusahaan sebagai perwujudan kemakmuran pemegang saham. Hal positif yang terlihat menunjukkan bahwa peningkatan keuntungan yang dihasilkan perusahaan sejalan dengan semakin efisiennya penggunaan aset atau semakin tingginya margin keuntungan yang berhasil dicapai.

Beberapa penelitian yang menjadikan profitabilitas sebagai variabel moderasi masih menghasilkan temuan yang bervariasi, khususnya dalam menjelaskan hubungan antara kinerja ESG dan nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh (Rahelliamelinda & Handoko, 2024) mengungkapkan profitabilitas memiliki potensi memperlemah antara kinerja ESG dengan nilai perusahaan. Sebaliknya, (Arofah & Khomsiyah, 2023) bahwa profitabilitas yang diukur menggunakan *Return on Assets* (ROA) memiliki peran dalam memperkuat pengaruh positif yang ditimbulkan oleh kinerja ESG terhadap peningkatan nilai perusahaan. Penelitian (Febriyanti, 2023) menyatakan profitabilitas yang berperan sebagai variabel moderasi mampu mempengaruhi hubungan *Cash Holding* dengan nilai perusahaan sebaiknya, hasil penelitian yang dilakukan oleh (Anwar et al., 2023)

menunjukkan bahwa kepemilikan kas memiliki dampak negatif yang signifikan terhadap nilai perusahaan. Dalam penelitian yang dilakukan oleh (Bahriah et al., 2022) mengemukakan bahwa profitabilitas mampu memperkuat pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan. Namun, penelitian (Cahyani, 2024) justru menunjukkan profitabilitas tidak mempunyai kekuatan yang cukup untuk memoderasi pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan.

IDX ESG *Leaders* digunakan sebagai objek pada penelitian ini. Direktur pengembangan BEI, Fawzi, (2020) menyatakan, bahwa trend terkini investor, baik domestik maupun global semakin memperhatikan tujuan setiap investasi yang mereka lakukan. Pada masa sekarang, investor yang akan melakukan investasi tidak hanya memandang keuntungan saja, tetapi juga menginginkan investasi yang dilakukannya dalam perusahaan memiliki penerapan nilai-nilai ESG yang baik. Dengan adanya trend ini IDX meluncurkan Esg *Leaders* yang berisikan 30 total saham yang menerapkan ESG yang kuat, tidak masuk dalam kontroversi yang signifikan, dan mempunyai kinerja keungan dan likuiditas yang baik. Pernyataan tersebut menjadi fenomena terbaru mengenai nilai perusahaan bahwa investor semakin mempertimbangkan faktor keberlanjutan dan teknologi dalam pengambilan keputusan investasi. Selain itu investor juga menyoroti pentingnya pelaporan keberlanjutan yang transparan dan dapat dipercaya.

Selain adanya trend investasi tersebut, dalam beberapa tahun terakhir juga terjadi trend kenaikan nilai perusahaan di pasar modal Indonesia,

tercermin dari peningkatan rasio *Price to Book Value* (PBV) lintas sektor. Kenaikan ini menunjukkan bahwa pasar memberikan penilaian yang lebih tinggi terhadap prospek dan kesehatan finansial perusahaan. Namun, peningkatan nilai perusahaan tidak terjadi secara acak. Banyak faktor internal seperti kinerja lingkungan, sosial, dan tata kelola (ESG), kebijakan *Cash Holding*, serta struktur modal diyakini berkontribusi terhadap persepsi investor. Selain itu, kemampuan perusahaan menghasilkan laba (profitabilitas) juga dapat memperkuat atau memperlemah pengaruh faktor-faktor tersebut terhadap nilai perusahaan. Oleh karena itu, hal ini yang menjadi alasan peneliti untuk melakukan penelitian Kinerja *Environmental Social Governance* (ESG), *Cash Holding*, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar di IDX ESG Leaders Periode 2021-2024).

B. Rumusan Masalah

1. Apakah Kinerja *Environmental Social Governance* (ESG) berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di IDX ESG Leaders periode 2021-2024?
2. Apakah *Cash Holding* berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di IDX ESG Leaders periode 2021-2024?
3. Apakah Struktur Modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di IDX ESG Leaders periode 2021-2024?

4. Apakah Profitabilitas dapat memoderasi pengaruh Kinerja *Environmental Social Governance* (ESG) terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di IDX ESG *Leaders* periode 2021-2024?
5. Apakah Profitabilitas dapat memoderasi pengaruh *Cash Holding* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di IDX ESG *Leaders* periode 2021-2024?
6. Apakah Profitabilitas dapat memoderasi pengaruh Struktur Modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di IDX ESG *Leaders* periode 2021-2024?

