

**PENGARUH *ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE*,
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL ASING, DAN *CASH HOLDINGS*
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(Studi pada Perusahaan Non-Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia)**



**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR
SARJANA AKUNTANSI SYARIAH**

OLEH:

DEA CHOIRUNNISA

22108040097

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2026

**PENGARUH ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE,
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, DAN *CASH HOLDINGS* TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN
(Studi pada Perusahaan Non-Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia)**



**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR
SARJANA AKUNTANSI SYARIAH**

OLEH:

DEA CHOIRUNNISA
22108040097

DOSEN PEMBIMBING:

Rosyid Nur Anggara Putra, SPd., M.Si
19880524 201503 1 010

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2026



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-737/Un.02/DEB/PP.00.9/06/2026

Tugas Akhir dengan judul : **PENGARUH *ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE*, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, DAN *CASH HOLDINGS* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**
(Studi pada Perusahaan Non-Keluangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : DEA CHOIRUNNISA
Nomor Induk Mahasiswa : 22108040097
Telah diujikan pada : Rabu, 03 Juni 2026
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Rosyid Nur Anggara Putra, SPd., M.Si.

SIGNED

Valid ID: 6a3210a8046ea



Penguji I

RIZQI UMAR ALHASHFI, SEI., M.Sc.

SIGNED

Valid ID: 6a2c3294ef103



Penguji II

Risya Khaerun Nisa, S.E., M.Sc.

SIGNED

Valid ID: 6a31acf19e72d



Yogyakarta, 03 Juni 2026

UIN Sunan Kalijaga

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA.

SIGNED

Valid ID: 6a38de2581fa8

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal: Skripsi Saudari Dea Choirunnisa

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Sunan Kalijaga

Di – Yogyakarta

Assalamualaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk, dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama : Dea Choirunnisa

NIM : 22108040097

Judul Skripsi : Pengaruh *Environmental, Social, Governance*, Kepemilikan Institusional, dan *Cash holdings* terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Non-Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Prodi Akuntansi Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana dalam Ilmu Akuntansi Islam.

Dengan ini kami mengharap agar Skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqasyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu 'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 18 Mei 2026
Pembimbing,



Rosvid Nur Anggara Putra, SPd., M.Si.

NIP: 19880524 201503 1 010

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Dea Choirunnisa

NIM : 22108040097

Jurusan/Program Studi : Akuntansi Syariah

Menyatakan bahwa Skripsi yang berjudul “Pengaruh *Environmental, Social, Governance*, Kepemilikan Institusional, dan *Cash holdings* terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Non-K keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)” adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusunan sendiri, bukan duplikasi atau karya orang lain kecuali bagian yang dirujuk dan disebut dalam *body note* dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi dan dipergunakan sebagaimana mestinya.

Yogyakarta, 18 Mei 2026

Penyusun,



Dea Choirunnisa

NIM. 22108040097

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai civitas akademika UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Dea Choirunnisa
NIM : 22108040097
Program Studi : Akuntansi Syariah
Jenis Karya : Skripsi

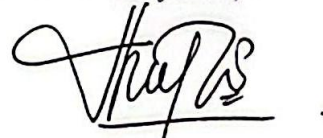
Demi perkembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non-eksklusif (*non-exclusive royalty free right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Pengaruh *Environmental, Social, Governance*, Kepemilikan Institusional, dan *Cash holdings* terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Non-Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)”

Dengan perangkat pendukung yang relevan (jika diperlukan), saya memberikan izin kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta untuk menggunakan tugas akhir saya tanpa dikenakan royalti dan secara non-eksklusif. Universitas berhak untuk menyimpan, mengubah format, mengelola, memelihara, dan mempublikasikan karya saya dalam basis data, selama nama saya tetap tercantum sebagai penulis dan pemegang hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di: Yogyakarta
Pada tanggal: 13 Mei 2026
Penyusun,



Dea Choirunnisa
NIM. 22108040097

HALAMAN MOTTO

“Dan bahwasanya seorang manusia tiada memperoleh selain apa yang telah diusahakannya. Dan bahwasanya usaha itu kelak akan diperlihatkan (kepadanya).”

(QS. An-Najm: 39-40)

“Allah tidak mengatakan hidup ini mudah, Tetapi dua kali Allah berjanji, bahwa:

fa inna ma‘al-‘usri yusrâ, inna ma‘al-‘usri yusrâ.”

(QS. Al-Insyirah: 5-6)

“Kewajiban kita di dunia ada dua, yaitu ikhtiar dhohir dan ikhtiar batin

Dan keduanya harus seimbang”

- Abah Fahmi

Life can be heavy, especially if you try to carry it all at once. Part of growing up and moving into new chapters of your life is about catch and release; you can't carry all things, decide what is yours to hold and let the rest go.

- Taylor Swift

“Hidup bukan menjadi yang terbaik, tetapi menjadi lebih baik”

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Bismillahirrahmanirrahim

Skripsi ini saya persembahkan untuk

Kedua orang tua saya

Bapak Wahyudin dan Ibu Alfiyah

Adik saya

Athar Al-Fatih Ibrohim

Orang tua kedua saya

Abah KH M. Husnul Fahmi, S.Pd. dan Umah Nyai Fatih Masrokhati

Serta putra-putri beliau

Seluruh keluarga saya,

Yang telah memberikan doa, kasih sayang serta dukungan kepada saya

Dosen pembimbing skripsi saya,

Bapak Rosyid Nur Anggara Putra, SPd., M.Si

Yang telah membimbing, memberikan ilmu, serta memberikan masukan

dan dorongan yang selalu membuat saya termotivasi

untuk menyelesaikan penelitian ini

Sahabat dan teman-teman saya,

Yang selalu memberikan semangat serta motivasi

dalam proses penyusunan tugas akhir ini

Almamater tercinta,

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN

Transliterasi kata-kata Arab Latin yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama (SKB) Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158 Tahun 1987 dan Nomor: 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

| Huruf Arab | Nama | Huruf Latin | Keterangan |
|------------|------|--------------------|----------------------------|
| أ | Alif | Tidak dilambangkan | Tidak dilambangkan |
| ب | Ba' | b | be |
| ت | Ta' | t | te |
| ث | Ša' | š | es (dengan titik di atas) |
| ج | Jim | j | je |
| ح | Ha' | h | ha (dengan titik di bawah) |
| خ | Kha' | kh | ka dan ha |
| د | Dal | d | de |
| ذ | Žal | z | zet (dengan titik di atas) |
| ر | Ra' | r | er |
| ز | Zai | z | zet |
| س | Sin | s | es |
| ش | Syin | sy | es dan ye |
| ص | Šad | š | es (dengan titik di bawah) |

| | | | |
|----|--------|---|-----------------------------|
| ض | Ḍad | ḍ | de (dengan titik di bawah) |
| ط | Ṭa' | ṭ | te (dengan titik di bawah) |
| ظ | Ẓa' | ẓ | 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 | Wau | w | we |
| هـ | Ha' | h | ha |
| ء | Hamzah | ء | apostrof |
| ي | Ya' | Y | Ye |

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

| | | |
|--------|---------|---------------------|
| متعددة | Ditulis | <i>Muta'addidah</i> |
| عدة | Ditulis | <i>'iddah</i> |

