

SKRIPSI

**PENGARUH *RETURN ON ASSET* DAN KEPEMILIKAN KAS
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEPEMILIKAN
MANAJERIAL SEBAGAI VARIABEL MODERASI**



UNTAR
Universitas Tarumanagara

DIAJUKAN OLEH:

NAMA : ANGELICA GISELLA

NPM : 125190060

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI**

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA**

2022

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA**

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : ANGELICA GISELLA
NIM : 125190060
PROGRAM / JURUSAN : S1 / AKUNTANSI
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH *RETURN ON ASSET* DAN
KEPEMILIKAN KAS TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN KEPEMILIKAN
MANAJERIAL SEBAGAI VARIABEL MODERASI

Jakarta, 17 Desember 2022

Pembimbing



(Sofia Prima Dewi, S.E., M.Si., Ak., CA.)

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

Jakarta

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA : ANGELICA GISELLA

NIM : 125190060

PROGRAM STUDI : S1 AKUNTANSI

JUDUL SKRIPSI

PENGARUH *RETURN ON ASSET* DAN KEPEMILIKAN KAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL SEBAGAI VARIABEL MODERASI

Telah diuji pada sidang Skripsi pada tanggal Januari 2023 dan dinyatakan lulus dengan majelis penguji terdiri dari:

1. Ketua :
2. Anggota : Sofia Prima Dewi, S.E., M.Si., Ak., CA.
.....

Jakarta, Januari 2023

Pembimbing

Sofia Prima Dewi, S.E., M.Si., Ak., CA.

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan kepada Tuhan yang Maha Esa karena atas berkat dan rahmat-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan tepat waktu. Skripsi ini disusun dengan tujuan untuk memenuhi sebagian dari persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Universitas Tarumanagara.

Penyusunan skripsi ini mampu terlaksana dengan baik berkat dorongan dan bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, melalui kesempatan ini, maka peneliti ingin mengucapkan terimakasih kepada yang terhormat:

1. Ibu Sofia Prima Dewi, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku dosen pembimbing peneliti yang telah memberi kesempatan untuk menyusun skripsi ini dan dengan sabar telah meluangkan waktu dan pikirannya, serta memberikan arahan dari awal hingga akhir penyusunan skripsi ini.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo S.E., M.M., M.B.A. sebagai Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Hendro Lukman S.E., M.M., CPMA., CA., CPA (Aust.), CSRS. sebagai Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Ibu Elsa Imelda S.E., Ak., M.Si. sebagai Sekretaris Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
5. Ibu Henny Wirianata S.E., MSi., Ak., CA sebagai Sekretaris Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
6. Seluruh dosen serta staf pengajar Universitas Tarumanagara yang telah membagikan ilmu pengetahuan dan membimbing peneliti selama masa perkuliahan di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
7. Orang tua serta kakak-kakak dari peneliti yang selalu memberikan dukungan, doa, dan menyediakan segala kebutuhan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.

8. Kezia Agustilia Tanzil, Sri Wahyuni, Veronica Sandra, Christopher Elihu Billy Morgan, Jeremy Cahyadi, Rio Irwanto, Oktavianus Leonardi, dan Andi Chandra selaku Anak Julid dan teman-teman sekelas lainnya yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah menemani peneliti dari awal hingga akhir semester ini.
9. Calista Tjahyadi, Fianny Andrea, Calvin Wiratama, dan lain-lain selaku teman seperbimbingan yang telah berjuang bersama dan membantu satu sama lain.
10. Keluarga besar Dewan Perwakilan Mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara (DPMFEB UNTAR) yang menjadi wadah bagi peneliti untuk mengembangkan diri dan potensi selama masa perkuliahan.
11. Vinna Vivian, Diva Aldora Tanria, Karin Enola Nata, Candice Ongty, Reinaldo Jonathan, Geordy Susanto, Wensen Jhonatan, dan sahabat peneliti yang selalu memberikan doa dan dukungan.
12. Seluruh pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah membantu penulis.