C. Tujuan Penelitian



Merujuk pada rumusan masalah yang telah dijelaskan, tujuan dari penelitian ini adalah untuk :

1. Menganalisis pengaruh kinerja *Environmental Social Governance* (ESG) terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di IDX ESG *Leaders* periode 2021-2024.
2. Menganalisis pengaruh *Cash Holding* terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di IDX ESG *Leaders* periode 2021-2024.
3. Menganalisis pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di IDX ESG *Leaders* periode 2021-2024.
4. Menganalisis pengaruh kinerja *Environmental Social Governance* (ESG) terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di IDX ESG *Leaders* periode 2021-2024 ketika dimoderasi oleh profitabilitas.

5. Menganalisis pengaruh *Cash Holding* terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di IDX ESG *Leaders* periode 2021-2024 ketika dimoderasi oleh profitabilitas.
6. Menganalisis pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di IDX ESG *Leaders* periode 2021-2024 ketika dimoderasi oleh profitabilitas.

D. Manfaat Penelitian

1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini bertujuan untuk memberikan kontribusi ilmiah dalam memperdalam pemahaman terkait hubungan antara kinerja ESG, *Cash Holding*, dan struktur modal terhadap nilai perusahaan, dengan profitabilitas yang berperan sebagai variabel moderasi. Peneliti berharap hasil penelitian dapat dijadikan sebagai referensi atau sumber rujukan bagi peneliti lain yang akan mengkaji topik serupa pada penelitian selanjutnya.

2. Manfaat Praktis

Peneliti berharap bisa memberi pengetahuan dan manfaat kepada perusahaan, khususnya bagi manajemen sebagai dasar pertimbangan dan sumber informasi dalam merumuskan kebijakan atau keputusan strategis yang mendukung keberlanjutan usaha dalam jangka panjang.

E. Sistematika Pembahasan

BAB I : PENDAHULUAN

Bab ini memberikan penjelasan mendalam tentang latar belakang masalah yang mendasari penelitian. Peneliti merumuskan masalah untuk

menunjukkan jalan pembahasan, dan menjelaskan tujuan yang ingin dicapai dari penelitian, baik dari perspektif teori maupun dari perspektif praktis.

BAB II : LANDASAN TEORI

Bab ini memberikan penjelasan mencakup teori *stakeholder*, teori sinyal, nilai perusahaan, kinerja *Environmental Social Governance* (ESG), *Cash Holding*, struktur modal serta profitabilitas, analisis literatur yang diperoleh dari penelitian sebelumnya, dan perumusan dan pengembangan hipotesis penelitian.

BAB III : METODE PENELITIAN

Bab ini memberikan penjelasan metode yang digunakan untuk meneliti variabel-variabel yang dibahas. Ini mencakup jenis data dan sumbernya, populasi dan sampel, prosedur pengumpulan data, cara variabel diukur, dan metode analisis data yang digunakan.

BAB IV : ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

Bab ini berisi analisis hasil output pengujian variabel yang telah dilakukan terkait hubungan Kinerja ESG, Cash Holding, dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai variabel moderasi. Bab ini juga memuat pembahasan hasil mengenai analisis yang sebelumnya telah dilakukan mengenai penelitian in.

BAB V : PENUTUP

Bab ini menjelaskan mengenai kesimpulan dari hasil uji yang telah dilakukan, keterbatasan penelitian serta implikasi penelitian.

