

SKRIPSI

PENGARUH *FAMILY OWNERSHIP, AGENCY COST, ENVIRONMENTAL PERFORMANCE, CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITIES* TERHADAP *FIRM VALUE* DENGAN *FINANCIAL PERFORMANCE* SEBAGAI MEDIASI



UNTAR
Universitas Tarumanagara

DIAJUKAN OLEH:

NAMA : NAOMI HANSEN PUTRI

NIM : 125200002

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

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

2023

Pengesahan

Nama : NAOMI HANSEN PUTRI
NIM : 125200002
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul Skripsi : PENGARUH FAMILY OWNERSHIP, AGENCY COST,
ENVIRONMENTAL PERFORMANCE, CORPORATE
SOCIAL RESPONSIBILITIES TERHADAP FIRM VALUE
DENGAN FINANCIAL PERFORMANCE SEBAGAI
MEDIASI
Title : THE EFFECT OF FAMILY OWNERSHIP, AGENCY
COSTS, ENVIRONMENTAL PERFORMANCE,
CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY ON FIRM
VALUE WITH FINANCIAL PERFORMANCE AS
MEDIATION

Skripsi ini telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Program Studi
AKUNTANSI BISNIS Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara pada
tanggal 19-Januari-2024.

Tim Penguji:

1. LIANA SUSANTO, S.E., M.Si., Ak.
2. HADI CAHYADI, Dr., S.E., M.B.A., MCL
3. MERRY SUSANTI, S.E, M.Si, AK, CA.

Yang bersangkutan dinyatakan: **LULUS.**

Pembimbing:

HADI CAHYADI, Dr., S.E., M.B.A., MCL
NIK/NIP: 10195009



Jakarta, 19-Januari-2024

Ketua Program Studi



HENDRO LUKMAN, Dr. SE,MM,Akt,CPMA, CA,CPA (Aust.)

Persetujuan

Nama : NAOMI HANSEN PUTRI
NIM : 125200002
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul : PENGARUH FAMILY OWNERSHIP, AGENCY COST,
ENVIRONMENTAL PERFORMANCE, CORPORATE
SOCIAL RESPONSIBILITIES TERHADAP FIRM VALUE
DENGAN FINANCIAL PERFORMANCE SEBAGAI
MEDIASI

Skripsi ini disetujui untuk diuji

Jakarta, 12-Desember-2023

Pembimbing:
HADI CAHYADI, Dr., S.E., M.B.A., MCL
NIK/NIP: 10195009



ABSTRACT

This study aimed to examine the effect of family ownership, agency costs, environmental performance, and corporate social responsibility on firm value with financial performance as mediation. The population of this study were food and beverage sub-sector manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during 2020-2022. The sample in this study used a purposive sampling method and data analysis techniques using SmartPLS 4.0 by testing the direct and indirect effects between the independent and dependent variables. The results showed that family ownership has a significant effect on firm value, agency costs have a significant effect on firm value, corporate social responsibility has a significant effect on firm value, financial performance has a significant effect on firm value, but environmental performance has no significant effect on firm value. Then, family ownership and corporate social responsibility have no significant effect on financial performance, while agency costs and environmental performance have a significant effect on financial performance. Furthermore, based on research on indirect effects, financial performance does not mediate the influence of family ownership, agency costs, environmental performance, and corporate social responsibility on firm value.

Keywords: Family Ownership, Agency Cost, Environmental Performance, CSR, Firm value

ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini merupakan untuk menguji pengaruh *family ownership*, *agency cost*, *environmental performance* dan CSR terhadap *firm value* dengan *financial performance* sebagai mediasi. Populasi dari penelitian ini merupakan perusahaan manufaktur sub-sektor *food & beverage* yang terdaftar di BEI tahun 2020-2022. Sampel dalam penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* dan teknik analisis data menggunakan *SmartPLS 4.0* dengan menguji pengaruh langsung dan tidak langsung antara variabel independen dan variabel dependen. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *family ownership* berpengaruh signifikan terhadap *firm value*, *agency cost* berpengaruh signifikan terhadap *firm value*, CSR berpengaruh signifikan terhadap *firm value*, *financial performance* berpengaruh signifikan terhadap *firm value*, namun *environmental performance* tidak berpengaruh signifikan terhadap *firm value*. Kemudian, *family ownership* dan CSR tidak berpengaruh signifikan terhadap *financial performance*, sedangkan *agency cost* dan *environmental performance* berpengaruh signifikan terhadap *financial performance*. Selanjutnya, Berdasarkan hasil penelitian terhadap pengaruh tidak langsung, *financial performance* tidak memediasi pengaruh *family ownership*, *agency cost*, *environmental performance*, CSR terhadap *firm value*.

Kata Kunci : *Family Ownership, Agency Cost, Environmental Performance, CSR, Firm value*

HALAMAN MOTTO

*Apa pun juga yang kamu perbuat, perbuatlah dengan segenap hatimu
seperti untuk Tuhan dan bukan untuk manusia.*

Kolose 3:23

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas kebaikan dan rahmat-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul “Pengaruh *Family Ownership, Agency Cost, Environmental Performance, Corporate Social Responsibilities* Terhadap *Firm value* Dengan *Financial Performance* Sebagai Mediasi” dengan baik dan tepat pada waktu yang telah ditentukan.