C. Ta' Marbutah

Semua ta' marbutah ditulis dengan h, baik berada pada kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

| | | |
|---------------|---------|---------------------------|
| حكمة | Ditulis | <i>Hikmah</i> |
| علّة | Ditulis | <i>'illah</i> |
| كرمة الأولياء | Ditulis | <i>Karamah al auliya'</i> |

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

Semua ta' marbutah ditulis dengan h, baik berada pada kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

| | | | |
|-----|--------|---------|---|
| --- | Fathah | Ditulis | A |
| --- | Kasrah | Ditulis | I |
| --- | Dammah | Ditulis | U |

| | | | |
|------|--------|---------|----------------|
| ف عل | Fathah | Ditulis | <i>fa'ala</i> |
| ذ كر | Kasrah | Ditulis | <i>zukira</i> |
| يذهب | Dammah | Ditulis | <i>yazhabu</i> |

E. Vokal Panjang

| | | |
|-------------------------------|---------|-------------------|
| 1. Fathah + alif جاهلية | ditulis | A |
| | ditulis | <i>jahiliyyah</i> |
| 2. Fathah + ya' mati ت نسي | ditulis | a |
| | ditulis | <i>tansa</i> |
| 3. Kasrah + ya' mati كريم | ditulis | i |
| | ditulis | <i>karim</i> |
| 4. Dammah + wawu mati فروض | ditulis | u |
| | ditulis | <i>furud</i> |

F. Vokal Rangkap

| | | |
|-------------------------------|---------|-----------------|
| 1. Fathah + ya' mati بينكم | ditulis | <i>Ai</i> |
| | ditulis | <i>bainakum</i> |
| 2. Fathah + wawu mati قول | ditulis | <i>au</i> |
| | ditulis | <i>qaul</i> |

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

| | | |
|-----------|---------|------------------------|
| أنتم | ditulis | <i>a'antum</i> |
| اعدت | ditulis | <i>u'iddat</i> |
| لئن شكرتم | ditulis | <i>la'in syakartum</i> |

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf qamariyyah maka ditulis menggunakan huruf awal “al”

| | | |
|--------|---------|-----------------|
| القرآن | ditulis | <i>al-Quran</i> |
| القياس | ditulis | <i>al-Qiyas</i> |

2. Bila diikuti huruf Syamsiyyah maka ditulis menggunakan huruf pertama syamsiyyah tersebut

| | | |
|-----------|---------|------------------|
| السَّمَاء | ditulis | <i>as-sama'</i> |
| الشَّمْس | ditulis | <i>asy-syams</i> |

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisnya

| | | |
|------------|---------|----------------------|
| ذو الفروض | ditulis | <i>zawi al-furud</i> |
| أهل السنّة | ditulis | <i>ahl as-sunnah</i> |

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

KATA PENGANTAR

Dengan menyebut nama Allah yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang, puji syukur ke hadirat Allah SWT atas segala rahmat, hidayah, dan ridho-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Environmental, Social, Governance, Kepemilikan Institusional, dan Cash holdings terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Non-Kuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)”**, yang disusun untuk memperoleh gelar Sarjana Strata pada Program studi Akuntansi Syariah. Fakutras Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga. Sholawat serta salam semoga senantiasa tercurahkan kepada junjungan kita Nabi Agung Muhammad SAW, beserta keluarga dan para sahabatnya.

Alhamdulillah atas izin dan ridho Allah SWT serta dukungan dan bantuan dari semua pihak, akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan dengan sebaik mungkin, meskipun peneliti menyadari bahwa karya ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini sudah sepatutnya penyusun mengucapkan banyak terima kasih kepada:

1. Prof. Noorhaidi, S.Ag., M.A., M.Phil., Ph.D., selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Sofyan Hadinata., S.E., M.SI., Ak., CA., ACPA., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Rizqi Umar Al Hashfi, S.E.I., M.Sc., selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah banyak membimbing dan membantu peneliti dari awal hingga akhir masa perkuliahan ini.
5. Bapak Rosyid Nur Anggara Putra, SPd., M.Si., selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah bersedia meluangkan waktu dan tenaga untuk membimbing peneliti dari awal hingga akhir, termasuk memberi dukungan, arahan, serta kritik dan saran kepada peneliti.

6. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan banyak pengetahuan dan wawasan luas baru bagi peneliti selama proses perkuliahan.
7. Seluruh Staf Tata Usaha dan pegawai Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah banyak membantu peneliti dalam hal administrasi.
8. Cinta pertama sekaligus panutan hidupku, Bapak Wahyudin dan pintu surgaku Ibu Alfiyah. Terima kasih atas cinta yang tak bertepi dan pengorbanan yang tak terhingga. Meski beliau tak sempat merasakan bangku perkuliahan, namun beliau telah memberikan segalanya hingga penulis mampu menyelesaikan studi sampai meraih gelar sarjana. Terima kasih Bapak dan Mamak selalu memberikan kasih sayang yang luar biasa, nasihat, motivasi, semangat dan doa terbaik untuk putri kecilmu ini. Semoga Bapak dan Mamak sehat selalu dan panjang umur karena Bapak dan Mamak harus ada di setiap perjalanan hidup penulis. Terima kasih banyak. Tak lupa kepada adik tercinta Athar Al-Fatih Ibrohim yang selalu memberikan semangat dan dukungan dalam setiap langkah, serta keluarga besar yang senantiasa memberikan doa dan dukungan.
9. Sosok panutan dan teladan bagi penulis, Abah KH Muhammad Husnul Fahmi, S.Pd. dan Umah Nyai Fatih Masrokhati Pengasuh Pondok Pesantren Nahdlatusy Syubban 2. Terima kasih atas segala kasih sayang, ilmu, kesabaran, ketulusan, keikhlasan yang selama ini telah diberikan selama menempuh pendidikan dipondok dan selama perkuliahan. Setiap nasihat, arahan serta bimbingan yang diberikan menjadi penyemangat bagi penulis untuk terus belajar dan berkembang. Banyak pelajaran hidup yang penulis peroleh, bukan hanya tentang ilmu agama, tetapi juga tentang arti kesabaran, keikhlasan, kesederhanaan, serta perjuangan dalam menjalani kehidupan. Terima kasih telah menjadi orang tua kedua yang selalu mengingatkan penulis untuk tetap istiqamah dalam belajar dan memperbaiki diri. Dukungan, nasihat, serta doa-doa yang Abah Umah panjatkan menjadi kekuatan besar bagi penulis hingga mampu menyelesaikan satu dari sekian

banyak cita-cita penulis. Semoga Allah SWT senantiasa melimpahkan rahmat, kesehatan, umur yang panjang, serta membalas segala kebaikan Abah Umah.