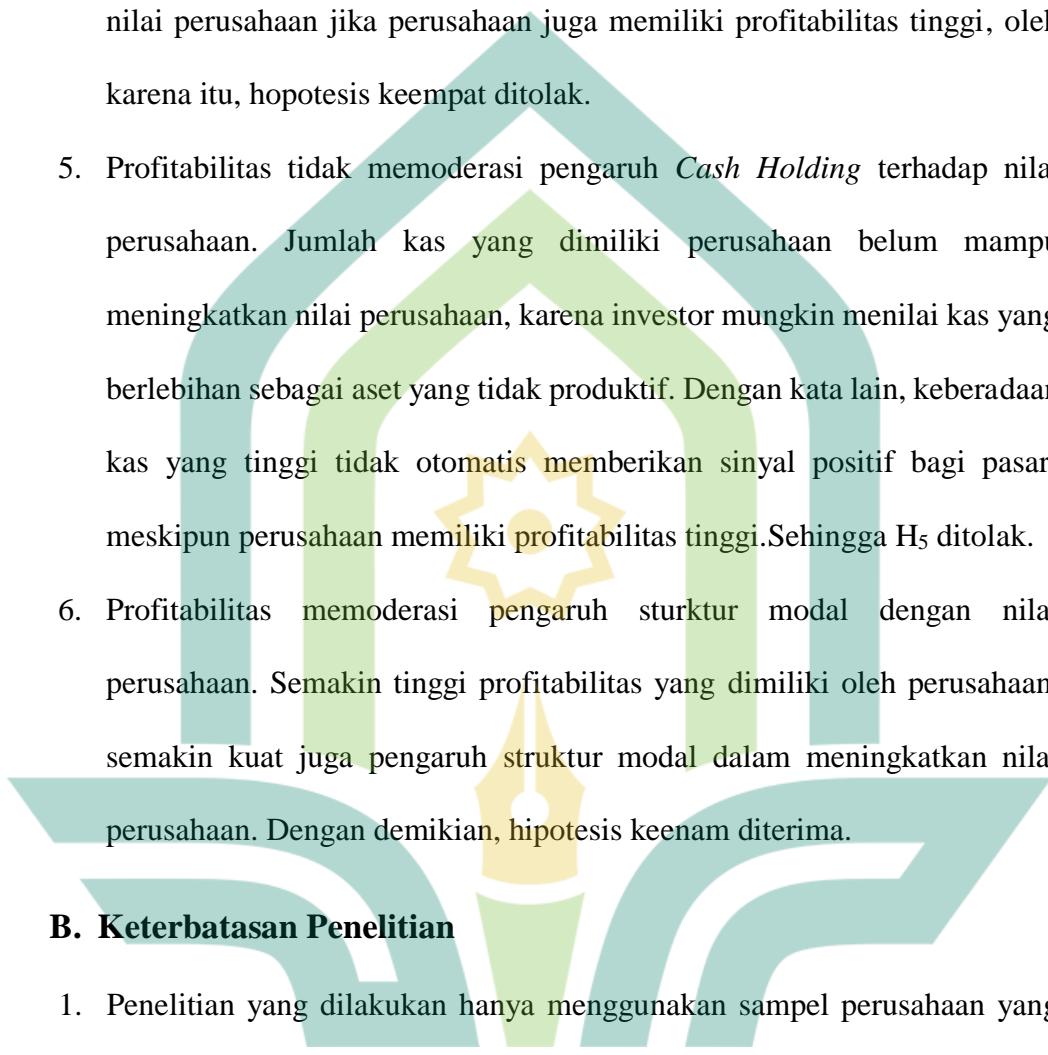
BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Dari hasil pengolahan dan analisis data yang telah dilakukan dalam penelitian ini, diperoleh hasil kesimpulan terkait pengaruh variabel independen dan variabel moderasi terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di IDX ESG Leaders. Temuan tersebut didasarkan pada pengujian enam hipotesis berikut :

1. Kinerja ESG berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Semakin tinggi penerapan ESG, semakin tinggi pula nilai perusahaan, karena perusahaan yang peduli terhadap lingkungan, sosial, dan tata kelola yang baik memperoleh kepercayaan lebih dari investor dan *stakeholder*. Oleh karena itu hipotesis kesatu diterima.
2. *Cash Holding* tidak berpengaruh secara signifikan dalam meningkatkan Nilai Perusahaan. Besarnya jumlah kas yang dimiliki oleh perusahaan tidak mempengaruhi nilai perusahaan, jika perusahaan tidak mengelola kas secara optimal dan efisien untuk mendanai aktivitas perusahaan yang mampu menghasilkan keuntungan.
3. Struktur Modal berdampak positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Keputusan pendanaan melalui kombinasi utang dan ekuitas yang mampu dikelola oleh perusahaan secara optimal dapat meningkatkan nilai perusahaan dimata investor. Maka hipotesis ketiga diterima.

- 
4. Profitabilitas memoderasi pengaruh kinerja ESG terhadap nilai perusahaan. Artinya, ESG yang baik akan memberikan dampak lebih besar terhadap nilai perusahaan jika perusahaan juga memiliki profitabilitas tinggi, oleh karena itu, hipotesis keempat ditolak.
 5. Profitabilitas tidak memoderasi pengaruh *Cash Holding* terhadap nilai perusahaan. Jumlah kas yang dimiliki perusahaan belum mampu meningkatkan nilai perusahaan, karena investor mungkin menilai kas yang berlebihan sebagai aset yang tidak produktif. Dengan kata lain, keberadaan kas yang tinggi tidak otomatis memberikan sinyal positif bagi pasar, meskipun perusahaan memiliki profitabilitas tinggi. Sehingga H₅ ditolak.
 6. Profitabilitas memoderasi pengaruh struktur modal dengan nilai perusahaan. Semakin tinggi profitabilitas yang dimiliki oleh perusahaan, semakin kuat juga pengaruh struktur modal dalam meningkatkan nilai perusahaan. Dengan demikian, hipotesis keenam diterima.