Penulisan skripsi ini merupakan salah satu persyaratan akademik yang wajib dilakukan sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Program Studi S1 Akuntansi di Universitas Tarumanagara. Dalam proses penyusunan skripsi, Penulis banyak mendapatkan bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak sehingga skripsi ini dapat terselesaikan. Oleh karena itu, pada kesempatan kali ini Penulis ingin mengucapkan banyak terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu, yaitu :

1. Bapak Dr. Hadi Cahyadi, S.E., M.B.A., MCL, selaku dosen pembimbing skripsi yang telah banyak meluangkan waktu, tenaga, serta dalam upaya memberikan Penulis bimbingan dan semangat yang sangat berguna sepanjang proses penyusunan skripsi ini.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang sudah memberikan kesempatan bagi penulis untuk dapat menyusun skripsi ini.
3. Bapak Dr. Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CPMA, CA, CPA (Aust.), CSRS, ACPA, selaku Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi FEB Universitas Tarumanagara yang sudah memberikan kesempatan bagi penulis untuk dapat menyusun skripsi ini.
4. Ibu Elsa Imelda, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Sekretaris I Program Studi S1 Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi & Bisnis Universitas Tarumanagara yang sudah memberikan kesempatan bagi penulis untuk dapat menyusun skripsi ini.

5. Ibu Henny Wirianata, S.E., M.Si., Ak., CA., CSRS. selaku Sekretaris II Program Studi S1 Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi & Bisnis Universitas Tarumanagara yang sudah memberikan kesempatan bagi penulis untuk dapat menyusun skripsi ini.
6. Seluruh dosen di Universitas Tarumanagara yang telah memberikan pengalaman dan ilmu pengetahuan yang bermanfaat kepada penulis selama mengikuti perkuliahan di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
7. Keluarga tercinta ayahku Hansen Prasetio, ibuku Surina, serta saudara-saudaraku Ronny, Yosua Hansen Putra, dan Stevi Hansen Putri yang telah memberikan doa, kasih sayang, serta dukungan baik secara materi maupun moral yang menjadi motivasi dalam menyelesaikan penyusunan skripsi ini.
8. Teman-teman kuliah penulis yaitu Angela Audrey Janice Alexandra, Shery Angelika, Viona Kurniawan, Jessica Rosalina Widiarta, Shieren Amelia Sutanto yang telah memberikan doa, dukungan dan masukan kepada penulis selama proses perkuliahan.
9. Sahabat-sahabat penulis yaitu Lysa Apriani dan Vito Aprilius yang selalu mendengarkan keluh kesah penulis selama perkuliahan dan mendukung penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
10. Teman-teman komunitas gereja yaitu Valerie Flowencia, Immanuel Mawung, Febiola Santoso, Jessica Sim, Cindy Claudia yang selalu memberikan dukungan, semangat, dan doa kepada penulis selama proses perkuliahan hingga penyusunan skripsi.
11. Seluruh pihak lain yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu yang telah memberikan dukungan dan doa kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini

Akhir kata, penulis menyadari sepenuhnya bahwa penyusunan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna dan masih memiliki banyak kekurangan. Oleh karena itu, besar harapan penulis agar skripsi ini dapat memberikan manfaat yang baik bagi para pembaca terutama mahasiswa/i Jurusan Akuntansi

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara. Akhir kata, penulis mengucapkan terima kasih.

Jakarta, 10 Desember 2023

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized 'N' and 'P' with a dot at the end.

(Naomi Hansen Putri)

DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
ABSTRAK.....	iii
HALAMAN MOTTO.....	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Pendahuluan.....	1
1. Latar Belakang Masalah	1
2. Identifikasi Masalah	5
3. Batasan Masalah.....	7
4. Rumusan Masalah	8
B. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	9
1. Tujuan	9
2. Manfaat	10
BAB II LANDASAN TEORI.....	11
A. Gambaran Umum Teori.....	11
B. Definisi Konseptual Variabel	13
C. Kaitan antara Variabel-Variabel.....	16
D. Penelitian yang Relevan	21
E. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis	29

BAB III METODE PENELITIAN	35
A. Desain Penelitian.....	35
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel.....	36
C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen	37
D. Analisis Data	40
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	45
A. Deskripsi Subjek Penelitian.....	45
B. Deskripsi Objek Penelitian	47
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data.....	50
D. Pembahasan.....	69
BAB V PENUTUP	82
A. Kesimpulan	82
B. Keterbatasan dan Saran	86
DAFTAR PUSTAKA	88
LAMPIRAN.....	93
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	103
HASIL PEMERIKSAAN TURNITIN	104