10. Seluruh teman-teman santri Pondok Pesantren Nahdlatusy Syubban 2, terima kasih atas kebersamaan, tawa, canda, serta dukungan selama ini. Secara khusus untuk Faatir Lailinna'im, Syahra Ikmala, dan Tria Devi, terima kasih karena selalu hadir sebagai sahabat bahkan saudara dalam keadaan suka maupun duka, selalu mau menerima keluh kesah, berbagi cerita dan tawa, serta kebersamaan yang selalu menguatkan penulis dalam setiap langkah. Kehadiran kalian menjadi salah satu alasan penulis mampu bertahan dan melewati berbagai ujian selama ini.
11. Sahabat grup "WES RABIIII" (Lu'lu'un Nafisah dan Zahra Nabila), Terima kasih telah menjadi sosok sahabat sekaligus keluarga bagi penulis, yang selalu ada dalam setiap keadaan, baik di saat bahagia maupun sulit. Terima kasih karena tidak pernah lelah mendengarkan setiap cerita, menemani dalam berbagai proses kehidupan, serta menghadirkan canda dan kebersamaan yang memberikan kekuatan bagi penulis untuk terus melangkah. Kehadiran kalian memberikan banyak arti dan menjadi salah satu penyemangat terbesar bagi penulis hingga mampu melewati berbagai tantangan selama ini.
12. Seluruh teman-teman Akuntansi Syariah Angkatan 2022 dan teman-teman kelompok KKN 117 Bojong, terima kasih atas kebersamaan dan pengalaman, serta terima kasih telah menjadi bagian dari perjalanan perkuliahan ini.
13. Sahabat-sahabat grup "Inpo" (Intan, Risti, Indah, Anis, Nesya), terima kasih karena telah menjadi bagian penting dalam perjalanan hidup penulis selama menempuh perkuliahan. Terima kasih atas segala semangat, perhatian, dukungan, hiburan, serta kebersamaan yang selalu hadir di setiap proses yang dilalui penulis. Terima kasih karena selalu menjadi tempat terbaik untuk berbagi cerita, keluh kesah, tawa, maupun air mata di tengah lelah dan tekanan selama menyelesaikan perkuliahan dan skripsi ini.

14. Seseorang yang selalu menemani dan menjadi salah satu penyemangat terbesar penulis yang tidak dapat penulis sebutkan namanya. Terima kasih atas segala perhatian, dukungan, waktu, dan kesabaran yang telah diberikan kepada penulis selama ini. Terima kasih karena selalu hadir untuk mendengarkan setiap keluhan, memberikan semangat di saat penulis merasa lelah, serta menemani penulis dalam berbagai keadaan, baik suka maupun duka.

Peneliti menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini tidak luput dari kesalahan dan berbagai kekurangan, sehingga kritik dan saran yang membangun dari pembaca akan sangat peneliti hargai. Akhir kata, peneliti berharap semoga penelitian ini dapat bermanfaat.

Yogyakarta, 18 Mei 2026

Penyusun,



Dea Choirunnisa

NIM. 22108040097

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR ISI

| | |
|--|-------|
| HALAMAN JUDUL | i |
| HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR..... | ii |
| HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI..... | iii |
| SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI..... | iv |
| HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI..... | v |
| HALAMAN MOTTO | vi |
| HALAMAN PERSEMBAHAN | vii |
| PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN | viii |
| KATA PENGANTAR..... | xiii |
| DAFTAR ISI..... | xvii |
| DAFTAR TABEL | xx |
| DAFTAR GAMBAR..... | xxi |
| ABSTRAK | xxii |
| ABSTRACT | xxiii |
| BAB I PENDAHULUAN..... | 1 |
| A. Latar Belakang..... | 1 |
| B. Rumusan Masalah..... | 7 |
| C. Tujuan Penelitian | 7 |
| D. Manfaat Penelitian | 8 |
| E. Sistematika Penulisan..... | 8 |
| BAB II LANDASAN TEORI DAN KAJIAN PUSTAKA..... | 10 |
| A. Landasan Teori..... | 10 |
| 1. <i>Stakeholder Theory</i> | 10 |
| 2. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>) | 12 |
| 3. <i>Free Cash Flow Theory</i> | 14 |
| 4. <i>Liquidity Preference Theory</i> | 15 |
| 5. <i>Environmental, Social and Governance (ESG)</i> | 16 |
| 6. Kepemilikan Institusional Asing | 19 |
| 7. <i>Cash holdings</i> | 20 |
| B. Kajian Pustaka | 22 |
| C. Perumusan Hipotesis | 27 |

| | | |
|----------------|--|-----------|
| 1. | Pengaruh <i>Environmental</i> Terhadap Nilai Perusahaan..... | 27 |
| 2. | Pengaruh <i>Social</i> Terhadap Nilai Perusahaan | 28 |
| 3. | Pengaruh <i>Governance</i> Terhadap Nilai Perusahaan..... | 29 |
| 4. | Pengaruh Kepemilikan Institusional Asing Terhadap Nilai Perusahaan | 30 |
| 5. | Pengaruh <i>Cash holdings</i> Terhadap Nilai Perusahaan..... | 32 |
| D. | Kerangka Pemikiran..... | 34 |
| BAB III | METODE PENELITIAN | 35 |
| A. | Desain Penelitian | 35 |
| B. | Definisi dan Pengukuran Variabel..... | 35 |
| 1. | Variabel Dependen | 36 |
| 2. | Variabel Independen | 36 |
| 3. | Variabel Kontrol | 39 |
| C. | Populasi dan Sampel..... | 41 |
| D. | Jenis dan Teknik Pengumpulan Data..... | 42 |
| E. | Teknik Analisis Data | 43 |
| 1. | Analisis Statistik Deskriptif..... | 43 |
| 2. | Estimasi Model Regresi Data Panel..... | 43 |
| 3. | Pengujian Model Regresi Data Panel | 46 |
| 4. | Uji Asumsi Klasik | 48 |
| 5. | Uji Hipotesis | 49 |
| BAB IV | HASIL DAN PEMBAHASAN..... | 52 |
| A. | Gambaran Umum Objek Penelitian..... | 52 |
| B. | Analisis Deskriptif..... | 52 |
| 1. | Nilai Perusahaan (TobinsQ) | 53 |
| 2. | <i>Environmental</i> (ENV) | 54 |
| 3. | <i>Social</i> (SOC)..... | 54 |
| 4. | <i>Governance</i> (GOV) | 55 |
| 5. | Kepemilikan Institusional Asing (FORINST)..... | 56 |
| 6. | <i>Cash holdings</i> (CASH)..... | 56 |
| C. | Pengujian Hipotesis..... | 57 |
| 1. | Uji Pemilihan Model | 57 |
| 2. | Uji Asumsi Klasik | 58 |
| 3. | Uji Hipotesis | 61 |

| | |
|--|------------|
| D. Pembahasan | 65 |
| 1. Pengaruh <i>Environmental</i> terhadap Nilai Perusahaan | 65 |
| 2. Pengaruh <i>Social</i> terhadap Nilai Perusahaan | 67 |
| 3. Pengaruh <i>Governance</i> terhadap Nilai Perusahaan | 69 |
| 4. Pengaruh Kepemilikan Institusional Asing terhadap Nilai Perusahaan | 71 |
| 5. Pengaruh <i>Cash holdings</i> terhadap Nilai Perusahaan..... | 72 |
| BAB 5 PENUTUP | 75 |
| A. Kesimpulan | 75 |
| B. Implikasi | 78 |
| C. Keterbatasan..... | 79 |
| D. Saran | 80 |
| DAFTAR PUSTAKA | 81 |
| LAMPIRAN | 86 |
| CURRICULUM VITAE | 115 |



DAFTAR TABEL

| | |
|--|----|
| Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu..... | 22 |
| Tabel 4. 1 Kriteria Pemilihan Sampel | 52 |
| Tabel 4. 2 Hasil Uji Statistik Deskriptif..... | 53 |
| Tabel 4. 3 Hasil Uji Chow..... | 57 |
| Tabel 4. 4 Hasil Uji Hausman | 58 |
| Tabel 4. 5 Analisis Kolerasi Pearson..... | 59 |
| Tabel 4. 6 Hasil Uji Multikolinearitas..... | 60 |
| Tabel 4. 7 Hasil Uji Heteroskedastisitas | 61 |
| Tabel 4. 8 Hasil Uji Koefisien Determinasi | 62 |
| Tabel 4. 9 Hasil Uji t..... | 64 |
| Tabel 4. 10 Hasil Uji F..... | 64 |

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran..... 34



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *environmental*, *social*, *governance*, kepemilikan institusional, dan *cash holdings* terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini menggunakan populasi perusahaan non-keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2024. Sampel penelitian menggunakan *purposive sampling* sehingga diperoleh 353 observasi perusahaan. Teknik analisis data yang digunakan adalah regresi data panel dengan *fixed effect model* (FEM) dan *robust standard errors* menggunakan *software* STATA 17. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *environmental* dan *social* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. *Governance*, kepemilikan institusional, dan *cash holdings* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: *Environmental*, *Social*, *Governance*, Kepemilikan Institusional, *Cash holdings*, Nilai Perusahaan.



