

**PENGARUH *ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE* (ESG),
PROFITABILITAS, DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI
VARIABEL MODERASI**

**(Studi Kasus Perusahaan Sektor Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Tahun 2019 – 2023)**

SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat
Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen**

Oleh:

MURSALINA

NPM 22101081321



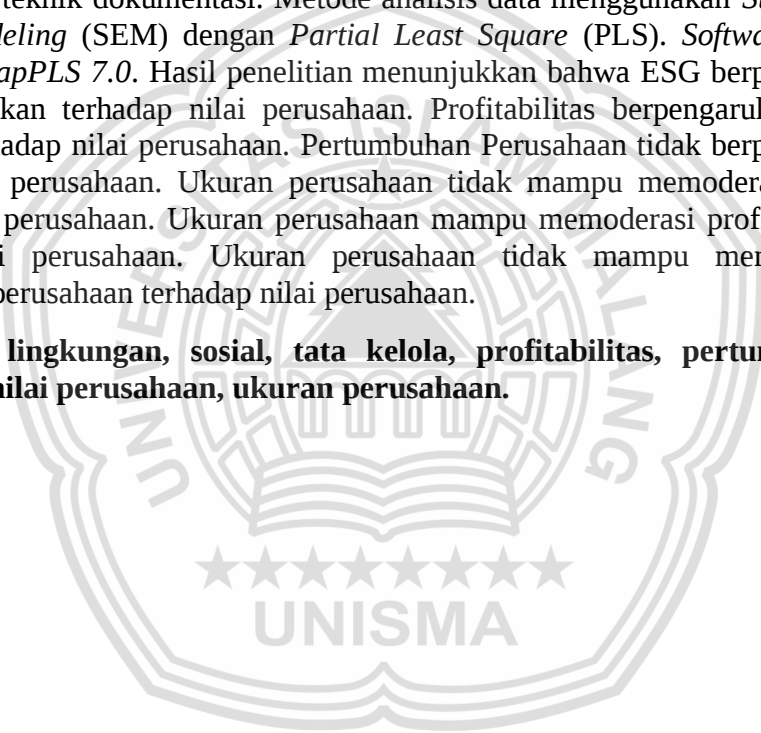
**UNIVERSITAS ISLAM MALANG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN**

2025

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *Environmental, Social, And Governance* (ESG), Profitabilitas, dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai variabel moderasi. Populasi dalam penelitian berjumlah 13 perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di bursa efek Indonesia tahun 2019-2023. Populasi diperoleh merupakan perusahaan yang memenuhi kriteria. Sampel ini diambil dengan menggunakan teknik sampel jenuh dengan periode penelitian dari tahun 2019-2023, sehingga diperoleh jumlah sampel sebanyak 65 data. Sumber data yang digunakan adalah data sekunder yang berupa laporan keuangan tahunan dan laporan keberlanjutan. Metode pengumpulan data menggunakan teknik dokumentasi. Metode analisis data menggunakan *Structural Equation Modeling* (SEM) dengan *Partial Least Square* (PLS). *Software* yang digunakan *WrapPLS 7.0*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa ESG berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Pertumbuhan Perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Ukuran perusahaan tidak mampu memoderasi ESG terhadap nilai perusahaan. Ukuran perusahaan mampu memoderasi profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Ukuran perusahaan tidak mampu memoderasi pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan.