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu	21
Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel Penelitian	39
Tabel 4.1 Proses Pemilihan Sampel Penelitian.....	46
Tabel 4.2 Daftar Sampel Penelitian	47
Tabel 4.3 Analisis Statistik Deskriptif	48
Tabel 4.4 Hasil <i>Outer Loading</i>	51
Tabel 4.5 Hasil <i>Cronbach's Alpha</i>	53
Tabel 4.6 Hasil Uji <i>Average Variance Extracted (AVE)</i>	54
Tabel 4.7 Hasil Uji <i>Multicollinearity</i>	55
Tabel 4.8 Hasil Uji <i>Coefficient of Determination</i>	55
Tabel 4.9 Hasil Uji <i>Effect Size</i>	57
Tabel 4.10 Hasil Uji <i>Predictive Relevance</i>	58
Tabel 4.11 Hasil Uji <i>Path Coefficient</i> Pengaruh Langsung.....	59
Tabel 4.12 Hasil Uji <i>Path Coefficient</i> Pengaruh Tidak Langsung.....	60
Tabel 4.13 Hasil Uji <i>T-Statistic</i> dan <i>P-Value</i> Pengaruh Langsung.....	62
Tabel 4.14 Hasil Uji <i>T-Statistic</i> dan <i>P-Value</i> Pengaruh Tidak Langsung	66
Tabel 4.15 Hasil Pengujian Hipotesis.....	69

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	29
Gambar 4. 1 Kerangka Pemikiran.....	51
Gambar 4.2 Outer Loading	52
Gambar 4.3 Cronbach's Alpha.....	53
Gambar 4.4 R-Square	56
Gambar 4. 5 F-Square.....	58

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Sampel Penelitian.....	93
Lampiran 2 Hasil Olah Data	93
Lampiran 3 Hasil Analisis Statistik Deskriptif	96
Lampiran 4 Hasil <i>Outer Loading</i>	96
Lampiran 5 Hasil <i>Cronbach's Alpha</i>	97
Lampiran 6 Hasil Uji <i>Average Variance Extracted (AVE)</i>	97
Lampiran 7 Hasil Uji <i>Multicolineary</i>	97
Lampiran 8 Hasil <i>Coefficient of Determination (R-Square)</i>	98
Lampiran 9 Hasil Uji <i>Effect Size (F-Square)</i>	98
Lampiran 10 Hasil Uji <i>Predictive Relevance (Q-Square)</i>	99
Lampiran 11 Hasil Uji <i>Path Coefficient</i> Pengaruh Langsung	99
Lampiran 12 Hasil Uji <i>Path Coefficient</i> Pengaruh Tidak Langsung	99
Lampiran 13 Hasil Uji <i>T-Statistic</i> dan <i>P-Value</i> Pengaruh Langsung	100
Lampiran 14 Hasil Uji <i>T-Statistic</i> dan <i>P-Value</i> Pengaruh Tidak Langsung	100
Lampiran 15 Hasil Uji Hipotesis	101

BAB I

PENDAHULUAN

A. Pendahuluan

1. Latar Belakang Masalah

Dalam lingkungan bisnis yang bersifat dinamis serta kompetitif perusahaan perlu beradaptasi dan memiliki kemampuan dalam bersaing agar tetap terjaga eksistensinya. Tindakan yang dilakukan guna mencapai tujuan perusahaan yaitu dengan cara memaksimalkan *firm value*. *Firm value* merupakan suatu alat ukur yang digunakan untuk meningkatkan kesejahteraan *shareholder*. *Firm value* yang tinggi dapat meningkatkan kepercayaan pasar serta memberikan keuntungan dan kemakmuran bagi para *shareholder* yang tercermin melalui kenaikan *share price* perusahaan (Safitri, Tanjung, & Nasir, 2018).

Financial performance merupakan salah satu parameter yang digunakan untuk memberikan suatu pandangan terhadap keberhasilan yang telah diperoleh perusahaan dalam menjalankan kegiatan operasionalnya (Danny & Cahyadi, 2023). Pengaruh dari *financial performance* yang di proxykan melalui *return on assets* (ROA) akan berpengaruh terhadap *share price* perusahaan serta mempengaruhi *firm value* (Erica Setiono & Henryanto Wijaya, 2022). *Financial performance* perusahaan dapat menjadi salah satu faktor penting dalam meningkatkan kesejahteraan pemegang saham yang secara tidak langsung juga dapat mempengaruhi *firm value*.

Perusahaan keluarga (*family business*) merupakan salah satu jenis perusahaan yang di mana anggota keluarga memiliki kepemilikan saham mayoritas dan terlibat dalam mengelola manajemen maupun operasional perusahaan. Berdasarkan *Family Survey Business* oleh Price Waterhouse Cooper (2014), 60% perusahaan terbuka di Asia Tenggara merupakan perusahaan keluarga, dan lebih dari 95% perusahaan di Indonesia dimiliki oleh keluarga dengan jumlah kekayaan Rp134 triliun. Hal ini

menunjukkan bahwa perusahaan keluarga telah mendominasi sebagian besar perusahaan yang ada di Indonesia, serta turut memberikan pengaruh terhadap tingkat perekonomian Indonesia. Perusahaan keluarga juga memiliki prosedur yang lebih baik dalam hal pewarisan usaha, yang di mana terdapat 27% perusahaan keluarga di Indonesia memiliki perencanaan perwarisan secara menyeluruh dan di dokumentasikan dengan baik (Price Waterhouse Cooper, 2014). Anggota keluarga akan menganggap perusahaan sebagai sebuah aset yang akan di wariskan kepada generasi selanjutnya, sehingga perusahaan keluarga akan terus memaksimalkan *firm value*.