Peneliti menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna dikarenakan banyaknya keterbatasan yang ada. Oleh karena itu, kritik dan saran akan sangat membantu dalam penyempurnaan keterbatasan yang ada. Akhir kata, peneliti berhadapan skripsi ini dapat membantu dan bermanfaat bagi siapapun yang membacanya. Terima kasih.

Jakarta, 17 Desember 2022

Peneliti,



Angelica Gisella

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA**

ABSTRAK

**PENGARUH *RETURN ON ASSET* DAN KEPEMILIKAN KAS TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL SEBAGAI
VARIABEL MODERASI**

The purpose of this study is to obtain empirical evidence regarding the factors that influence firm value which includes return on asset, cash holding, and managerial ownership as moderating variable. The research was conducted at 36 manufacturing companies in consumer goods sector, miscellaneous industry sector, and basic and chemical industry sector in 2019-2021. This study was conducted with a sample of 108 data with purposive sampling technique. Data processing in this study uses the E-views 12 program. The result of this study shows that return on asset has positive effect on firm value, cash holding has negative effect on firm value, and managerial ownership has no negative effect on firm value. In addition, managerial ownership cannot moderate the effect of return on asset on firm value.

Keywords: *Firm Value, Return on Asset, Cash Holding, Managerial Ownership*

Tujuan penelitian ini yaitu untuk mendapatkan bukti empiris mengenai pengaruh *return on asset* dan kepemilikan kas terhadap nilai perusahaan dengan kepemilikan manajerial sebagai variabel moderasi. Penelitian dilakukan pada 36 perusahaan manufaktur pada industri barang konsumsi, aneka industri, dan industri dasar dan kimia periode 2019-2021. Penelitian ini dilakukan dengan sampel sebanyak 108 data dengan teknik *purposive sampling*. Pengolahan data pada penelitian ini menggunakan aplikasi *E-views 12*. Penelitian ini menunjukkan hasil bahwa *return on asset* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, kepemilikan kas berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan, dan kepemilikan manajerial tidak berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Selain itu, kepemilikan manajerial tidak dapat memoderasi pengaruh *return on asset* terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: Nilai Perusahaan, *Return on Asset*, Kepemilikan Kas, Kepemilikan Manajerial

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
TANDA PENGESAHAN SKRIPSI	iii
KATA PENGANTAR	iv
ABSTRAK	vi
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Identifikasi Masalah	2
C. Batasan Masalah	4
D. Rumusan Masalah.....	4
E. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	4
1. Tujuan Penelitian	4
2. Manfaat Penelitian	5
BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	6
A. Gambaran Umum Teori	6
1. <i>Agency Theory</i>	6
2. <i>Signalling Theory</i>	7
B. Definisi Konseptual Variabel	8
1. Nilai Perusahaan	8
2. <i>Return on Asset</i>	8
3. Kepemilikan Kas	9
4. Kepemilikan Manajerial	9

C. Kaitan Antara Variabel	10
1. Kaitan Antara <i>Return on Asset</i> dan Nilai Perusahaan.....	10
2. Kaitan Antara Kepemilikan Kas dan Nilai Perusahaan	11
3. Kaitan Antara Kepemilikan Manajerial dan Nilai Perusahaan	12
4. Kaitan Antara <i>Return on Asset</i> dan Nilai Perusahaan Dengan Kepemilikan Manajerial sebagai Variabel Moderasi.....	13
D. Penelitian Terdahulu	13
E. Kerangka Pemikiran dan Pengembangan Hipotesis.....	26
1. Pengaruh <i>Return on Asset</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	26
2. Pengaruh Kepemilikan Kas Terhadap Nilai Perusahaan	26
3. Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan	27
4. Pengaruh <i>Return on Asset</i> Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kepemilikan Manajerial Sebagai Variabel Moderasi	27
BAB III METODE PENELITIAN	29
A. Desain Penelitian	29
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel.....	29
1. Populasi.....	29
2. Teknik Pemilihan Sampel.....	30
3. Ukuran Sampel	30
C. Operasionalisasi Variabel.....	30
1. Nilai Perusahaan	30
2. <i>Return on Asset</i>	31
3. Kepemilikan Kas	31
4. Kepemilikan Manajerial	31
D. Asumsi Analisis Data.....	32
1. Uji Pemilihan Model.....	32
2. Uji Asumsi Klasik.....	34
E. Analisis Data	37
1. Uji Statistik Deskriptif.....	37