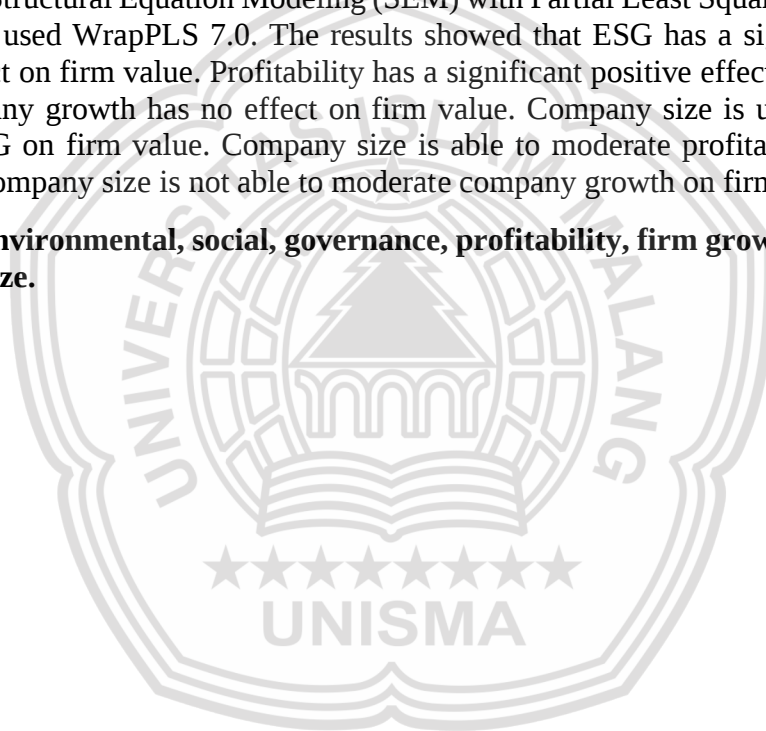
Kata kunci: lingkungan, sosial, tata kelola, profitabilitas, pertumbuhan perusahaan, nilai perusahaan, ukuran perusahaan.



ABSTRACT

This research aims to analyze the effect of Environmental, Social, and Governance (ESG), Profitability, and Company Growth on Company Value with Company Size as a moderating variable. The population in the study amounted to 13 manufacturing sector companies listed on the Indonesia stock exchange in 2019-2023. The population obtained is a company that meets the criteria. This sample was taken using a saturated sample technique with a research period from 2019-2023, so that a total sample of 65 data was obtained. The data source used is secondary data in the form of annual financial reports and sustainability reports. The data collection method uses documentation techniques. The data analysis method uses Structural Equation Modeling (SEM) with Partial Least Square (PLS). The software used WrapPLS 7.0. The results showed that ESG has a significant negative effect on firm value. Profitability has a significant positive effect on firm value. Company growth has no effect on firm value. Company size is unable to moderate ESG on firm value. Company size is able to moderate profitability on firm value. Company size is not able to moderate company growth on firm value.

Keywords: environmental, social, governance, profitability, firm growth, firm value, firm size.



BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Perusahaan memerlukan strategi terkait cara meningkatkan nilai perusahaan tanpa menimbulkan isu terhadap lingkungan dan sosial, salah satunya dengan mempertahankan keberlanjutan jangka panjang melalui strategi investasi. Perusahaan didirikan pada dasarnya untuk mencapai nilai tambah, terutama dalam hal menghasilkan keuntungan. Selain meningkatkan keuntungan perusahaan juga meningkatkan nilai perusahaan, kemakmuran pemilik, dan meningkatkan kepercayaan pasar terhadap masa depan perusahaan (Erfana & Dwijayanty, 2024). Nilai perusahaan menjadi aspek penting yang harus diperhatikan oleh manajemen perusahaan, karena dapat menunjukkan keberhasilan perusahaan yang diukur melalui harga sahamnya.

Nilai perusahaan merupakan salah satu ukuran penting dari keberlangsungan hidup perusahaan. Perusahaan dengan nilai yang terus meningkat harus mengindikasikan prospek pertumbuhan yang baik. Perusahaan dengan nilai rendah maka prospek pertumbuhan kurang baik. Dengan demikian, perusahaan akan terus bersaing dan bekerja keras untuk meningkatkan nilainya agar memiliki prospek yang baik untuk terus berkembang. Pengelolaan dan citra yang baik bagi investor dibuktikan dengan

nilai perusahaan yang tinggi, sehingga investor cenderung tertarik terhadap perusahaan tersebut saat menanamkan modalnya (Larasati *et al.*, 2021).