Namun, tantangan terbesar dalam membangun kinerja dan *firm value* di dalam perusahaan keluarga merupakan perselisihan antar keluarga. Berdasarkan *Family Survey Business* oleh Price Waterhouse Cooper (2023), hanya terdapat 19% responden yang memiliki mekanisme resolusi konflik untuk menangani perselisihan keluarga. Menurut Sanjaya, Brahmana, dan setiawan (2022) sikap nepotisme di dalam lingkungan bisnis perusahaan dapat menciptakan konflik dan perbedaan kepentingan di dalam lingkungan perusahaan, sehingga hal tersebut menimbulkan biaya keagenan (*agency cost*) yang dapat mempengaruhi *financial performance* dan *firm value*.

Permasalahan sosial dan lingkungan akibat kegiatan operasional perusahaan juga menjadi salah satu krisis yang mengancam kehidupan makhluk hidup yang kemudian dapat berpengaruh pada *financial performance* serta *firm value* (Sudimas *et al.*, 2023). Hal ini dapat di lihat dari kasus PT Bintang Warna Mandiri (BWM) di Kota Cimahi, Jawa Barat pada tahun 2022 yang terbukti melakukan pencemaran lingkungan di Daerah Aliran Sungai (DAS) Citarum. Atas permasalahan tersebut, PT BWM harus membayar biaya ganti rugi sebesar Rp4,7 miliar yang telah ditetapkan oleh majelis hakim (Octa Dandy Saiyar, 2022). Penanganan yang dilakukan oleh PT BWM dalam membayar biaya ganti rugi mengakibatkan tingkat keuntungan perusahaan menjadi sangat rendah

yang secara tidak langsung mempengaruhi *financial performance* perusahaan maupun *firm value*.

Mengacu pada fenomena yang telah dijelaskan sebelumnya, peneliti berkeinginan untuk menganalisis faktor-faktor yang dapat mempengaruhi *firm value* melalui *financial performance* pada perusahaan keluarga, diantaranya merupakan *family ownership*, *agency cost*, *environmental performance*, dan *corporate social responsibility (CSR)*.

Kepemilikan keluarga atau yang sering disebut sebagai *family ownership* merupakan faktor yang dapat memberikan pengaruh pada *firm value*. Kepemilikan saham yang dimiliki oleh anggota keluarga memiliki kesadaran untuk melakukan pemantauan secara berkala guna meminimalisir terjadinya masalah keagenan (*agency conflict*) di dalam perusahaan (Patrisia, Fitra, & Febrianti, 2019). Ketika anggota keluarga memiliki tujuan yang selaras dengan kepentingan perusahaan dalam meningkatkan kesejahteraan pemegang saham serta turut terlibat dalam tata kelola perusahaan, maka perusahaan dapat mengurangi *agency cost* dan meningkatkan *firm value*.

Agency cost juga menjadi faktor yang dapat menentukan pengaruh terhadap *firm value*. *Agency cost* atau yang disebut dengan biaya keagenan merupakan suatu beban atau biaya yang seringkali dikeluarkan oleh *shareholder* dengan tujuan untuk melakukan pengawasan terhadap kinerja manajemen agar manajemen dapat berjalan searah dengan tujuan perusahaan sekaligus memperkecil masalah keagenan (*agency conflict*) (Nurmalasari & Maradesa, 2021). *Agency conflict* terjadi ketika pihak manajemen cenderung membuat keputusan yang menguntungkan dirinya sendiri daripada kepentingan pemegang saham. Seringkali pihak manajemen mempekerjakan relasi dalam keluarga yang kebanyakan tidak memiliki kompetensi yang cukup, sehingga hal tersebut menimbulkan *agency conflict* di dalam perusahaan (Uliyah, Prawira, & Hastuti, 2023). Agar konflik dan kecurangan tidak terjadi di dalam perusahaan, maka

diperlukan pengawasan oleh pihak eksternal yang dapat menimbulkan biaya keagenan (*agency cost*).

Dalam mencapai tujuan perusahaan, diperlukan praktik berkelanjutan dalam operasional perusahaan guna memaksimalkan *firm value*. Salah satunya merupakan melakukan tindakan pemantauan (*monitoring*) dan perbaikan berkelanjutan terhadap lingkungan perusahaan. Kinerja lingkungan perusahaan (*environmental performance*) merupakan salah satu bentuk upaya dalam mengelola dampak kerusakan lingkungan yang diakibatkan oleh operasional perusahaan, serta sebagai sebuah bentuk pertanggungjawaban perusahaan terhadap pihak eksternal maupun internal (Mardiana & Wuryani, 2019). Masyarakat seringkali akan memberikan respon positif dan kepuasan terhadap produk-produk yang memiliki kualitas kinerja lingkungan (*environmental performance*) yang baik (Aini & Faisal, 2021). Sehingga, kinerja lingkungan perusahaan (*environmental performance*) dapat menjadi alat ukur dalam mencapai pertumbuhan ekonomi perusahaan melalui tindakan pelestarian lingkungan.