ABSTRACT

This study aims to analyze the effects of environmental, social, and governance factors, institutional ownership, and cash holdings on firm value. The study uses a population of non-financial companies listed on the Indonesia Stock Exchange from 2017 to 2024. The research sample was selected using purposive sampling, resulting in 353 company observations. The data analysis technique used was panel data regression with a fixed-effects model (FEM) and robust standard errors using STATA 17 software. The results indicate that environmental and social factors have a negative and significant effect on firm value. Governance, institutional ownership, and cash holdings have a positive and significant effect on firm value.

Keywords: *Environmental, Social, Governance, Institutional Ownership, Cash holdings, Firm Value.*



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Nilai perusahaan menjadi indikator utama yang menunjukkan bagaimana penilaian pasar terhadap kinerja perusahaan dan prospek pertumbuhan suatu perusahaan di masa mendatang (Nasution *et al.*, 2024). Nilai perusahaan yang tinggi akan mencerminkan bahwa investor menilai perusahaan mempunyai kemampuan dalam menjaga kestabilan arus kas dan tata kelola yang baik (Zhou *et al.*, 2025). Dalam perspektif keuangan modern, tujuan utama perusahaan adalah memaksimalkan nilai perusahaan sebagai cerminan kesejahteraan pemegang saham (Talan *et al.*, 2024). Dengan demikian, Tobin's Q digunakan sebagai ukuran nilai perusahaan karena rasio ini mampu menggambarkan secara menyeluruh perbandingan antara nilai pasar dan nilai buku (Desai, 2024).

Dalam perkembangannya, penilaian pasar terhadap nilai perusahaan tidak lagi hanya berfokus pada aspek keuangan, tetapi juga mempertimbangkan berbagai faktor non-keuangan yang mencerminkan kualitas dan keberlanjutan perusahaan (Aydoğmuş *et al.*, 2022; Talan *et al.*, 2024). Secara teoritis, perusahaan dengan kinerja keuangan yang baik, cadangan kas yang memadai, serta tata kelola yang baik seharusnya memiliki nilai pasar yang tinggi (Fransiskus *et al.*, 2025). Namun beberapa penelitian terdahulu mengungkapkan bahwa hubungan antara faktor-faktor tersebut dan nilai perusahaan tidak selalu konsisten, sehingga mengindikasikan adanya faktor lain yang turut

memengaruhi penilaian pasar (Awa *et al.*, 2024; Postiglione *et al.*, 2024). Faktor-faktor tersebut antara lain seperti praktik keberlanjutan perusahaan, struktur kepemilikan, serta kebijakan pengelolaan kas yang dapat memberikan sinyal tambahan mengenai prospek perusahaan di masa depan (Abedin *et al.*, 2022; Aydoğmuş *et al.*, 2022; Chireka & Moloji, 2024).

Salah satu faktor yang semakin mendapat perhatian investor adalah implementasi *Environmental, Social and Governance* (ESG). Perkembangan pasar modal global menunjukkan bahwa penilaian perusahaan telah berubah dan tidak hanya bergantung pada indikator keuangan konvensional seperti laba dan pertumbuhan aset (Postiglione *et al.*, 2024). Saat ini, investor juga memperhatikan faktor-faktor non-keuangan yang berkaitan dengan aspek keberlanjutan dan tata kelola perusahaan dalam pengambilan keputusan investasi (Aruwaji & Swanepoel, 2025). Implementasi *Environmental, Social and Governance* (ESG) dipandang mampu mencerminkan komitmen perusahaan terhadap pengelolaan risiko jangka panjang, tanggung jawab sosial, serta praktik tata kelola yang baik, sehingga berpotensi meningkatkan persepsi pasar dan nilai perusahaan (Dorothy & Endri, 2024).

Di Indonesia, perhatian terhadap aspek *Environmental, Social and Governance* semakin meningkat seiring berlakunya Peraturan Otoritas Jasa Keuangan (OJK) Nomor 51/POJK.03/2017 yang mengatur tentang Penerapan Keuangan Berkelanjutan bagi Lembaga Jasa Keuangan, Emiten, dan Perusahaan Publik (Nasution *et al.*, 2024). Regulasi tersebut mendorong perusahaan untuk mengintegrasikan prinsip-prinsip keberlanjutan dalam

kegiatan operasional dan pelaporannya. Dengan adanya ketentuan tersebut, ESG bukan lagi bersifat sukarela, melainkan menjadi bagian dari strategi perusahaan dalam menciptakan nilai jangka panjang (Meini & Setijaningsih, 2024).

Penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Zhou *et al.* (2025) mengatakan bahwa ESG berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan karena dapat menurunkan risiko informasi dan meningkatkan transparansi. Hal tersebut dapat meningkatkan kepercayaan investor terhadap prospek jangka panjang perusahaan. Hasil serupa ditemukan oleh Aydoğmuş *et al.* (2022) yang mengatakan bahwa kinerja ESG yang baik mampu meningkatkan nilai perusahaan dan profitabilitas. Selain itu, Meini & Setijaningsih (2024) juga menemukan bahwa ESG berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan pada perusahaan di Indonesia dan Singapura, yang menunjukkan bahwa praktik keberlanjutan dapat menjadi sinyal positif bagi investor.

Namun demikian, hasil penelitian mengenai pengaruh ESG terhadap nilai perusahaan tidak selalu konsisten. Penelitian yang dilakukan oleh Dorothy dan Endri (2024) menunjukkan bahwa pengaruh ESG terhadap nilai perusahaan berbeda-beda tergantung pada karakteristik industri dan sejauh mana implementasi ESG dilakukan. Sementara itu, penelitian yang dilakukan oleh Yori & Rahmawati (2025) menunjukkan bahwa ESG *score* berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian juga menunjukkan bahwa *environmental score* dan *governance score* berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan, sedangkan *social score* tidak berpengaruh terhadap nilai

perusahaan. Ketidakkonsistenan ini menunjukkan bahwa masih diperlukan penelitian lebih lanjut mengenai hubungan antara ESG dan nilai perusahaan.

Faktor lain yang memengaruhi nilai perusahaan adalah kepemilikan institusional (Caesar *et al.*, 2025). Investor institusional dinilai memiliki kemampuan dan sumber daya lebih efektif dalam melakukan pengawasan terhadap kebijakan perusahaan (Zhou *et al.*, 2025). Tingginya tingkat kepemilikan institusional dapat meningkatkan akuntabilitas manajemen. Peningkatan akuntabilitas manajemen tersebut dapat memengaruhi persepsi pasar terhadap nilai perusahaan (Talan *et al.*, 2024).