Ukuran perusahaan digunakan sebagai variabel moderasi dalam penelitian ini, karena ukuran perusahaan berperan penting dalam nilai perusahaan. Perusahaan besar memiliki sumber bisnis yang banyak dan memberikan peluang besar bagi perusahaan untuk mencapai tujuan perusahaan (Simatupang *et al.*, 2024). Oleh karena itu, diharapkan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi memiliki pengaruh terhadap faktor-faktor independen seperti ESG, profitabilitas dan pertumbuhan perusahaan.

Penelitian sebelumnya oleh Adhi & Cahyonowati (2023), Ariasinta *et al* (2024), dan Prayogo *et al* (2023) pengungkapan ESG terhadap nilai perusahaan mampu dimoderasi oleh ukuran perusahaan. Namun, ada perbedaan dalam temuan penelitian dari Wulandari & Istiqomah (2024) ukuran perusahaan tidak mampu memoderasi ESG terhadap nilai perusahaan.

Penelitian sebelumnya oleh Pingkan & Pertiwi (2022) dan Sari & Suwitho (2023) keberadaan ukuran perusahaan menjadi moderasi dapat mempengaruhi hubungan antara profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Namun terdapat temuan yang mempunyai perbedaan hasil Arisudhana & Priyanto (2023) hubungan antara profitabilitas terhadap nilai perusahaan tidak dapat dimoderasi oleh ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi. Penelitian terdahulu Simatupang *et al* (2024) hubungan antara pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan tidak dapat dimoderasi oleh ukuran perusahaan.

Berkaitan dengan hal tersebut, penerapan prinsip ESG merupakan aspek fondasi penerapan tanggung jawab sosial perusahaan berkelanjutan sebagai standar perusahaan dalam praktik investasi. Perusahaan yang mengungkapkan ESG dalam praktik bisnisnya berdampak pada meningkatnya nilai perusahaan. Sesuai penelitian terdahulu Ariasinta *et al* (2024), Prayogo *et al* (2023), dan Wulandari & Istiqomah (2024) ESG *disclosure* berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Sedangkan temuan oleh Adhi & Cahyonowati (2023) ESG berdampak positif pada nilai perusahaan.

Selain ESG, nilai perusahaan dapat dipengaruhi oleh profitabilitas. Profitabilitas menunjukkan seberapa baik perusahaan dapat mengelola keuntungan selama rentang tertentu. Memperoleh laba sesuai yang ditargetkan dapat menimbulkan permintaan saham dari investor. Bertambahnya permintaan atas saham dapat mendorong nilai perusahaan (Alifian & Susilo 2024). Dari hasil temuan dari Erfana & Dwijayanty (2024) dan Pingkan & Pertiwi (2022) profitabilitas memberikan pengaruh positif signifikan pada variabel nilai perusahaan. Tetapi berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Arisudhana & Priyanto (2023) hasil pengujiannya menyatakan bahwa profitabilitas tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan.

Aspek selanjutnya dapat berpengaruh pada nilai perusahaan yaitu pertumbuhan perusahaan yang identik dengan aset, karena aset menjadi sumber daya yang dimiliki oleh perusahaan dalam menjalankan aktivitas operasionalnya (Kammagi & Veny, 2023). Pertumbuhan yang positif menandakan perusahaan memiliki potensi di masa mendatang untuk

memperbesar nilai perusahaan. Pertumbuhan perusahaan memberikan pengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan (Adelin *et al.*, 2023). Namun tidak sesuai dengan penelitian (Widianingrum & Dillak, 2023) secara parsial pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan tidak berpengaruh.

Perusahaan sektor manufaktur memegang peranan penting dalam mendorong perekonomian nasional yang memberikan kontribusi signifikan terhadap Produk Domestik Bruto. Hal ini tercermin dari konsistensi industri pengolahan nonmigas dengan capaian 16,30 persen pada triwulan II tahun 2023. Investasi industri manufaktur mencapai Rp 497,7 triliun pada tahun 2022, naik sebesar 52 persen dibanding tahun 2021 (Kemenperin RI, 2023). Hal ini menunjukkan bahwa investor masih percaya untuk menanamkan modalnya di Indonesia. Oleh karena itu, perusahaan harus tetap bertanggung jawab akan aktivitasnya terhadap lingkungan.