Salah satu faktor lain yang juga dapat meningkatkan *firm value* merupakan tanggung jawab sosial perusahaan (CSR). *Corporate social responsibility* (CSR) merupakan sebuah konsep yang berfokus pada tanggung jawab serta kewajiban perusahaan untuk menaruh kepedulian dan memperhatikan aspek ekonomi, aspek sosial, dan aspek lingkungan hidup dalam melaksanakan kegiatan operasional dan kebijakan perusahaan (Wijaya *et al.*, 2021). Program CSR menjadi bentuk upaya untuk membantu perusahaan dalam mengurangi pandangan negatif masyarakat terhadap pengelolaan lingkungan dan memperoleh apresiasi atas kerangka kinerja perusahaan yang baik, dengan demikian CSR berpotensi untuk dapat mempengaruhi *share price* yang dapat memberikan dampak tidak langsung terhadap *firm value* secara keseluruhan (Riyadh, Al-shmam, & Firdaus, 2022).

Dengan berfokus pada latar belakang yang telah dijelaskan sebelumnya, peneliti memiliki ketertarikan untuk menganalisis faktor-faktor yang dapat memberikan pengaruh terhadap *firm value* khususnya pada *family business*, maka dilakukan penelitian dengan judul: **“PENGARUH FAMILY OWNERSHIP, AGENCY COST, ENVIRONMENTAL PERFORMANCE, CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITIES TERHADAP FIRM VALUE DENGAN FINANCIAL PERFORMANCE SEBAGAI MEDIASI”**

2. Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah dijelaskan sebelumnya, ditemukan faktor-faktor yang dapat mempengaruhi *firm value* dan *financial performance* antara lain *family ownership*, *agency cost*, *environmental performance*, dan *corporate social responsibility* (CSR).

Penelitian yang dilakukan oleh Safitri *et al.* (2018), menemukan bahwa *family ownership* berpengaruh positif signifikan terhadap *firm value*. Penelitian tersebut tidak selaras atau sejalan dengan penelitian yang telah dilakukan oleh Patrisia *et al.* (2019), di mana penelitian ini menjelaskan bahwa *family ownership* tidak berpengaruh signifikan terhadap *firm value*. Selanjutnya, penelitian mengenai pengaruh kepemilikan keluarga terhadap *firm value* yang dilakukan oleh Minh Ha, Ngoc Do, dan Thanh Ngo (2022) menemukan bahwa *family ownership* tidak berpengaruh signifikan terhadap *financial performance*. Hasil penelitian tersebut tidak sejalan dengan penelitian yang telah dilakukan oleh Sanjaya *et al.* (2022), yang di mana penelitian ini menjelaskan bahwa *family ownership* berpengaruh negatif signifikan terhadap *financial performance*.

Dalam penelitian Aprianti dan Khomsiyah (2022) mengenai pengaruh *agency cost* terhadap *firm value*, menemukan bahwa *agency cost* berpengaruh positif signifikan terhadap *firm value*. Hasil penelitian tersebut tidak sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Nurmalasari dan Maradesa (2021) yang menyatakan bahwa *agency cost* tidak

berpengaruh signifikan terhadap *firm value*. Selanjutnya, pada hasil penelitian yang dilakukan oleh Hoang, Tuan, Nha, Long, dan Phuong (2019) mengenai pengaruh *agency cost* terhadap kinerja keuangan perusahaan, menjelaskan bahwa *agency cost* berpengaruh negatif signifikan terhadap *financial performance*. Disisi lain, penelitian tersebut tidak sejalan dengan penelitian yang telah dilakukan oleh Fachrudin (2011) di mana menjelaskan bahwa *agency cost* tidak berpengaruh signifikan terhadap *financial performance*.

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan oleh Miratul Khasanah dan Oswari (2018), menjelaskan bahwa *environmental performance* tidak berpengaruh signifikan terhadap *firm value*. Hal ini tidak sesuai dengan penelitian yang telah dilakukan oleh Aini dan Faisal (2021) yang menemukan bahwa *environmental performance* berpengaruh positif signifikan terhadap *firm value*. Selanjutnya, penelitian yang dilakukan oleh Aini dan Faisal (2021) menemukan bahwa *environmental performance* tidak berpengaruh signifikan terhadap *financial performance*. Di sisi lain, penelitian oleh Miratul Khasanah dan Oswari (2018) menjelaskan dan menemukan bahwa *environmental performance* berpengaruh positif signifikan terhadap *financial performance*. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Ulfamawaddah, Junaidi, dan Wahyudi (2022) menjelaskan bahwa *environmental performance* dapat berpengaruh negatif signifikan terhadap profitabilitas yang diukur menggunakan *return on assets (ROA)*

Penelitian terhadap pengaruh *corporate social responsibility (CSR)* terhadap *firm value* yang telah dilakukan oleh Sabatini dan Sudana (2019) menemukan bahwa *corporate social responsibility (CSR)* berpengaruh negatif signifikan terhadap *firm value*. Penelitian tersebut bertentangan dan tidak sesuai dengan penelitian yang telah dilakukan oleh Riyadh *et al.*(2022) di mana penelitian ini menemukan bahwa *corporate social responsibility (CSR)* berpengaruh positif signifikan terhadap *firm value*. Selanjutnya, berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh Hidayah dan

Wijaya (2022) mengenai pengaruh *corporate social responsibility* (CSR) terhadap *financial performance* menemukan bahwa *corporate social responsibility* (CSR) tidak berpengaruh signifikan terhadap *financial performance*. Namun, hasil penelitian tersebut tidak selaras dengan penelitian yang telah dilakukan oleh Indriastuti dan Chariri (2021), yang menemukan bahwa *corporate social responsibility* (CSR) berpengaruh positif signifikan terhadap *financial performance*.