2. Uji Analisis Regresi Moderasi.....	37
3. Uji Koefisien Determinasi Berganda (<i>Adjusted R-Squared</i>).....	37
4. Uji Simultan (Uji F).....	38
5. Uji Parsial (Uji t)	38
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	39
A. Deskripsi Subjek Penelitian	39
B. Deskripsi Obyek Penelitian.....	41
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data	42
1. Uji Pemilihan Model.....	42
2. Uji Asumsi Klasik.....	46
D. Hasil Uji Analisis Data	50
1. Uji Statistik Deskriptif.....	50
2. Uji Analisis Regresi Moderasi.....	52
3. Uji Koefisien Determinasi Berganda (<i>Adjusted R-Squared</i>).....	55
4. Uji Simultan (Uji F).....	56
5. Uji Parsial (Uji t)	56
E. Pembahasan	58
1. Pengaruh <i>Return on Asset</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	59
2. Pengaruh Kepemilikan Kas Terhadap Nilai Perusahaan	60
3. Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan	62
4. Pengaruh <i>Return on Asset</i> Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kepemilikan Manajerial Sebagai Variabel Moderasi.....	63
BAB V PENUTUP	65
A. Kesimpulan	65
B. Keterbatasan dan Saran	67
1. Keterbatasan.....	67
2. Saran	67

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

**DAFTAR RIWAYAT HIDUP
SURAT PERNYATAAN
HASIL TURNITIN**

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Rangkuman Penelitian Terdahulu.....	14
Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel	32
Tabel 4.1 Kriteria Pemilihan Sampel.....	39
Tabel 4.2 Perusahaan Yang Dijadikan Sampel Penelitian.....	40
Tabel 4.3 Hasil Uji <i>Common Effect Model</i>	42
Tabel 4.4 Hasil Uji <i>Fixed Effect Model</i>	43
Tabel 4.5 Hasil Uji <i>Chow</i>	44
Tabel 4.6 Hasil Uji <i>Random Effect Model</i>	44
Tabel 4.7 Hasil Uji <i>Hausman</i>	45
Tabel 4.8 Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	46
Tabel 4.9 Hasil Uji Multikolinearitas	49
Tabel 4.10 Hasil Uji Statistik Deskriptif	51
Tabel 4.11 Hasil Uji Analisis Regresi Moderasi	52
Tabel 4.12 Hasil Pengujian Hipotesis.....	58

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model Penelitian	28
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas (Sebelum <i>Outlier</i>)	47
Gambar 4.2 Hasil Uji Normalitas (Setelah <i>Outlier</i>)	48

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Hasil Perhitungan Variabel Bebas dan Variabel Terikat
- Lampiran 2. Hasil *Common Effect Model*
- Lampiran 3. Hasil *Fixed Effect Model*
- Lampiran 4. Hasil Uji *Chow*
- Lampiran 5. Hasil *Random Effect Model*
- Lampiran 6. Hasil Uji *Hausman*
- Lampiran 7. Hasil Uji *Lagrange Multiplier*
- Lampiran 8. Hasil Uji Normalitas Sebelum *Outlier*
- Lampiran 9. Hasil Uji Normalitas Setelah *Outlier*
- Lampiran 10. Hasil Uji Multikolinearitas
- Lampiran 11. Hasil Uji Statistik Deskriptif