B. Keterbatasan Penelitian

1. Penelitian yang dilakukan hanya menggunakan sampel perusahaan yang terdaftar pada IDX ESG *Leaders*. Hal ini membatasi generalisasi hasil penelitian, karena perusahaan dalam indeks ini sudah memiliki skor ESG yang relatif lebih baik dibandingkan perusahaan yang belum masuk dalam indeks ini. Dengan demikian hasil penelitian belum tentu bisa mewakili keseluruhan perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).
2. Keterbatasan penelitian hanya menggunakan tiga variabel dependen, yaitu Kinerja ESG, *Cash Holding*, dan Struktur Modal. Padahal, nilai perusahaan

dapat juga dipengaruhi oleh faktor lain seperti ukuran perusahaan, pertumbuhan penjualan, kebijakan deviden, maupun kondisi makro ekonomi.

3. Data yang digunakan dalam penelitian ini hanya mencakup periode tertentu, sehingga hasil analisis belum mampu menggambarkan dinamika jangka panjang.

C. Implikasi Teoritis dan Praktis

1. Implikasi Teoritis

Secara teoritis, penelitian ini memberikan kontribusi bagi pengembangan ilmu akuntansi dan manajemen keuangan, khususnya terkait hubungan antara kinerja ESG, *cash holding*, struktur modal, dan nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel moderasi. Bagi kalangan akademisi dan mahasiswa, hasil ini dapat dijadikan referensi untuk memperdalam pemahaman mengenai penerapan teori sinyal dan teori *stakeholder* dalam konteks pasar modal Indonesia, serta menjadi dasar bagi penelitian lanjutan di bidang keuangan berkelanjutan.

2. Implikasi Praktis

Dari sisi praktis, penelitian ini memberikan masukan bagi pihak manajemen perusahaan agar dapat mengelola modal, kas, dan praktik ESG secara seimbang untuk meningkatkan nilai perusahaan di mata investor. Bagi pemegang saham dan calon investor, hasil ini menunjukkan pentingnya mempertimbangkan kinerja keberlanjutan dan efektivitas

penggunaan dana perusahaan sebagai indikator dalam pengambilan keputusan investasi.



DAFTAR PUSTAKA

- Adelin, N., Rinofah, R., & Kusumawardhani, R. (2022). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan dan Capital Expenditure terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan yang Terdaftar di BEI. *Al-Kharaj : Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 5(6), 2402–2419. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v5i6.2315>
- Amrulloh, A., & Amalia, A. D. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Likuiditas, Ukuran Perusahaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2015-2019). *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 9(2), 167. <https://doi.org/10.36080/jak.v9i2.1421>
- Anwar, M. W., Suharto, B., Zulaikah, Z., & Setiawan, A. E. (2023). Pengaruh Cash Holdings dan Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan Dalam Perspektif Ekonomi Islam. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 9(2), 3110. <https://doi.org/10.29040/jiei.v9i2.9682>
- 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, 125–133. <https://doi.org/10.37034/infeb.v5i1.208>
- Asta, I. W., & Olii, N. (2023). Dampak Penerapan Akuntansi Syariah Terhadap Nilai Perusahaan Menurut Perkembangan Akuntansi Syariah Terkini PENDAHULUAN Dalam era globalisasi dan perubahan sosial yang pesat , akuntansi syariah telah menjadi topik yang semakin penting dan menarik perhatia. *Jurnal Mahasiswa Akuntansi*, 2(2), 270–281.
- Astika, N. K. P. Y. D. & I. B. P. (2019). Pengaruh Profitabilitas , Kebijakan Dividen , dan Struktur Modal pada Nilai Perusahaan Universitas Udayana , Indonesia . Universitas Udayana , Indonesia . The Effect of Profitability , Dividend Policy and Capital Structure on Company Value. *Akuntabilitas*, 29 & No.2, 804–817.