Penelitian sebelumnya menemukan bahwa kepemilikan institusional berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada sektor perbankan di Indonesia. Semakin tinggi persentase kepemilikan institusional, maka semakin tinggi nilai perusahaannya (Irawan & Nugroho, 2025). Penelitian lainnya menemukan bahwa struktur kepemilikan khususnya kepemilikan institusional berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan karena berperan dalam memperkuat efektivitas pengawasan dan tata kelola perusahaan (Setiawan & Handoko, 2024). Namun hasil yang berbeda muncul dari penelitian Wati *et al.*, (2024) dimana mereka menemukan bahwa kepemilikan institusional tidak selalu berpengaruh langsung terhadap nilai perusahaan. Dalam penelitian mereka, pengaruh menjadi tidak signifikan karena adanya variabel pengungkapan tanggung jawab sosial sebagai variabel moderasi. Ketidakkonsistenan tersebut menegaskan bahwa masih diperlukan penelitian

lebih lanjut mengenai hubungan antara kepemilikan institusional dan nilai perusahaan.

Faktor lain yang memengaruhi nilai perusahaan adalah *cash holdings* atau tingkat kepemilikan kas perusahaan (Chireka & Moloji, 2024). *Cash holdings* mencerminkan fleksibilitas keuangan sehingga perusahaan dapat membiayai investasi tanpa ketergantungan pada pendanaan eksternal (Yudhyani *et al.*, 2022). Tingkat kepemilikan kas yang cukup memungkinkan perusahaan untuk lebih siap dalam menghadapi ketidakpastian bisnis dan peluang investasi (Masyhur & Thamrin, 2025). *Cash holdings* yang terlalu besar berpotensi menimbulkan *agency problem* karena memberikan peluang bagi manajemen untuk menggunakan dana dengan tidak efisien (Chireka & Moloji, 2024). Beberapa penelitian terdahulu menemukan bahwa *cash holdings* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan jika dikelola dengan efisien (Yudhyani *et al.*, 2022). Namun penelitian yang dilakukan oleh Masyhur & Thamrin (2025) menunjukkan bahwa pengaruh tersebut dapat berubah negatif apabila terjadi *overinvestment*. Perbedaan hasil tersebut menunjukkan bahwa hubungan *cash holdings* dan nilai perusahaan belum konsisten (Chireka & Moloji, 2024).

Perusahaan non-keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) mempunyai karakteristik industri yang berbeda dan tingginya tingkat kompleksitas operasional (Meini & Setijaningsih, 2024). Sektor ini meliputi berbagai bidang seperti manufaktur, perdagangan, transportasi dan infrastruktur yang mempunyai dampak ekonomi, sosial dan lingkungan yang signifikan (Suhartini *et al.*, 2024). Dalam beberapa tahun terakhir, penerapan ESG menjadi

perhatian penting karena dinilai memengaruhi persepsi investor terhadap kualitas tata kelola dan prospek perusahaan (Nasution *et al.*, 2024).

Selain aspek keberlanjutan, kepemilikan institusional merupakan salah satu faktor yang dipandang dapat memengaruhi nilai perusahaan melalui peningkatan fungsi pengawasan dan pengendalian manajemen (Caesar *et al.*, 2025). *Cash holdings* atau kebijakan pengelolaan kas mencerminkan fleksibilitas keuangan perusahaan dalam menghadapi ketidakpastian dan peluang investasi (Chireka & Moloji, 2024). Ketiga faktor tersebut, baik yang keuangan maupun yang non-keuangan berpotensi memengaruhi persepsi pasar dalam menilai kinerja dan prospek perusahaan yang tercermin dalam nilai perusahaan.

ESG masih menjadi topik yang banyak diperbincangkan dalam penelitian di Indonesia karena dinilai memiliki pengaruh terhadap persepsi pasar dan keberlanjutan perusahaan. Meskipun demikian, hasil penelitian sebelumnya menunjukkan hasil yang beragam, khususnya ketika dikaitkan dengan kepemilikan institusional dan *cash holdings*. Kondisi tersebut menunjukkan bahwa pengaruh antara ESG, kepemilikan institusional dan *cash holdings* terhadap nilai perusahaan masih memerlukan pengujian lebih lanjut, terutama ketika ketiga variabel tersebut dianalisis secara simultan dalam satu model penelitian. Oleh karena itu, penelitian ini mengkombinasikan ketiga variabel tersebut dalam satu model analisis pada perusahaan non-keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, sehingga diharapkan dapat memberikan pemahaman yang lebih komprehensif mengenai faktor-faktor yang

memengaruhi nilai perusahaan. Berdasarkan latar belakang yang dikemukakan di atas, maka peneliti melakukan sebuah penelitian dengan judul: **“Pengaruh *Environmental, Social, Governance, Kepemilikan Institusional dan Cash holdings Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Non-Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia).***

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan pada uraian latar belakang, maka permasalahan dalam penelitian ini dapat dirumuskan sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh *environmental* terhadap nilai perusahaan?
2. Bagaimana pengaruh *social* terhadap nilai perusahaan?
3. Bagaimana pengaruh *governance* terhadap nilai perusahaan?
4. Bagaimana pengaruh kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan?
5. Bagaimana pengaruh *cash holdings* terhadap nilai perusahaan?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah di atas, maka tujuan dari penelitian ini adalah untuk:

1. Untuk menguji pengaruh *environmental* terhadap nilai perusahaan.
2. Untuk menguji pengaruh *social* terhadap nilai perusahaan.
3. Untuk menguji pengaruh *governance* terhadap nilai perusahaan.
4. Untuk menguji pengaruh kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan.
5. Untuk menguji pengaruh *cash holdings* terhadap nilai perusahaan.

D. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat baik secara teoritis maupun praktis:

1. Manfaat Teoritis

- a. Menambah referensi dalam pengembangan literatur mengenai pengaruh ESG, kepemilikan institusional dan *cash holdings* terhadap nilai perusahaan.
- b. Menjadi referensi dan bahan perbandingan bagi peneliti selanjutnya yang ingin meneliti topik serupa dengan variabel atau periode yang berbeda.

2. Manfaat Praktis

a. Bagi Perusahaan

Memberikan gambaran bahwa penerapan ESG, kepemilikan institusional, dan *cash holdings* dapat memengaruhi nilai perusahaan.

b. Bagi Investor

Menjadi bahan pertimbangan dalam mengambil keputusan investasi dengan memperhatikan faktor ESG, kepemilikan institusional dan *cash holdings* sebagai indikator yang dapat memengaruhi nilai perusahaan.

E. Sistematika Penulisan

Skripsi ini disajikan dalam beberapa bab, dengan sistematika berikut:

1. BAB I Pendahuluan

Bab ini membahas latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, serta sistematika penulisan yang menjelaskan isi setiap bab secara singkat.

2. BAB II Landasan Teori dan Kajian Pustaka

Bab ini membahas teori-teori yang mendasari penelitian dan kajian pustaka yang relevan dengan penelitian. Selain itu, bab ini juga menjelaskan kerangka pemikiran yang menjadi dasar pengembangan model penelitian serta hipotesis yang akan diuji.