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Salah satu tujuan utama dari perusahaan yang telah *go public* yaitu untuk meningkatkan kemakmuran dan kesejahteraan para pemilik atau pemegang saham. Nilai perusahaan sangat penting bagi para pemegang saham karena dapat digunakan sebagai acuan untuk berinvestasi pada perusahaan. Para pemegang saham yang telah menginvestasikan kekayaan pada perusahaan tentunya menginginkan pengembalian yang maksimal dari perusahaan. Nilai perusahaan mencerminkan kemampuan perusahaan dalam menjalankan perusahaan. Nilai perusahaan dapat dipengaruhi oleh beberapa faktor, misalnya seperti kinerja keuangan perusahaan berupa *return on asset*. Kinerja keuangan berisi laporan keuangan dan *annual report* yang memuat berbagai macam informasi bagi para pemegang saham.

Menurut Jonnius dan Marsudi (2021) kenaikan nilai perusahaan sejalan dengan kenaikan harga saham perusahaan. Para investor akan memperoleh keuntungan atas peningkatan investasi. Jonnius dan Marsudi (2021) melakukan penelitian mengenai profitabilitas dan nilai perusahaan terhadap seluruh emiten yang terdaftar di Jakarta Islamic Index periode 2015-2020. Hasil penelitian tersebut menunjukkan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan.

Penelitian ini merupakan replikasi dari penelitian Jonnius dan Marsudi (2021). Perbedaan penelitian ini dengan penelitian Jonnius dan Marsudi (2021) yaitu adanya penambahan faktor kepemilikan kas dan kepemilikan manajerial sebagai variabel moderasi. Peneliti memilih kepemilikan kas sebagai faktor tambahan karena kepemilikan kas dapat memengaruhi naik atau turunnya nilai perusahaan. Kepemilikan manajerial sebagai variabel moderasi ditambahkan karena beragamnya ketidakkonsistenan hasil penelitian terkait faktor yang memengaruhi nilai perusahaan. Peneliti hanya menggunakan variabel *return on asset* (ROA) dari penelitian

sebelumnya karena variabel *return on asset* (ROA) mewakili rasio profitabilitas, dan *return on asset* (ROA) memberikan ukuran yang baik atas kinerja perusahaan yang mana *return on asset* (ROA) menunjukkan efektivitas manajemen dalam menggunakan aktivasnya untuk meningkatkan nilai perusahaan. Perbedaan lainnya yaitu pada sampel dan periode penelitian. Penelitian Jonnius dan Marsudi (2021) menggunakan 10 sampel emiten yang terdaftar di Jakarta Islamic Index periode 2015-2020, sedangkan peneliti menggunakan sampel perusahaan manufaktur dalam sektor industri barang konsumsi, aneka industri, dan industri dasar dan kimia periode 2019-2021. Berdasarkan latar belakang di atas, peneliti memberikan judul penelitian ini: **“PENGARUH *RETURN ON ASSET* DAN KEPEMILIKAN KAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL SEBAGAI VARIABEL MODERASI.”**

B. Identifikasi Masalah

Hasil penelitian yang dilakukan oleh Luthfiah dan Suherman (2018), Ulfa dan Asyik (2018), Ayuba, Bambale, Ibrahim, dan Sulaiman (2019), Krisnando (2019), Contesa (2020), Harnida, Zulfikar, Mardah, dan Rahman (2020), Poerwati, Nurhayati, dan Kartika (2020), Fahrida dan Priyadi (2021), Jonnius dan Marsudi (2021), Suhardi dan Fadli (2021), serta Rusnaeni, Gursinda, Sasongko, dan Hakim (2022) menunjukkan hasil bahwa *return on asset* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian yang dilakukan oleh Sudiyatno, Puspitasari, dan Sudarsi (2017), serta Mercyana, Hamidah, dan Kurnianti (2022) menunjukkan hasil bahwa *return on asset* berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian yang dilakukan oleh Wati dan Asandimitra (2017), Devi, Musdholifah, dan Hartono (2020), Mira (2020), serta Rohman, Eneng, dan Nurhasanah (2020) menunjukkan bahwa *return on asset* tidak berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian yang dilakukan oleh Alamsyah dan Latief (2019), serta Robiyanto, Nafiah, Harijono, dan Inggarwati (2020) menunjukkan bahwa *return on asset* tidak berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