- Ayu Arifiani Nurfajri, Dirvi Surya Abbas, & Hesty Ervianni Zulaech. (2022). Pengaruh Struktur Modal, Kualitas Audit , Ukuran Perusahaan Dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan. *Digital Bisnis: Jurnal Publikasi Ilmu Manajemen Dan E-Commerce*, 1(3), 16–30. <https://doi.org/10.30640/digital.v1i3.374>
- Ayu, I., Cintya, P., Devi, S., & Ekonomi, J. (2024). Pengaruh Enviromental Social Governance (ESG) Score dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi*, 15(01), 166–173.
- Bahriah, I. S., Norisanti, N., & Danial, R. D. M. (2022). Peran Profitabilitas Dalam Memoderasi Pengaruh Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019. *Journal of Economic, Bussines and Accounting (COSTING)*, 5(2), 1444–1451. <https://doi.org/10.31539/costing.v5i2.2575>
- Behl, A., Kumari, P. S. R., Makhija, H., & Sharma, D. (2022). Exploring the relationship of ESG score and firm value using cross-lagged panel analyses: case of the Indian energy sector. *Annals of Operations Research*, 313(1), 231–256. <https://doi.org/10.1007/s10479-021-04189-8>
- Bisnis, E., Putra, U., & Yptk, I. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Good Corporate Governance, dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Muhammadiyah Manajemen Bisnis*, 5(1).
- Cahyani, I. (2024). *Pengaruh Kepemilikan Institusional dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Sektor Keuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020 - 2022*.
- Cahyani, I., Mardi, M., & Ulupui, I. G. K. A. (2024). Pengaruh Kepemilikan Institusional Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Riset Manajemen Dan Bisnis (JRMB) Fakultas Ekonomi UNIAT*, 3(2), 293–306.

- Candra Susanto, P., Ulfah Arini, D., Yuntina, L., Panatap Soehaditama, J., & Nuraeni, N. (2024). Konsep Penelitian Kuantitatif: Populasi, Sampel, dan Analisis Data (Sebuah Tinjauan Pustaka). *Jurnal Ilmu Multidisplin*, 3(1), 1–12. <https://doi.org/10.38035/jim.v3i1.504>
- Fadhila, N. A., & Sipayung, E. S. N. (2024). Analisis Prediksi Kebangkrutan Dengan Model Grover, Cash Holding, Struktur Modal, Dan Komisaris Independen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 4(1), 361–372. <https://doi.org/10.25105/jet.v4i1.19239>
- Febriyanti, N. P. (2023). *Pengaruh Cash Holding, Growth Opportunity Dan Working Capital Turnover Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi.*
- Fitria, D., & Irkham, N. (2021). Ukuran Perusahaan sebagai Pemoderasi Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, dan Islamic Social Reporting terhadap Nilai Perusahaan Pada Bank Umum Syariah. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, IAIN Salatiga. *Jiei*, 7(3), 1629–1643.
- Ghozali. (2020). *Aplikasi Analisis Multivariete dengan Program IBM SPSS 23 (Edisi 8)* (Badan Pene).
- Guszahari, A., Setiawan, S., & Murtopan, O. (2023). The Correlation Of Corporate Social Responsibility (CSR) With Sustainable Development Goals (SDGs) Systematic Literatur Review. *Prosiding Business Adaptability, Change Management and Technopreneur Conferences*, 1, 347–358.
- Handida, R. D., & Sholeh, M. (2018). Pengaruh Tingkat Pengetahuan, Kualitas Layanan, dan Tingkat Literasi Keuangan Syariah Terhadap Pemngambilan Keputusan Masyarakat Muslim Menggunakan Produk Perbankan Syariah di Daerah Istimewah Yogyakarta. *Jurnal Economia*, 14(10), 84–90.
- Hariyanto, D. B., & Ghozali, I. (2024). Pengaruh Environmental, Social, Governance (ESG) Disclosure Terhadap Nilai Perusahaan. *Diponegoro Journal of Accounting*, 13, 1–13.