Penurunan lingkungan dan perhatian terhadap hak-hak sosial menjadi pemicu kesadaran perusahaan untuk mengadopsi praktik bisnis berkelanjutan. Pengembangan regulasi ESG di sektor manufaktur merupakan langkah penting untuk menciptakan lingkungan yang berkelanjutan (Hanggoro, 2024). Pemerintah Indonesia, melalui Otoritas Jasa Keuangan (OJK) menerbitkan regulasi terkait penerapan keuangan berkelanjutan. Regulasi tersebut tertuang dalam regulasi OJK Nomor 51/POJK.03/2017 yang menekankan lembaga jasa keuangan, emiten, dan perusahaan publik diwajibkan menyusun laporan keberlanjutan yang mempertimbangkan aspek ekonomi, sosial, dan lingkungan (OJK, 2017).

Penelitian ini pengembangan dari penelitian sebelumnya yang telah dilakukan oleh Ariasinta *et al* (2024). Adapun perbedaan dengan penelitian sebelumnya, yaitu: variabel ESG, profitabilitas dan pertumbuhan perusahaan sebagai variabel independen. Sedangkan penelitian sebelumnya menggunakan variabel ESG dan *intellectual capital* sebagai variabel independen. Populasi yang digunakan berupa perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2019-2023. Sedangkan, populasi peneliti sebelumnya perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI periode 2018-2022.

Berdasarkan uraian yang telah dijelaskan di atas serta *research gap*, peneliti akan menguji mengenai **“Pengaruh *Environmental, Social and Governance* (ESG), Profitabilitas, dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi (Studi Kasus Perusahaan Sektor Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023)”**.

1.2 Rumusan Masalah

Adanya latar belakang tersebut terdapat permasalahan yang diuji sebagaimana diuraikan berikut:

1. Apakah pengaruh ESG terhadap nilai perusahaan?
2. Apakah pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan?
3. Apakah pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan?
4. Apakah pengaruh ESG terhadap nilai perusahaan yang dimoderasi oleh ukuran perusahaan?

5. Apakah pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan yang dimoderasi oleh ukuran perusahaan?
6. Apakah pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan yang dimoderasi oleh ukuran perusahaan?

1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian

1.3.1 Tujuan Penelitian

Mempertimbangkan rumusan masalah di atas, tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Mengetahui pengaruh ESG terhadap nilai perusahaan.
2. Mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan.
3. Mengetahui pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan.
4. Mengetahui pengaruh ESG terhadap nilai perusahaan yang dimoderasi oleh ukuran perusahaan.
5. Mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan yang dimoderasi oleh ukuran perusahaan.
6. Mengetahui pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan yang dimoderasi oleh ukuran perusahaan.

1.3.2 Manfaat Penelitian

Manfaat dari temuan penelitian yang dilakukan diharapkan dapat membantu berbagai pihak sebagai berikut:

a. Manfaat Teoritis

Temuan ini dapat dijadikan dalam memperluas pengetahuan dan pemahaman tentang pengaruh ukuran perusahaan yang dijadikan variabel moderasi pada hubungan ESG, profitabilitas, dan pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan.

b. Manfaat Praktis**1. Manfaat Bagi Perusahaan**

Penelitian ini dapat menjadi pertimbangan perusahaan dalam meningkatkan kinerja dan keberlanjutan di masa mendatang, sehingga perusahaan dapat memperoleh laba yang tinggi dan *return* bagi para *stakeholder*.

2. Manfaat Bagi Investor

Penelitian yang dilakukan ini dapat menjadi pertimbangan bagi para penanam modal yang akan menginvestasikan dananya dengan membeli saham di BEI.