3. BAB III Model Penelitian

Bab ini menjelaskan jenis penelitian yang digunakan, populasi dan sampel penelitian, serta teknik pengambilan sampel. Selain itu, bab ini juga membahas definisi operasional variabel, metode pengumpulan data, dan teknik analisis data yang digunakan untuk mengolah dan menganalisis data penelitian.

4. BAB IV Hasil dan Pembahasan

Bab ini membahas hasil dari analisis data yang diperoleh melalui metode yang digunakan, serta pembahasan yang menginterpretasikan hasil tersebut. Pembahasan ini bertujuan untuk mengaitkan hasil penelitian dengan teori atau kajian pustaka untuk menjawab rumusan masalah.

5. BAB V Kesimpulan dan Saran

Bab ini berisi kesimpulan dari hasil penelitian berdasarkan analisis yang telah dilakukan. Selain itu, diuraikan juga saran-saran yang menjadi masukan atau rekomendasi bagi penelitian selanjutnya.

BAB 5

PENUTUP

A. Kesimpulan

Penelitian ini menghasilkan berbagai temuan yang mampu menjawab rumusan masalah serta hipotesis yang telah disusun sebelumnya. Seluruh tahapan pengujian telah dilaksanakan sehingga memberikan gambaran yang komprehensif mengenai pengaruh *environmental*, *social*, *governance*, kepemilikan institusional, dan *cash holdings* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan non-keuangan. Pada bagian ini disajikan kesimpulan yang merangkum hubungan kausal antar variabel penelitian beserta interpretasi atas hasil yang diperoleh, sehingga dapat mencerminkan tingkat pencapaian tujuan penelitian secara menyeluruh.

Pertama, aspek *environmental* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sebagaimana terlihat dari nilai koefisien $-0,0140396$ dengan tingkat signifikansi $0,000$. Hasil ini menunjukkan bahwa semakin tinggi *environmental score* perusahaan, maka nilai perusahaan justru cenderung mengalami penurunan. Temuan ini mengindikasikan bahwa investor belum memberikan respons positif terhadap aktivitas lingkungan perusahaan. Investasi lingkungan masih dipandang sebagai tambahan biaya yang dapat menurunkan profitabilitas perusahaan dalam jangka pendek, sehingga belum mampu meningkatkan apresiasi pasar terhadap perusahaan.

Kedua, aspek *social* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada tingkat signifikansi 10% , sebagaimana ditunjukkan oleh nilai

koefisien sebesar $-0,0059797$ dengan tingkat signifikansi $0,098$. Hasil ini menunjukkan bahwa semakin tinggi *social score* perusahaan, maka nilai perusahaan cenderung mengalami penurunan. Temuan ini mengindikasikan bahwa investor belum memberikan respons positif terhadap peningkatan aktivitas sosial perusahaan. Aktivitas dan pengungkapan sosial masih dipandang sebagai tambahan biaya yang berpotensi menurunkan efisiensi serta profitabilitas perusahaan dalam jangka pendek, sementara manfaat ekonomi yang dihasilkan belum dapat dirasakan secara langsung oleh pasar. Akibatnya, peningkatan kinerja sosial perusahaan belum mampu meningkatkan apresiasi investor dan justru cenderung direspons negatif oleh pasar.

Ketiga, aspek *governance* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini ditunjukkan oleh nilai koefisien sebesar $0,0070492$ dengan nilai signifikansi sebesar $0,025$. Hasil tersebut menunjukkan bahwa semakin baik kualitas tata kelola perusahaan, maka semakin tinggi pula nilai perusahaan. Tata kelola perusahaan yang baik mampu meningkatkan transparansi, efektivitas pengawasan, serta mengurangi konflik kepentingan antara manajemen dan pemegang saham. Dengan demikian, *governance* memberikan sinyal positif kepada investor terhadap kualitas pengelolaan perusahaan sehingga meningkatkan kepercayaan pasar.

Keempat, kepemilikan institusional asing berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Nilai koefisien sebesar $1,240321$ dengan nilai signifikansi sebesar $0,000$ menunjukkan bahwa semakin tinggi kepemilikan institusional asing, maka semakin meningkat pula nilai

perusahaan. Keberadaan investor institusional asing dinilai mampu meningkatkan fungsi monitoring terhadap manajemen karena memiliki pengalaman internasional, kemampuan analisis yang lebih baik, serta standar pengawasan yang lebih ketat. Kondisi tersebut mampu meningkatkan transparansi dan efektivitas pengelolaan perusahaan sehingga memperoleh respons positif dari investor.

Kelima, *cash holdings* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada tingkat signifikansi 10%, sebagaimana ditunjukkan oleh nilai koefisien sebesar 1,541644 dengan tingkat signifikansi 0,081. Hasil ini menunjukkan bahwa semakin tinggi tingkat *cash holdings* yang dimiliki perusahaan, maka nilai perusahaan cenderung mengalami peningkatan. Temuan ini mengindikasikan bahwa investor memberikan respons positif terhadap kepemilikan kas perusahaan karena dipandang mampu meningkatkan fleksibilitas keuangan, mendukung kelancaran operasional, serta memperkuat kemampuan perusahaan dalam menghadapi ketidakpastian dan memanfaatkan peluang investasi di masa mendatang. Selain itu, ketersediaan kas yang memadai memberikan keyakinan kepada investor bahwa perusahaan memiliki kemampuan yang lebih baik dalam memenuhi kebutuhan pendanaan dan menjaga keberlangsungan operasional, sehingga dapat meningkatkan apresiasi pasar terhadap perusahaan.

B. Implikasi

1. Secara Teoritis

Penelitian ini mampu memberikan kontribusi dalam pengembangan literatur mengenai faktor-faktor yang memengaruhi nilai perusahaan, khususnya yang berkaitan dengan *environmental, social, governance*, kepemilikan institusional, dan *cash holdings*. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan non-keuangan dan diharapkan dapat menutupi kesenjangan pada literatur yang ada.

2. Secara Praktis

Bagi perusahaan sebaiknya memberikan perhatian lebih terhadap kualitas tata kelola perusahaan karena terbukti mampu meningkatkan nilai perusahaan serta memperkuat kepercayaan investor. Perusahaan diharapkan dapat memperkuat mekanisme *corporate governance* melalui peningkatan transparansi, akuntabilitas, efektivitas pengawasan, serta kualitas pengambilan keputusan manajemen. Penerapan tata kelola yang baik dapat meningkatkan kepercayaan, memperkuat reputasi perusahaan, serta meningkatkan nilai perusahaan di pasar modal. Selain itu, perusahaan juga perlu menjaga hubungan baik dengan investor institusional asing karena keberadaan investor institusi asing dapat memperkuat fungsi monitoring terhadap manajemen dan meningkatkan kredibilitas perusahaan di mata investor.

Perusahaan juga perlu meningkatkan kualitas implementasi dan pengungkapan *environmental, social, and governance* (ESG) agar tidak

hanya berorientasi pada kepatuhan regulasi, tetapi juga mampu memberikan manfaat ekonomi serta mendukung keberlanjutan perusahaan dalam jangka panjang. Disamping itu, perusahaan juga perlu mengelola *cash holdings* secara efektif dan produktif agar kas yang dimiliki perusahaan dapat mendukung stabilitas keuangan perusahaan, meningkatkan fleksibilitas dalam menghadapi ketidakpastian ekonomi, serta memberikan sinyal positif kepada investor terkait kemampuan perusahaan dalam mengelola sumber daya keuangan secara efisien.