- Hidayah, N. Q. (2024). Penanaman Etika Lingkungan sebagai Penerapan Jiwa Biologis pada Tiap Individu serta Korelasinya dengan Surat Al-A'raf ayat 56. *Es-Syajar: Journal of Islam, Science and Technology Integration*, 2(1), 167–177. <https://doi.org/10.18860/es.v2i1.18139>
- Hiyun Puspita Sari, S. W., Layli, M., Marsuking, M., Wibisono, D., Wibowo, A., Maula, D. I., Harahap, R. S., Firmansyah, F., & Hasbi, M. Z. N. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Kebijakan Dividen dan Ukuran Perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) periode 2019- 2021. *JESI (Jurnal Ekonomi Syariah Indonesia)*, 12(2), 123. [https://doi.org/10.21927/10.21927/jesi.2022.12\(2\).142-149](https://doi.org/10.21927/10.21927/jesi.2022.12(2).142-149)
- Husada dan Handayani. (2021). Pengaruh Pengungkapan Esg Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Keuangan Yang Terdaftar Di Bei Periode 2017-2019). *Jurnal Bina Akuntansi*, 8(2).
- Ismanto, J., Rosini, I., & Nofryanti. (2023). Pengaruh Enterprise Risk Management, Profitabilitas Dan Kepemilikan Managerial Terhadap Nilai Perusahaan Asuransi Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Informasi, Perpajakan, Akuntansi, Dan Keuangan Publik*, 18(2), 199–218. <https://doi.org/10.25105/jipak.v18i2.16357>
- Jeanice, J., & Kim, S. S. (2023). Pengaruh Penerapan ESG Terhadap Nilai Perusahaan di Indonesia. *Owner*, 7(2), 1646–1653. <https://doi.org/10.33395/owner.v7i2.1338>
- Jihan, & Riny Meidiyustiani. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, Umur Perusahaan, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Properti Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2022). *Jurnal Mutiara Ilmu Akuntansi*, 1(4), 324–339. <https://doi.org/10.55606/jumia.v1i4.2056>
- Kristella, D. W. P. & S. D. A. R. (2023). Pengaruh Cash Holding Profitabilitas, dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Manajemen Bisnis Dan*

- Inovasi UNSRAT*, 10(3), 2208–2217.
- Latifah, S. W. (2021). Triple Bottom Line Terhadap Nilai Perusahaan, Gross Profit Margin Sebagai Indikator Ekonomi. *EKUITAS (Jurnal Ekonomi Dan Keuangan)*, 4(4), 544–563. <https://doi.org/10.24034/j25485024.y2020.v4.i4.4249>
- Loka Sugandi, V., Santoso, A. A., Nurmala, Hutasoit, H. S., Gustina, R., & Falahlani, A. N. N. (2025). Eksistensi Stakeholder dalam Organisasi. *Journal of Multidisciplinary Inquiry in Science, Technology and Educational Research*, 2(2 SE-Articles), 3101–3110. <https://jurnal.serambimekkah.ac.id/index.php/mister/article/view/3094>
- Mandjar, Yustina Triyani, S. L. (2019). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Modal Dan Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 8(1), 55–72. <https://doi.org/10.46806/ja.v8i1.497>
- Mardiatmoko, G.-. (2020a). Pentingnya Uji Asumsi Klasik Pada Analisis Regresi Linier Berganda. *BAREKENG: Jurnal Ilmu Matematika Dan Terapan*, 14(3), 333–342. <https://doi.org/10.30598/barekengvol14iss3pp333-342>
- Mardiatmoko, G. (2020b). Pentingnya Uji Asumsi Klasik Pada Analisis Regresi Linier Berganda (Studi Kasus Penyusunan Persamaan Allometrik Kenari Muda [Canarium Indicum L.]). *BAREKENG: Jurnal Ilmu Matematika Dan Terapan*, 14(3), 333–342. <https://doi.org/10.30598/barekengvol14iss3pp333-342>
- Mauliddin, J. A., & Subardjo, A. (2023). Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Environmental Social Dan Goverment (Esg) Terhadap Nilai Perusahaan Yang Mengungkapkan Esg Pada Tahun 2022. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 13(5), 1–21.
- Maya Sari, D., & Ardian, A. (2019). Cash Holding, Cash Flow dan Profitability: Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