Hasil penelitian yang dilakukan oleh Sutrisno (2017) menunjukkan bahwa kepemilikan kas berpengaruh positif dengan nilai perusahaan. Hasil penelitian yang dilakukan oleh Darko, Bonsu, Famiyeh, Kwarteng, dan Goka (2018), Firmansyah, Setiawan, dan Fathurahman (2020), serta Habib, Bhatti, Khan, dan Azam (2021) menunjukkan bahwa kepemilikan kas berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian yang dilakukan oleh Devi *et al.* (2020) menunjukkan bahwa kepemilikan kas tidak berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian yang dilakukan oleh Contesa (2020) menunjukkan bahwa kepemilikan kas tidak berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

Hasil penelitian yang dilakukan oleh Darko *et al.* (2018) dan Fadrul, Budiyanto, dan Ayik (2021) menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian yang dilakukan oleh Febyani dan Devie (2017), serta Suriwinata dan Nurmalita (2022) menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian yang dilakukan oleh Ulfa dan Asyik (2018), Krisnando (2019), dan Rohman *et al.* (2020) menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial tidak berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian yang dilakukan oleh Wati dan Asandimitra (2017) menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial tidak berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

Hasil penelitian yang dilakukan oleh Poerwati *et al.* (2020), serta Fahrida dan Priyadi (2021) menunjukkan bahwa kinerja keuangan yang dimoderasi oleh kepemilikan manajerial berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian yang dilakukan oleh Lutifah dan Suherman (2018), Ulfa dan Asyik (2018), Krisnando (2019), serta Harninda, Zulfikar, Mardah, dan Rahman (2020) menunjukkan bahwa kinerja keuangan yang dimoderasi oleh kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

C. Batasan Masalah

Penelitian ini dibatasi pada pengaruh *return on asset* dan kepemilikan kas terhadap nilai perusahaan dengan kepemilikan manajerial sebagai variabel moderasi. Objek yang digunakan dalam penelitian ini yaitu perusahaan manufaktur dalam sektor industri barang konsumsi, aneka industri, dan industri dasar dan kimia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2019-2021.

D. Rumusan Masalah

Rumusan masalah terkait batasan masalah di atas adalah:

1. Apakah *return on asset* memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan?
2. Apakah kepemilikan kas memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan?
3. Apakah kepemilikan manajerial memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan?
4. Apakah kepemilikan manajerial mampu memoderasi pengaruh *return on asset* terhadap nilai perusahaan?

E. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Untuk mendapatkan bukti empiris mengenai pengaruh *return on asset* terhadap nilai perusahaan.
- b. Untuk mendapatkan bukti empiris mengenai pengaruh kepemilikan kas terhadap nilai perusahaan.
- c. Untuk mendapatkan bukti empiris mengenai pengaruh kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan.
- d. Untuk mendapatkan bukti empiris apakah kepemilikan manajerial mampu memoderasi pengaruh *return on asset* terhadap nilai perusahaan.

2. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi pengembangan ilmu seperti kontribusi yang dapat bermanfaat dalam studi ekonomi dan bisnis terutama dalam bidang akuntansi yang pada umumnya terkait dengan nilai perusahaan. Selain itu dapat menjadi sarana untuk bahan bacaan atau sumber dalam melakukan penelitian selanjutnya. Manfaat operasional yaitu dapat menjadi masukan dan pertimbangan bagi perusahaan dalam mendapatkan informasi-informasi terkait faktor-faktor yang dapat memengaruhi naik dan turunnya nilai perusahaan

DAFTAR PUSTAKA

- Alamsyah, R. N., & Latief, A. (2019). Pengaruh Profitabilitas dan Size terhadap Nilai Perusahaan Perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Borneo Student Research*, 593-599.
- Ayuba, H., Bambale, A. J., Ibrahim, M. A., & Sulaiman, S. A. (2019). Effect of Financial Performance, Capital Structure and Firm Size on Firms' Value of Insurance Companies in Nigeria. *Journal of Finance, Accounting and Management*, 10(1), 57-74.
- Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2016). *Analisis Regresi dalam Penelitian Ekonomi dan Bisnis: Dilengkapi Aplikasi SPSS dan Eviews*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Contesa, S. (2020). Determinan Nilai Perusahaan: Studi pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman di Bursa Efek Indonesia. *MABIS*, 11(1), 74-82.
- Darko, D. A., Bonsu, B. A., Famiyeh, S., Kwarteng, A., & Goka, Y. (2018). Governance Structure, Cash Holdings and Firm Value on the Ghana Stock Exchange. *Corporate Governance: The International Journal of Business in Society*, 18(4), 671-685.
- Devi, N. S., Musdholifah, & Hartono, U. (2020). GCG, Ukuran Perusahaan, Leverage, Cash Holding, Profitabilitas, dan Nilai Perusahaan di Indonesia. *Cakrawala Management Business Journal*, 3(2), 597-612.
- Fadrul, Budiyanto, & Ayik, N. F. (2021). The Effect of Ownership Structure and Corporate Social Responsibility on Financial Performance and Firm Value in Mining Sector Companies in Indonesia. *International Journal of Economics Development Research*, 2(2), 92-109.
- Fahrida, S. N., & Priyadi, M. P. (2021). Peran Kepemilikan Manajerial sebagai Moderasi Pengaruh Kinerja Keuangan dan Prudence Akuntansi Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 10(5), 1-20.
- Febyani, E., & Devie (2017). Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Manajemen Laba Sebagai Variabel Intervening di Indonesia Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). *746 Business Accounting Review*, 5(2), 745-756.

- Firmansyah, A., Setiawan, T. A., & Fathurahman, F. (2020). Nilai Perusahaan: Kebijakan Utang, Good Corporate Governance, Cash Holding. *Jurnal Akuntansi dan Bisnis*, 20(2), 237-254.
- Ghozali, H. I. (2021). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 26 Edisi 10*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gunawan, R. M. B. (2016). *GRC (Good Governance, Risk Management, and Compliance): Konsep dan Penerapannya*. Jakarta: PT Rajagrafindo Persada.
- Habib, A., Bhatti, M. I., Khan, M. A., & Azam, Z. (2021). Cash Holding and Firm Value in the Presence of Managerial Optimism. *Journal of Risk and Financial Management*, 14, 1-18.
- Harnida, M., Zulfikar, R., Mardah, S., & Rahman, D. T. (2020). Managerial Ownership, Financial Performance and Firm Value: Evidence from Consumers Goods Company Listed in Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Science, Technology & Management*, 791-801.
- Harnovinsah, Sopanah, A., & Sari, R. P. (2020). *Isu Kontemporer Akuntansi Publik*. Surabaya: Scopindo Media Pustaka.
- Jonnius, J., & Marsudi, A. S. (2021). Profitability and The Firm's Value. *Dinasti International Journal of Management Science (DIJMS)*, 3(1), 23-47.
- Krisnando (2019). Pengaruh Return on Asset Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kepemilikan Manajerial Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal STEI Ekonomi*, 28(2), 97-121.
- Luthfiah, A. A., & Suherman (2018). The Effect Of Financial Performance Towards Firm Value Ownership Structure As Moderating Variable (The Study On Manufacturing Companies Listed In Indonesia Stock Exchange In The Period Of 2012-2016). *Journal of Business and Behavioural Entrepreneurship*, 2(1), 18-27.
- Menge, M. S. C., & Nuringsih, K. (2021). Pengaruh Good Corporate Governance dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajerial dan Kewirausahaan*, 3(2), 398-406.
- Mercyana, C., Hamidah, & Kurnianti, D. (2022). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan Infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020. *Jurnal Bisnis, Manajemen, dan Keuangan*, 3(1), 101-113.