Dalam penelitian tentang pengaruh *financial performance* terhadap *firm value*, penelitian yang dilakukan oleh Suyanto dan Bilang (2023) mendapati bahwa *financial performance* berpengaruh positif signifikan terhadap *firm value*. Akan tetapi, hasil penelitian tersebut tidak sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Indriastuti dan Chariri (2021), di mana penelitian ini menemukan bahwa *financial performance* tidak berpengaruh signifikan terhadap *firm value*.

Berdasarkan identifikasi masalah yang telah di uraikan di atas, maka dapat dibuat sebuah kesimpulan bahwa masih terdapat beberapa perbedaan temuan dan pendapat oleh peneliti – peneliti terdahulu, sehingga hal tersebut menarik perhatian serta mendorong peneliti untuk dapat melakukan penelitian kembali terhadap pengaruh *family ownership*, *agency cost*, *environmental performance*, dan *corporate social responsibility* (CSR) terhadap *firm value* yang di mediasi oleh *financial performance* yang merupakan *family business* pada perusahaan manufaktur sub-sektor *food & beverage* yang terdaftar di BEI pada periode 2020-2022.

3. Batasan Masalah

Objek pada penelitian ini merupakan perusahaan manufaktur pada sub-sektor *food & beverage* yang terdaftar di BEI pada periode 2020-2022 dan merupakan perusahaan keluarga (*family business*). Variabel dependen dalam penelitian ini merupakan *firm value*, dengan variabel independen yaitu *family ownership*, *agency cost*, *environmental performance*, dan

corporate social responsibility (CSR). Kemudian, terdapat *financial performance* yang merupakan variabel mediasi dalam penelitian ini.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah di uraikan maka rumusan masalah dalam penelitian ini merupakan sebagai berikut:

- a. Apakah *family ownership* memiliki pengaruh terhadap *firm value*?
- b. Apakah *agency cost* memiliki pengaruh terhadap *firm value*?
- c. Apakah *environmental performance* memiliki pengaruh terhadap *firm value*?
- d. Apakah *corporate social responsibility* (CSR) memiliki pengaruh terhadap *firm value*?
- e. Apakah *financial performance* memiliki pengaruh terhadap *firm value*?
- f. Apakah *family ownership* memiliki pengaruh terhadap *financial performance*?
- g. Apakah *agency cost* memiliki pengaruh terhadap *financial performance*?
- h. Apakah *environmental performance* memiliki pengaruh terhadap *financial performance*?
- i. Apakah *corporate social responsibility* (CSR) memiliki pengaruh terhadap *financial performance*?
- j. Apakah *family ownership* memiliki pengaruh terhadap *firm value* yang dimediasi oleh *financial performance*?
- k. Apakah *agency cost* memiliki pengaruh terhadap *firm value* yang dimediasi oleh *financial performance*?
- l. Apakah *environmental performance* memiliki pengaruh terhadap *firm value* yang dimediasi oleh *financial performance*?
- m. Apakah *corporate social responsibility* (CSR) memiliki pengaruh terhadap *firm value* yang dimediasi oleh *financial performance*?

B. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan

Berdasarkan uraian rumusan masalah di atas, tujuan dari penelitian ini antara lain:

- a. Untuk mengetahui pengaruh *family ownership* terhadap *firm value*.
- b. Untuk mengetahui pengaruh *agency cost* terhadap *firm value*.
- c. Untuk mengetahui pengaruh *environmental performance* terhadap *firm value*.
- d. Untuk mengetahui pengaruh *corporate social responsibility* (CSR) terhadap *firm value*.
- e. Untuk mengetahui pengaruh *financial performance* terhadap *firm value*.
- f. Untuk mengetahui pengaruh *family ownership* terhadap *financial performance*.
- g. Untuk mengetahui pengaruh *agency cost* terhadap *financial performance*.
- h. Untuk mengetahui pengaruh *environmental performance* terhadap *financial performance*.
- i. Untuk mengetahui pengaruh *corporate social responsibility* (CSR) terhadap *financial performance*.
- j. Untuk mengetahui pengaruh *family ownership* terhadap *firm value* dengan *financial performance* sebagai mediasi.
- k. Untuk mengetahui pengaruh *agency cost* terhadap *firm value* dengan *financial performance* sebagai mediasi.
- l. Untuk mengetahui pengaruh *environmental performance* terhadap *firm value* dengan *financial performance* sebagai mediasi.
- m. Untuk mengetahui pengaruh *corporate social responsibility* (CSR) terhadap *firm value* dengan *financial performance* sebagai mediasi.

2. Manfaat

Penelitian ini dilakukan dengan harapan dapat memberikan manfaat bagi berbagai pihak, diantaranya:

1) Bagi Peneliti

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi peneliti dalam memperoleh pengetahuan dan wawasan baru mengenai pengaruh *family ownership*, *agency cost*, *environmental performance*, dan *corporate social responsibility* (CSR) terhadap *firm value* yang di mediasi oleh *financial performance*.

2) Bagi Perusahaan

Hasil penelitian ini di harapkan dapat menjadi bahan evaluasi bagi manajemen dalam mengambil keputusan untuk mengelola perusahaan, khususnya pada *firm value*.