C. Keterbatasan

Penelitian ini memiliki sejumlah keterbatasan yang perlu menjadi pertimbangan untuk penelitian selanjutnya sebagai landasan untuk perbaikan penelitian selanjutnya. Keterbatasan penelitian ini sebagai berikut:

1. Penelitian ini hanya menggunakan perusahaan non-keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2024 sehingga hasil penelitian belum dapat digeneralisasikan pada seluruh sektor perusahaan, seperti sektor keuangan.
2. Nilai perusahaan hanya menggunakan proksi Tobin's Q, sehingga hasil penelitian mungkin akan berbeda apabila menggunakan proksi lain seperti PBV atau PER.
3. Pengukuran variabel ESG hanya menggunakan *environmental score*, *social score*, dan *governance score* yang diperoleh dari database Thomson Reuters Refinitiv.

D. Saran

1. Bagi peneliti selanjutnya, disarankan untuk memperluas cakupan penelitian dengan menambah sektor perusahaan lain seperti sektor keuangan, memperpanjang periode pengamatan, serta menambah variabel lain yang diduga memengaruhi nilai perusahaan seperti, profitabilitas, kualitas audit, kebijakan deviden, dan lain-lain.
2. Bagi peneliti selanjutnya disarankan juga untuk menggunakan sumber data ESG selain Thomson Reuters Refinitiv, seperti Bloomberg, MSCI, dan Sustainalytics.
3. Penelitian selanjutnya juga dapat menggunakan lebih dari satu pengukuran, seperti PBV dan PER, agar diperoleh hasil yang lebih bervariasi dan komprehensif.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdullah, A. A. H. (2025). Corporate Cash Holding and Firm Value in Saudi Listed Non-Financial Firms: The Moderating Role of Financial Expertise of The Audit Committee. *Investment Management and Financial Innovations*, 22(2), 313–322. [https://doi.org/10.21511/imfi.22\(2\).2025.25](https://doi.org/10.21511/imfi.22(2).2025.25)
- Abedin, S. H., Haque, H., Shahjahan, T., & Kabir, M. N. (2022). Institutional Ownership and Firm Performance: Evidence from an Emerging Economy. *Journal of Risk and Financial Management*, 15(12). <https://doi.org/10.3390/jrfm15120567>
- Aditya, Y. K., Ermaya, H. N. L., & Sari, R. H. D. P. (2020). Free cash flow, ownership structure, and capital structure: Impact on agency cost. *Journal of Contemporary Accounting*, 2(2), 63–71. <https://doi.org/10.20885/jca.vol2.iss2.art1>
- Adiwardhana, G., Rahmawati, R., Sangka, K. B., Prasetyani, D., Kurniawati, E. M., & Jayanti, R. D. (2025). Impact of Environment, Social, and Governance Pillars on Firm Value in Oil and Gas Sector. *International Journal of Energy Economics and Policy*, 15(5), 18–25. <https://doi.org/10.32479/ijeep.17805>
- Ahmed, O., & Abu Khalaf, B. (2025). The impact of ESG on firm value: The moderating role of cash holdings. *Heliyon*, 11(2). <https://doi.org/10.1016/j.heliyon.2025.e41868>
- Akhlaq, Muhammad Asjad Ayub, Aftab Hussain Tabasam *, & Aadil Farooq. (2025). The Interaction of Business Strategy, Cash Holding, and Firm Value: Insights from Corporate Finance. *Physical Education, Health and Social Sciences*, 3(2), 44–62. <https://doi.org/10.63163/jpehss.v3i2.326>
- Angir, P., & Weli, W. (2024). The Influence of Environmental, Social, and Governance (ESG) Disclosure on Firm Value: An Asymmetric Information Perspective in Indonesian Listed Companies. *Binus Business Review*, 15(1), 29–40. <https://doi.org/10.21512/bbr.v15i1.10460>
- Aruwaji, M. A., & Swanepoel, M. J. (2025). The Impact of AI-Integrated ESG Reporting on Firm Valuation in Emerging Markets: A Multimodal Analytical Approach. *Journal of Risk and Financial Management*, 18(12). <https://doi.org/10.3390/jrfm18120675>
- Awa, H. O., Etim, W., & Ogbonda, E. (2024). Stakeholders, stakeholder theory and Corporate Social Responsibility (CSR). *International Journal of Corporate Social Responsibility*, 9(1). <https://doi.org/10.1186/s40991-024-00094-y>

- Aydoğmuş, M., Gülay, G., & Ergun, K. (2022). Impact of ESG performance on firm value and profitability. In *Borsa Istanbul Review* (Vol. 22, pp. S119–S127). Borsa Istanbul Anonim Sirketi. <https://doi.org/10.1016/j.bir.2022.11.006>
- Aziizah, F. P. N., & Fanani, S. (2025). ESG Performance and Firm Value: Evidence from the Indonesian Sharia Stock Index. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, 12(3), 296–315. <https://doi.org/10.20473/vol12iss20253pp296-315>
- Ben Dahmash, N., Binsuwadan, J., Alotaibi, L., & Almugren, H. (2026). Evaluating the Role of ESG Pillars in Sustainable Growth and Firm Performance: Panel Evidence from GCC Countries. *Sustainability (Switzerland)*, 18(5). <https://doi.org/10.3390/su18052475>
- Caesar, K., Sihite, J., Cahyaningtyas, N. W., & Hapsari, I. M. (2025). *The Effect of Institutional Ownership, Managerial Ownership, Company Growth and Cash Holding on Firm Value* (Vol. 18, Number 3). www.idx.co.id
- Chireka, T., & Moloi, T. (2024). Firm value, corporate cash holdings and the role of managerial ability. *South African Journal of Business Management*, 55(1). <https://doi.org/10.4102/sajbm.v55i1.4541>
- Desai, R. (2024). Analysing the Firm Value Effects of Environmental, Social and Governance Disclosure: Empirical Study of Indian Firms. *NMIMS Management Review*, 32(1), 58–67. <https://doi.org/10.1177/09711023241264679>
- Dorothy, P., & Endri, E. (2024). Environmental, social and governance disclosure and firm value in the energy sector: The moderating role of profitability. *Problems and Perspectives in Management*, 22(4), 588–599. [https://doi.org/10.21511/ppm.22\(4\).2024.44](https://doi.org/10.21511/ppm.22(4).2024.44)
- Ersoy, E., Swiecka, B., Grima, S., Özen, E., & Romanova, I. (2022). The Impact of ESG Scores on Bank Market Value? Evidence from the U.S. Banking Industry. *Sustainability (Switzerland)*, 14(15). <https://doi.org/10.3390/su14159527>
- Fransiskus, R., Silalahi, D., Munthe, K., & Sagala, R. (2025). Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Pertambangan di Indonesia yang Terdaftar di Bei. *RIGGS: Journal of Artificial Intelligence and Digital Business*, 4(3), 890–898. <https://doi.org/10.31004/riggs.v4i3.2101>
- Ghozali, I. (2021). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS* (10th ed.). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Haryadi, D., Giriati, G., & Wendy, W. (2025). Ownership structure and transfer pricing in Indonesia: How are board experience and executive characteristics