- Mira (2020). Does the Institutional Ownership, Return on Asset and Leverage affect Company Value?. *Point of View Research Accounting and Auditing*, 1(3), 88-94.
- Panjawa, J. L., & Sugiharti, R. R. (2021). *Pengantar Ekonometrika Dasar Teori dan Aplikasi Praktis untuk Sosial-Ekonomi*. Mungkidi: Pustaka Rumah Cinta.
- Poerwati, R. T., Nurhayati, I., & Kartika, A. (2020). Dampak Moderasi Kepemilikan Manajerial Pada Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan di Indonesia. *Prosiding SENDRI_U*, 524-529.
- Robiyanto, Nafiah, I., Harijono, & Inggawati, K. (2020). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Perhotelan dan Pariwisata Melalui Struktur Modal Sebagai Variabel Interventing. *Jurnal Ilmiah Bisnis dan Ekonomi Asia*, 14(1), 46-57.
- Rohman, I. Y., Eneng, I., & Nurhasanah (2020). Pengaruh Kinerja Keuangan, Mekanisme Good Corporate Governance terhadap Nilai Perusahaan. *Prosiding Manajemen*, 6(2), 1112-1117.
- Rusnaeni, N., Gursinda, H., Sasongko, H., & Hakim, D. R. (2022). Financial performance, Institutional Ownership, Size, and Firm Value: A Structural Equation Modeling Approach. *International Journal of Economics, Business and Accounting Research (IJEBAR)*, 6(1), 258-271.
- Sudarno, Renaldo, N., Hutauruk, M. B., Junaedi, A. T., & Suyono. (2022). *Teori Penelitian Keuangan*. Malang: CV. Literasi Nusantara Abadi.
- Sudiyatno, B., Puspitasari, E., & Sudarsi, S. (2017). Working Capital, Firm Performance, and Firm Value: An Empirical Study in Manufacturing Industry on Indonesia Stock Exchange. *Economic World* 5(5), 444-450.
- Sugiyanto, E. K., Subagyo, E., Adinugroho, W. C., Jacob, J., Berry, Y., Nuraini, A., Sudjono, & Syah, S. (2022). *Konsep dan Praktik Ekonometrika Menggunakan Eviews*. Lamongan: Academia Publication.
- Suhardi, R. F., & Fadli, J. A. (2021). Pengaruh Good Corporate Governance dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan. *EMAK: Jurnal Ekonomi Manajemen Akuntansi dan Keuangan* 2(4), 566-582.
- Suriawinata, I. S., & Nurmalita, D. M. (2022). Ownership Structure, Firm Value and The Moderating Effect of Firm Size: Empirical Evidence From Indonesian

- Consumer Goods Industry. *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*, 24(1), 91-104.
- Sutrisno, B. (2017). Hubungan Cash Holding dan Nilai Perusahaan di Indonesia. *Jurnal Dinamika Akuntansi dan Bisnis*, 4(1), 45-56.
- Ulfa, R., & Asyik, N. F. (2018). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Good Corporate Governance sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 7(10), 1-21.
- Variaty, N., & Natsir, K. (2021). Pengaruh Kinerja Keuangan dan Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Manajerial dan Kewirausahaan*, 3(1), 89-97.
- Wati, L., & Asandimitra, N. (2017). Pengaruh Good Corporate Governance terhadap Nilai Perusahaan dengan Variabel Intervening Kinerja Keuangan (Studi Pada Sektor Industri Barang Konsumsi). *Jurnal Ilmu Manajemen*, 5(5), 1-8.