BAB V

SIMPULAN DAN SARAN

1.1 Simpulan

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan terkait pengaruh ESG, profitabilitas, dan pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi, dimana yang menjadi objek penelitian adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2023. Total sampel sebanyak 13 perusahaan, sehingga jumlah data sebesar 65. Penelitian ini dapat disimpulkan bahwa:

- a. ESG berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan.
- b. Profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.
- c. Pertumbuhan perusahaan berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.
- d. Ukuran perusahaan tidak mampu memoderasi hubungan ESG terhadap nilai perusahaan.
- e. Ukuran perusahaan mampu memoderasi hubungan profitabilitas terhadap nilai perusahaan.
- f. Ukuran perusahaan tidak mampu memoderasi hubungan pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan.

1.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan yaitu sebagai berikut:

- a. Perusahaan manufaktur yang digunakan pada penelitian ini sebanyak 13 perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2023, dengan total 65 data pengamatan. Jumlah sampel yang relatif kecil dapat membatasi generalisasi temuan penelitian. Hasil penelitian tidak sepenuhnya mencerminkan kondisi seluruh perusahaan manufaktur di BEI.
- b. Keterbatasan waktu, data keuangan dan pengungkapan ESG yang digunakan penelitian ini diperoleh melalui internet yang dipublish pada laman Bursa Efek Indonesia serta website resmi perusahaan, tidak mengunjungi ke tempat perusahaan.

1.3 Saran

Saran berikut ini dibuat sebagai hasil dari penelitian:

- a. Bagi Perusahaan

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan, bagi perusahaan di Indonesia diharapkan meningkatkan pengungkapan terhadap aspek ESG dalam operasional bisnisnya agar menjadi daya tarik investor dan para stakeholder untuk tujuan jangka panjang. Dikarenakan pengungkapan ESG memiliki dampak baik untuk keberlangsungan perusahaan. Selain itu, perusahaan diharapkan mampu menjaga, mengelola, dan meningkatkan

profitabilitas dan pertumbuhan perusahaan yang dimiliki secara efektif dan efisien.

b. Bagi Investor

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan, disarankan bagi investor untuk mempertimbangkan pengungkapan ESG, profitabilitas, dan pertumbuhan perusahaan sebagai faktor penentu dalam pengambilan keputusan investasi. Selain itu, disarankan para investor untuk mempertimbangkan kembali nilai perusahaan yang memiliki harga saham tinggi, agar dalam berinvestasi tidak terjadi kerugian yang besar.

c. Bagi Peneliti Selanjutnya

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan, disarankan bagi peneliti selanjutnya dapat melakukan penelitian dengan jenis variabel yang berbeda di luar variabel yang sudah peneliti teliti agar memperoleh hasil yang variatif dan mengetahui variabel lain yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan, seperti struktur modal, likuiditas, dan *intellectual capital*. Menggunakan sampel perusahaan dengan ukuran besar. Selain itu, disarankan peneliti selanjutnya dapat meneliti sektor lain seperti indeks LQ45 dan perbankan supaya memperoleh sampel yang lebih baik untuk mendapatkan hasil yang lebih akurat.

DAFTAR PUSTAKA

- Adelin, N., Rinofah, R., & Kusumawardhani, R. (2023). 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>
- Adhi, R. E., & Cahyonowati, N. (2023). Pengaruh Environmental, Social, And Governance Disclosure Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris Perusahaan Non-Keuangan Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2021). *Diponegoro Journal of Accounting*, 12(3), 1–12.
- Alifian, D., & Susilo, D. E. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *Owner*, 8(1), 46–55. <https://doi.org/10.33395/owner.v8i1.1914>
- Ariasinta, T., Indarwanta, D., & Utomo, H. J. N. (2024). Pengaruh Environmental, Social, and Governance (ESG) Disclosure Dan Intellectual Capital Terhadap Firm Value Dengan Firm Size Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Perusahaan Indeks LQ45 Tahun 2018-2022). *Jurnal Administrasi Bisnis (JABis)*, 22(2), 255. <https://doi.org/10.31315/jurnaladmbisnis.v22i2.12832>
- Arisudhana, D., & Priyanto, S. (2023). Ukuran Perusahaan Memoderasi Pengaruh Beberapa Faktor Rasio Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi, Keuangan, Perpajakan Dan Tata Kelola Perusahaan*, 1(2), 232–246. <https://doi.org/10.59407/jakpt.v1i2.204>
- Brigham, & Houston. (2006). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Buku 1*. (Edisi 10) (10th ed.).
- Desiyanti, R. (2012). *Teori Investasi Dan Portofolio*.
- Eksandy, A., & Milasari, E. (2019). Pengaruh Environmental Disclosure, Kualitas Auditor Internal, dan Kontrak Manajemen Terhadap Kualitas Laba. *Competitive Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 3(1), 88. <https://jurnal.umt.ac.id/index.php/competitive/article/view/1546/993>
- Erfana, A. P., & Dwijayanty, R. (2024). *The Influence of Profitability, Leverage, Company Size and Audit Quality on Company Value*. 8(2), 123–138. <http://jurnal.usbypkp.ac.id/index.php/sikap>
- Fajriah, A. L., Idris, A., & Nadhiroh, U. (2022). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Bisnis*, 7(1), 1–12. <https://doi.org/10.38043/jimb.v7i1.3218>
- GRI (2021). *GRI Standards Terjemahan Bahasa Indonesia*.