3) Bagi *Investor*

Hasil penelitian ini di harapkan dapat memberikan informasi kepada *investor* maupun calon *investor* dalam memahami faktor-faktor yang dapat mempengaruhi kinerja keuangan perusahaan dan *firm value*, sehingga dapat membantu para *investor* dalam mengambil keputusan berinvestasi.

4) Bagi Universitas

Hasil penelitian ini di harapkan dapat menambah pengetahuan dan wawasan kepada mahasiswa/i mengenai pengaruh *family ownership*, *agency cost*, *environmental performance*, dan *corporate social responsibility* (CSR) terhadap *firm value* yang di mediasi oleh *financial performance*. Penelitian ini juga diharapkan dapat menjadi sumber referensi dalam pengembangan penelitian selanjutnya oleh mahasiswa/i Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.

DAFTAR PUSTAKA

- Adityamurti, E., & Ghozali, I. (2017). PENGARUH PENGHINDARAN PAJAK DAN BIAYA AGENSI TERHADAP *FIRM VALUE*. *DIPONEGORO JOURNAL OF ACCOUNTING*, 6(3), 1–12. <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/accounting>
- Ahyani, R., & Puspitasari, W. (2019). PENGARUH CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY TERHADAP KINERJA KEUANGAN PADA PERUSAHAAN PROPERTI DAN REAL ESTATE YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2013-2017. *Jurnal Akuntansi Trisakti*, 6(2), 245–262. <https://doi.org/10.25105/jat.v6i2.5479>
- Aini, N., & Faisal, N. T. (2021). The Effect Of Environmental Performance On *Firm value* Using Financial Performance As Mediator Variable. *IJEED (International Journal of Entrepreneurship and Business Development)*, 4(3), 390–395. <https://doi.org/10.29138/ijebed.v4i3.1391>
- Ammarwaty, A., Zulpahmi, & Sumardi. (2021). The Effect of Corporate Social Responsibility on *Firm value* with Financial Performance as an Intervening Variable in LQ 45 Companies Index. *Proceedings of the 1st Annual International Conference on Natural and Social Science Education (ICNSSE 2020)*, 547, 58–65. <https://doi.org/10.2991/assehr.k.210430.009>
- Ani, D. A. (2021). The Effect of Environmental Performance on The Value of The Company with Financial Performance as an Intervening Variable. *Jurnal Ilmiah Bisnis, Manajemen Dan Akuntansi*, 1(1). <https://jurnal.unw.ac.id:1254/index.php/jibaku>
- Aprianti, V., & Khomsiyah, K. (2022). Capital Structure, Accounting Conservatism, Agency Cost, dan *Firm value*. *Owner*, 6(4), 3881–3888. <https://doi.org/10.33395/owner.v6i4.1133>
- Danny, M. G., & Cahyadi, H. (2023). Faktor yang Mempengaruhi Financial Performance pada Family Business Property and Real Estate. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, V(2), 1034–1043. <https://doi.org/https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23646>
- Erica Setiono, & Henryanto Wijaya. (2022). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi *Firm value* Dengan Kinerja Perusahaan Sebagai Variabel Mediasi. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 4(3), 1065–1074. <https://doi.org/10.24912/jpa.v4i3.19732>
- Evelina, S., & Wijaya, H. (2020). FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN MANUFAKTUR PADA BEI DAN PROPER. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 2(3), 1155. <https://doi.org/10.24912/jpa.v2i3.9542>

- Fachrudin, K. A. (2011). Analisis Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, dan Agency Cost Terhadap Kinerja Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 13(1), 37–46. <https://doi.org/10.9744/jak.13.1.37-46>
- Fauzi, T. H. (2022). The Effect of Environmental Performance on *Firm value* with Mediating Role of Financial Performance in Manufacturing Companies in Indonesia. *Academic Journal of Interdisciplinary Studies*, 11(3), 256–265. <https://doi.org/10.36941/AJIS-2022-0071>
- Hair, J. F., Hult, G. T. M., Ringle, C. M., & Sarstedt, M. (2022). *A PRIMER ON PARTIAL LEAST SQUARE STRUCTURAL EQUATION MODELING (PLS-SEM) 3TH EDITION*.
- Haryono, S. (2016). METODE SEM Untuk Penelitian Manajemen dengan AMOS LISREL PLS. In *PT. Intermedia Personalia Utama*.
- Hidayah, N., & Wijaya, S. (2022). Pengaruh Corporate Social Responsibility terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Pertambangan Batu Bara (The Effect of CSR on the Financial Performance of Coal Mining Companies). *Akutansi Bisnis & Manajemen (ABM)*, 29(1), 18. <https://doi.org/10.35606/jabm.v29i1.1021>
- Hoang, L. D., Tuan, T. M., van Tue Nha, P., Long, T. P., & Phuong, T. T. (2019). Impact of agency costs on firm performance: Evidence from Vietnam. *Organizations and Markets in Emerging Economies*, 10(2), 294–309. <https://doi.org/10.15388/omee.2019.10.15>
- Indriastuti, M., & Chariri, A. (2021). Integrating Corporate Social Responsibility Disclosure and Environmental Performance for *Firm value*: An Indonesia Study. In *Lecture Notes in Networks and Systems* (Vol. 278, pp. 435–445). Springer International Publishing. https://doi.org/10.1007/978-3-030-79725-6_43
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs and ownership structure. *Journal of Financial Economics*, 3(4), 305–360. [https://doi.org/10.1016/0304-405X\(76\)90026-X](https://doi.org/10.1016/0304-405X(76)90026-X)
- Layyinaturrobaniyah, Sudarsono, R., & Fitriyana, D. (2014). Agency Cost Pada Perusahaan Keluarga. *Jurnal Siasat Bisnis*, 18(2), 169–179. <https://journal.uii.ac.id/index.php/JSB/article/view/3816>
- Mardiana, I. A., & Wuryani, E. (2019). Pengaruh Kinerja Lingkungan terhadap *Firm value* dengan Profitabilitas sebagai Variabel Pemoderasi. *Jurnal Akuntansi Unesa*, 8(1), 1–8. <https://ejournal.unesa.ac.id/index.php/jurnal-akuntansi/article/view/30656>