- Jurnal Dinamika Akuntansi Dan Bisnis*, 6(1), 29–38.
<https://doi.org/10.24815/jdab.v6i1.12142>
- Melinda, A., & Wardhani, R. (2020). the Effect of Environmental, Social, Governance, and Controversies on Firms' Value: Evidence From Asia. *International Symposia in Economic Theory and Econometrics*, 27, 147–173. <https://doi.org/10.1108/S1571-038620200000027011>
- Melita, Y. (2017). Membangun Organisasi/Perusahaan Melalui “Stakeholder Relations.”. *Jurnal INSANI*, 4 (1), 53–62.
- Miftachurohmah, N., Judijanto, L., Rizani, A., & Destiana, R. (2023). Integrasi Faktor ESG dalam Indeks Saham Syariah. *Journal Of International Multidisciplinary Research Integrasi*, 1(2), 251–264.
- Mubarok, M. S. (2021). Strategi Pembangunan Ekonomi Perspektif Islam Dan Relevansinya Terhadap Pembangunan Indonesia. *Jurnal Ekonomi Bisnis Dan Akuntansi*, 1(3), 107–114. <https://doi.org/10.55606/jebaku.v1i3.849>
- Nabillah, D. P., & Astusi, C. D. (2024). Pengaruh Cash Holding, Keputusan Investasi dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dengan Komite Audit sebagai Variabel Moderasi. *BUDGETING : Journal of Business, Management and Accounting*, 5(2), 1070–1087. <https://doi.org/10.31539/budgeting.v5i2.9142>
- Naziyatul Ulfa, S., & Rahman, A. (2024). *Environmental, Social, Governance (ESG) pada Kinerja Perusahaan dengan Board Gender Diversity sebagai Pemoderasi*. 08(02), 1–10.
- Nugroho, A. S., & Haritanto, W. (2022). *Metode Penelitian Kuantitatif Dengan Pendekatan Statistik (Teori, Implementasi & Praktik dengan SPSS)* (ANDI (ed.)).
- Oktaviana, Y., Ketintang, J., & Gayungan, S. (2024). *Pengaruh Good Corporate Governance, Cash Holding, Kinerja Keuangan, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan Eni Wuryani Universitas Negeri Surabaya*. 2(2),

102. <https://doi.org/10.54066/jikma.v2i2.1615>
- Pratama, P., & Juharuddin. (2018). Rekonstruksi Konsep Profitabilitas Dalam Perspektif Islam. *Ikraith-Humaniora*, 2(2), 104. journals.upi-yai.ac.id/index.php/ikraith-humaniora/article/download/226/125
- Prayogo & Handayani. (2023). *ESG Disclosure dan Retention Ratio terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Pemoderasi*. 2. <https://doi.org/10.18196/rabin.v7i2.18212>
- Priandhana, F. (2022). Pengaruh Risiko Environment Social and Governance Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Didalam Indeks IDXESGL). *Business Economic, Communication, and Social Sciences (BECOSS) Journal*, 4(1), 59–63. <https://doi.org/10.21512/becossjournal.v4i1.7797>
- Purnamasari, S., Ilhamiwati, M., Fauzan, R., Firdaus, A., Rangkuti, L. E., Sukarnoto, T., Seto, A. A., & Jaya, A. (2023). *MANAJEMEN Keuangan Islam* (A. Yanto (ed.)). PT GLOBAL EKSEKUTIF TEKNOLOGI.
- Qodary, H. F., & Tambun, S. (2021). Pengaruh Environmental, Social, Governance (Esg) Dan Retention Ratio Terhadap Return Saham Dengan Nilai Perusahaan Sebagai Variabel Moderating. *Juremi: Jurnal Riset Ekonomi*, 17(1), 1. <https://doi.org/10.1057/9780230226203.3430>
- Rahelliamelinda, L., & Handoko, J. (2024). Profitabilitas Sebagai Moderating Pengaruh Kinerja Esg, Green Innovation, Eco-Efficiency Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Informasi, Perpajakan, Akuntansi, Dan Keuangan Publik*, 19(1), 145–170. <https://doi.org/10.25105/jipak.v19i1.19191>
- Rahma, N. A. (2024). *Peran Moderasi Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Pada Pengungkapan Environmental, Social, and Governance (Esg) Terhadap Nilai Perusahaan*. Universitas Negeri Jakarta.
- Rahmadi, I. H., & Mutasowifin, A. (2021). Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Kinerja Keuangan dan Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Sektor

- Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019). *INOBIS: Jurnal Inovasi Bisnis Dan Manajemen Indonesia*, 4(2), 279–294. <https://doi.org/10.31842/jurnalinobis.v4i2.183>
- Rasyid, C. A. M. P., Indriani, E., & Hudaya, R. (2022). Pengaruh Corporate Social Responsibility Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Pertambangan. *Jurnal Aplikasi Akuntansi*, 7(1), 135–156. <https://doi.org/10.29303/jaa.v7i1.146>
- Rokhayati, I., Koesoemasari, D. S. P., Achadi, A.-, & Indriawati, A. Y. (2023). Analisis Pengaruh Faktor Internal terhadap Cash Holding pada Perusahaan Yang Terdaftar di IDX30. *Monex Journal Research Accounting Politeknik Tegal*, 12(1), 127–139. <https://doi.org/10.30591/monex.v12i1.4449>
- Rossa, P. A. E., Susandya, A. A. P. G. B. A., & Suryandari, N. N. A. (2023). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan Perusahaan Perbankan di BEI 2019-2021. *Kumpulan Hasil Riset Mahasiswa Akuntansi (KHARISMA)*, 5(1), 89.
- Sadiq, M., Ngo, T. Q., Pantamee, A. A., Khudoykulov, K., Thi Ngan, T., & Tan, L. P. (2023). The role of environmental social and governance in achieving sustainable development goals: evidence from ASEAN countries. *Economic Research-Ekonomska Istrazivanja*, 36(1), 170–190. <https://doi.org/10.1080/1331677X.2022.2072357>
- Sadiq, M., Singh, J., Raza, M., & Mohamad, S. (2020). The impact of environmental, social and governance index on firm value: Evidence from Malaysia. *International Journal of Energy Economics and Policy*, 10(5), 555–562. <https://doi.org/10.32479/ijEEP.10217>
- Salma, S., Hermuningsih, S., Hidayat, R., & Perusahaan, N. (2024). Pengaruh Cash Holding dan Return On Asset Terhadap Nilai Perusahaan Dimoderasi Oleh Debt To Equity Ratio. 13(04), 1252–1261.