- involved? *Investment Management and Financial Innovations*, 22(1), 134–146. [https://doi.org/10.21511/imfi.22\(1\).2025.11](https://doi.org/10.21511/imfi.22(1).2025.11)
- Ho, L., Nguyen, V. H., & Dang, T. L. (2024). ESG and firm performance: do stakeholder engagement, financial constraints and religiosity matter? *Journal of Asian Business and Economic Studies*, 31(4), 263–276. <https://doi.org/10.1108/JABES-08-2023-0306>
- Indriani, E. (2024). Sustainable investing drive by ESG performance. *International Journal of Research in Business and Social Science (2147- 4478)*, 13(3), 309–322. <https://doi.org/10.20525/ijrbs.v13i3.3287>
- Irawan, S., & Nugroho, L. (2025). Institutional Ownership, Firm Size, Leverage, and Profitability: The Impact on Firm Value in the Indonesian Banking Sector. *Management & Accounting Journal (BISMA)*, 2(1), 64. <https://doi.org/10.70550/bisma.v2i1.92>
- Jin, X., & Lei, X. (2023). A Study on the Mechanism of ESG's Impact on Corporate Value under the Concept of Sustainable Development. *Sustainability (Switzerland)*, 15(11). <https://doi.org/10.3390/su15118442>
- Khim, S., Azhar, Z., Mulyati, S., & Avrilia, S. T. (2025). Determinants of Firm Value: Financial Performance, Capital Structure, and Corporate Governance in Emerging Markets. *Jurnal Ilmiah Manajemen Kesatuan*, 13(6), 5955–5966. <https://doi.org/10.37641/jimkes.v13i6.4252>
- Li, X., Mohamed Saat, M., & Liu, Y. (2024). The Impact of Environmental Performance on Firm Value: Evidence from Listed Companies in China. *International Journal of Academic Research in Business and Social Sciences*, 14(7). <https://doi.org/10.6007/ijarbss/v14-i7/21898>
- Mahajan, R., Lim, W. M., Sareen, M., Kumar, S., & Panwar, R. (2023). Stakeholder theory. *Journal of Business Research*, 166. <https://doi.org/10.1016/j.jbusres.2023.114104>
- Masyhur, M. A., & Thamrin, K. M. H. (2025). Firm value: Analysis of capital structure, capital intensity, and cash holding in transportation and logistics listed companies. *International Journal of Business, Economics and Management*, 8(3), 186–201. <https://doi.org/10.21744/ijbem.v8n3.2419>
- Meini, Z., & Setijaningsih, H. T. (2024). The Impact of ESG on Firm Value: Empirical Study on Indonesia and Singapore Companies. *Jurnal EQUITY*, 27(2), 128–141. <https://doi.org/10.34209/equ.v27i2.9183>
- Napitupulu, R., Simanjuntak, T., Hutabarat, L., Damanik, H., Harianja, H., Sirait, R., & Ria, C. (2021). *Penelitian Bisnis, Teknik dan Analisa dengan SPSS-STATA-Eviews* (1st ed.). Madenatera.

- Nasution, M. I. S., Yulia, I. A., & Fitrianti, D. (2024). Pengaruh Pengungkapan Environmental, Social dan Governance (ESG) Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar di BEI Tahun 2023). *Jurnal EMT KITA*, 8(4), 1255–1264. <https://doi.org/10.35870/emt.v8i4.2939>
- Postiglione, M., Carini, C., & Falini, A. (2024). ESG and firm value: A hybrid literature review on cost of capital implications from Scopus database. In *Corporate Social Responsibility and Environmental Management* (Vol. 31, Number 6, pp. 6457–6480). John Wiley and Sons Ltd. <https://doi.org/10.1002/csr.2940>
- Prabawati, P. I., & Rahmawati, I. P. (2022). The effects of Environmental, Social, and Governance (ESG) scores on firm values in ASEAN member countries. *Jurnal Akuntansi Dan Auditing Indonesia*, 26(2), 2022. <https://doi.org/10.20885/jaai.vol26.i>
- Pratama, K. Y., & Wirianata, H. (2025). *Factors Affecting Firm Value in the Energy and Basic Materials Sector (2019–2023)* (pp. 96–105). https://doi.org/10.2991/978-2-38476-495-2_10
- Pratiwi, V. D., Ferdiansyah, & Septiani, D. (2024). Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Deviden dan Cash Holding terhadap Nilai Perusahaan. *LIABILITIES (Jurnal Pendidikan Akuntansi)*. <https://doi.org/10.30596/liabilities.v7i3.20862>
- Rashid Khan, H. ur, Khidmat, W. Bin, Hares, O. Al, Muhammad, N., & Saleem, K. (2020). Corporate Governance Quality, Ownership Structure, Agency Costs and Firm Performance. Evidence from an Emerging Economy. *Journal of Risk and Financial Management*, 13(7). <https://doi.org/10.3390/jrfm13070154>
- Sari, D. D. I., & Valdiansyah, R. H. (2025). Effectiveness of ESG practices in enhancing firm value: Evidence from Indonesian banking. *Journal of Contemporary Accounting*, 226–238. <https://doi.org/10.20885/jca.vol7.iss3.art6>
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). *Research Methods for Business: A Skill-Building Approach* (7th edition). Wiley.
- Setiawan, E. T., & Handoko, J. (2024). Effect of Intellectual Capital and Ownership Structure on Firm Value with CSE Mediator. *Research In Management and Accounting*, 7(2), 118–133. <https://doi.org/10.33508/rima.v7i2.5325>
- Suhartini, D., Tjahjadi, B., & Fayanni, Y. (2024). Impact of sustainability reporting and governance on firm value: insights from the Indonesian manufacturing sector. *Cogent Business and Management*, 11(1). <https://doi.org/10.1080/23311975.2024.2381087>

- Talan, G., Sharma, G. D., Pareira, V., & Muschert, G. W. (2024). From ESG to holistic value addition: Rethinking sustainable investment from the lens of stakeholder theory. *International Review of Economics and Finance*, 96. <https://doi.org/10.1016/j.iref.2024.103530>
- Wati, E., Jurnal, T., & Karjantoro, H. (2024). The Effect of Earnings Management And Institutional Ownership On Company Value With Social Responsibility Disclosure As A Moderating. *Global Financial Accounting Journal*, 8(2). <https://doi.org/10.37253/gfa.v8i2.10135>
- Yilmaz, I., & Samour, A. (2024). The Effect of *Cash holdings* on Financial Performance: Evidence from Middle Eastern and North African Countries. *Journal of Risk and Financial Management*, 17(2). <https://doi.org/10.3390/jrfm17020053>
- Yori, N. S. A., & Rahmawati, I. P. (2025). Environmental, Social, Governance (ESG) performance and company value on Indonesia non-financial firms. *IOP Conference Series: Earth and Environmental Science*, 1438(1). <https://doi.org/10.1088/1755-1315/1438/1/012032>
- Yudhyani, E., Kulsum, U., Reza, F., Sitorus, A. N., & Kirana, N. W. I. (2022). Determinant Factors of Firm Value: *Cash holdings* and Dividend Policy as Mediation. *Journal of Accounting and Strategic Finance*, 5(2), 278–301. <https://doi.org/10.33005/jasf.v5i2.325>
- Zhou, J., Sharpe, W. H., Halabi, A. K., Song, H., & Colombage, S. (2025). Unlock Your Firm Value with ESG Performance? Evidence from ASX-Listed Companies. *Journal of Risk and Financial Management*, 18(5). <https://doi.org/10.3390/jrfm18050247>