<https://www.globalreporting.org/how-to-use-the-gri-standards/gri-standards-bahasa-indonesia-translations/>

- Hanggoro, S. (2024). *Membangun Regulasi ESG di Sektor Manufaktur*. Esgindonesia. <https://esgindonesia.com/literasi/membangun-regulasi-esg-di-sektor-manufaktur/>
- Harmono. (2009). *Manajemen Keuangan: Berbasis Balanced Scorecard Pendekatan Teori, Kasus, dan Riset Bisnis*.
- Hartono, J. (2022). *Portofolio Dan Analisis Investasi: Pendekatan Modul (Edisi 2)*.
- Hery. (2017). *Kajian Riset Akuntansi: Mengulas Hasil Berbagai Penelitian Terkini dalam Bidang Akuntansi dan Keuangan*.
- Kammagi, N., & Veny, V. (2023). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Bisnis*, 16(1), 41–55. <https://doi.org/10.30813/jab.v16i1.4030>
- Kasmir. (2010). *Pengantar Manajemen Keuangan*.
- Kasmir. (2019). *Analisis Laporan Keuangan Edisi Revisi*.
- Kemenperin_RI. (2023). *Investasi Sektor Manufaktur Naik 52 Persen di Tahun 2022, Tembus Rp497,7 Triliun*. <https://kemenperin.go.id/artikel/23838/Investasi-Sektor-Manufaktur-Naik-52-Persen-di-Tahun-2022,-Tembus-Rp497,7-Triliun>
- Larasati, I., Pinem, D. B., & Fadila, A. (2021). Analisis Nilai Perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia. *Prosiding Biema Business Management Economic, and, Accounting National Seminar*, 2, 724–736. <https://conference.upnvj.ac.id/index.php/biema/article/view/1723/1178>
- Marantika, A. (2012). *Nilai Perusahaan: Konsep dan Implikasi*. Anugrah Utama Raharja. [http://repo.darmajaya.ac.id/1194/1/Nilai Perusahaan.pdf](http://repo.darmajaya.ac.id/1194/1/Nilai%20Perusahaan.pdf)
- Mardiasmo. (2024). *Governansi, Manajemen Resiko, Kepatuhan Dan Akuntansi Menuju Keberlanjutan Organisasi*.
- Penerapan Keuangan Berkelanjutan Bagi Lembaga Jasa Keuangan, Emiten, Dan Perusahaan Publik (2017). <https://ojk.go.id/id/regulasi/Pages/Penerapan-Kuangan-Berkelanjutan-bagi-Lembaga-Jasa-Kuangan,-Emiten,-dan-Perusahaan-Publik.aspx>
- Pingkan, A. H., & Pertiwi, T. K. (2022). The Effect of Profitability on Firm Value with Firm Size as a Moderating Variable in the Company Property and Real Estate 2018-2021. *Management Studies and Entrepreneurship Journal*, 3(6), 3534–3540. <https://doi.org/https://doi.org/10.37385/msej.v3i6.1105>
- Prayogo, E., Handayani, R., & Meitiawati, T. (2023). ESG Disclosure dan Retention Ratio terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Pemoderasi. *Reviu Akuntansi Dan Bisnis Indonesia*, 7(2), 368–379.