- Sapitri, D. Y., & Ginting, Y. L. (2022). Pengaruh Cash Holding, Kebijakan Hutang dan Prestige Power terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur Subsektor Food and Beverage yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019). *Jurnal Ilmu Akuntansi Mulawarman*, 7 (2).
- Sari, F. N., & Trisnawati, R. (2024). *YUME : Journal of Management Pengaruh Perencanaan Pajak , Keputusan Investasi , Kebijakan Dividen , Cash Holding dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan*. 7(2), 190–204.
- Sitanggang, A. V., Purnomo, L. I., & Agustina, F. (2021). Pengaruh Struktur Kepemilikan, Kebijakan Dividen, Dan Cash Holding Terhadap Nilai Perusahaan. *Proaksi*, 1(1), 658–672.
- Siti Amelia, Muhammad Iqbal Fasa, & Suharto. (2022). Pengaruh Implementasi Etika Bisnis, Konsep Produksi Dan Distribusi Pada Umkm Terhadap Profitabilitas Dalam Perspektif Ekonomi Islam. *Juremi: Jurnal Riset Ekonomi*, 1(4), 305–313. <https://doi.org/10.53625/juremi.v1i4.729>
- Sjahruddin, H., & Jannah, N. A. N. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Leverage Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *Niagawan*, 11(1), 52. <https://doi.org/10.24114/niaga.v11i1.28449>
- Sugiyono. (2016). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D* (Alfabeta).
- Suzan, L., & Supriyadiputri, M. U. (2023). *Pengaruh Intellectual Capital, Growth Opportunity, Dan Cash Holding Terhadap Nilai Perusahaan*. 6(3), 370–384. <https://doi.org/10.22219/jaa.v6i3.27406>
- Tan, A. P. (2018). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Penjualan, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. In *Jab* (Vol. 6). Universitas Muhammadiyah Purwakarta.
- Tessalonika. (2023). Pengaruh Leverage, Investment Opportunity Set Dan Cash Holding Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2021. (*Doctoral Dissertation, Universitas Medan Area*).

- Wandika, A., Utami, P., Stie, □, Bhakti Makassar, W., & Selatan Indonesia, S. (2022). YUME : Journal of Management Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan. *YUME: Journal of Management*, 5(2), 299–313. <https://doi.org/10.37531/yume.vxix.2422>
- 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. *EKOMBIS REVIEW: Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis*, 11(1), 41–52. <https://doi.org/10.37676/ekombis.v11i1.2773>
- Yang, F., & Cash, M. (2021). *Levina dan Sha: Faktor Yang Mempengaruhi Cash Holding...* III(3), 1245–1254.
- Yulfitri, R., Sutarjo, A., & Putri, S. Y. A. (2021). Pengaruh Debt To Equity Ratio (DER), Earning Per Share (EPS), dan Return On Asset (ROA) Terhadap Nilai Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2013-2017. *Pareso Jurnal*, 3(4), 891–902. <https://ejurnal-unespadang.ac.id/index.php/PJ/article/view/453>
- Yulianti, Y., Husadha, C., Rossa, E., Pangaribuan, D., & Yunianti, T. (2024). Pengaruh Struktur Modal, Tata Kelola Perusahaan, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2019-2022. *SENTRI: Jurnal Riset Ilmiah*, 3(3), 1491–1507. <https://doi.org/10.55681/sentri.v3i3.2427>
- Zhou, G., Liu, L., & Luo, S. (2022). Sustainable development, ESG performance and company market value: Mediating effect of financial performance. *Business Strategy and the Environment*, 31(7), 3371–3387. <https://doi.org/10.1002/bse.3089>