<https://doi.org/10.18196/rabin.v7i2.18212>

- Puspitaningrum, H. Y., & Indriani, A. (2021). Pengaruh Tanggung Jawab Sosial Perusahaan dan Good Corporate Governance terhadap Profitabilitas Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan dan Leverage sebagai Variabel Kontrol. *Diponegoro Journal of Management*, 10(2337–3792), 1–15. <https://ejournal3.undip.ac.id/index.php/djom/article/view/32373>
- Qodary, H. ., & 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), 52–61. <https://doi.org/https://doi.org/10.53625/juremi.v1i2.266>
- Safriani, M. ., & Utomo, D. . (2020). Pengaruh Environmental, Social, Governance (ESG) Disclosure Terhadap Kinerja Perusahaan Indonesia Stock Exchange In 2015-2018. *Diponegoro Journal Of Accounting*, Volume 9No. <https://ejournal3.undip.ac.id/index.php/accounting/article/view/29093/24601>
- Sari, D. N., & Suwitho. (2023). Pengaruh Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ekonomi Bisnis, Manajemen Dan Akuntansi (JEBMA)*, 3(3), 779–788. <https://doi.org/10.47709/jebma.v3i3.3067>
- Sholihin, M., & Ratmono, D. (2020). *Analisis SEM-PLS dengan WarpPLS 7.0 untuk Hubungan Nonlinier dalam Penelitian Sosial dan Bisnis* (2nd ed.).
- Silvia, J. D., & Wuryani, E. (2024). The Role of Profitability in Mediating The Effect of Capital Structure And Firm Growth on The Firm Value of Transportation And Logistics Companies Setor. *Jurnal Revenue Jurnal Akuntansi*, 5(1), 365–386.
- Simatupang, A. M. R., Nasution, A. A., & Siregar, N. B. (2024). The Influence of Company Growth, Capital Structure, and Business Risk on Company Value with Company Size as a Moderating Variable in Property and Real Estate Sector Companies on the Indonesia Stock Exchange. In *International Journal of Current Science Research and Review* (Vol. 07, Issue 06). <https://doi.org/10.47191/ijcsrr/v7-i6-59>
- Spence, M. (1973). *Job Market Signaling* **The essay is based on the author's doctoral dissertation ("Market Signalling: The Informational Structure of Job Markets and Related Phenomena," Ph.D. thesis, Harvard University, 1972), forthcoming as a book entitled *Market Signalin*. <https://doi.org/https://doi.org/10.1016/B978-0-12-214850-7.50025-5>
- Sugiarto. (2017). *Metodologi Penelitian Bisnis*.
- Sugiyono. (2002). *Metode Penelitian Bisnis*.
- Sugiyono. (2013). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*.
- Suliyanto. (2011). *Ekonometrika Terapan: Teori & Aplikasi dengan SPSS*.

- Sundjaja, R. S., & Barlian, I. (2001). *Manajemen Keuangan Satu*.
- Syahara, H., Fauziah, S. S., Wibowo, T. J. A., & Anwar, S. (2024). Implementasi Dan Teori Stewardship Pada Konteks Penelitian Akuntansi : Studi Literatur. *Jurnal Karimah Tauhid*, 3(4), 4716–4734. <https://ojs.unida.ac.id/karimahtauhid/article/view/12933/4991>
- Weston, J. F., & Copeland, T. E. (2008). *Manajemen Keuangan. Edisi Kesembilan*.
- 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>
- Wulandari, P., & Istiqomah, D. . (2024). The Effect of Environmental, Social, Governance (ESG) and Capital Structure on Firm Value: The Role of Firm Size as a Moderating Variable. *Eduvest - Journal of Universal Studies*, 4(8), 7416–7433. <https://doi.org/10.59188/eduvest.v4i8.1516>