- Minh Ha, N., Do, B. N., & Ngo, T. T. (2022). The impact of family ownership on firm performance: A study on Vietnam. *Cogent Economics & Finance*, *10*(1), 1–15. <https://doi.org/10.1080/23322039.2022.2038417>
- Miratul Khasanah, E., & Oswari, T. (2018). THE EFFECT OF ENVIRONMENTAL PERFORMANCE ON COMPANY VALUE WITH FINANCIAL PERFORMANCE AS INTERVENING VARIABLE AT THE MANUFACTURING COMPANY LISTED IN INDONESIA STOCK EXCHANGE. *Journal of Business Economics*, *23*(2), 130–147. <https://doi.org/10.35760/eb.2018.v23i2.1818>
- Najahiyah, N., Aisjah, S., & Dzajuli, A. (2022). The effect of family ownership on company values mediated by financial performance and corporate governance. *International Journal of Research in Business and Social Science* (2147-4478), *11*(6), 148–156. <https://doi.org/10.20525/ijrbs.v11i6.1923>
- Noor, A., & Ginting, Y. L. (2022). INFLUENCE OF CARBON EMISSION DISCLOSURE ON FIRM VALUE OF INDUSTRIAL FIRMS IN INDONESIA. *International Journal of Contemporary Accounting*, *4*(2), 151–168. <https://doi.org/10.25105/ijca.v4i2.15247>
- Nurmalasari, P., & Maradesa, D. (2021). Pengaruh Agency Cost Terhadap Firm value Pada Subsektor Property dan Real Estate Yang Terdaftar Di BEI Periode 2016-2020. *Jurnal Riset Akuntansi Universitas Sam Ratulangi*, *16*(4), 355–365. www.cnnindonesia.com,
- Octa Dandy Saiyar. (2022). PT BWM Terbukti Bersalah Mencemari, Harus Bayar Ganti Rugi Rp 4,7 Miliar. PT BWM Terbukti Bersalah Mencemari, Harus Bayar Ganti Rugi Rp 4,7 Miliar. Diakses pada tanggal 2 November 2023. <https://gakkum.menlhk.go.id/infopublik/detail/413>
- Patrisia, D., Fitra, H., & Febrianti, L. (2019). PENGARUH KEPEMILIKAN KELUARGA DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP FIRM VALUE. *Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Bisnis*, *4*(2), 1. <https://doi.org/10.38043/jimb.v2i2.2300>
- Price Waterhouse Cooper. (2014). *Survey Bisnis Keluarga 2014*. PwC Indonesia. Diakses pada tanggal 2 November 2023. <https://www.pwc.com/id/en/publications/assets/indonesia-report-family-business-survey-2014.pdf>
- Price Waterhouse Cooper. (2023). *PwC's 11th Global Family Business Survey*. PwC Indonesia. Diakses pada tanggal 2 November 2023 <https://www.pwc.com/fambizsurvey>

- Riyadh, H. A., Al-Shmam, M. A., & Firdaus, J. I. (2022). Corporate Social Responsibility and GCG Disclosure on *Firm value* with Profitability. *International Journal of Professional Business Review*, 7(3), e0655. <https://doi.org/10.26668/businessreview/2022.v7i3.e655>
- Sabatini, K., & Sudana, I. P. (2019). Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility Pada *Firm value* Dengan Manajemen Laba Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Bisnis*, 14(1), 56–69. <https://doi.org/10.24843/JIAB.2019.v14.i01.p06>
- Safitri, Y., Tanjung, A. R., & Nasir, A. (2018). Pengaruh Kepemilikan Keluarga, Dewan Komisaris Independen, dan Komite Audit Terhadap *Firm value* Dengan Kinerja Perusahaan Sebagai Variabel Mediasi: Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2012-2016. *Jurnal Ekonomi*, 26(4), 153–169. <https://doi.org/http://dx.doi.org/10.31258/je.26.4.p.153-169>
- Sanjaya, I. P. S., Brahmana, R. K., & Setiawan, W. Y. (2022). Family Ownership and Corporate Performance. *Jurnal Akuntansi Dan Pajak*, 22(2), 636. <https://doi.org/10.29040/jap.v22i2.3202>
- Saputra, B. S., Muazaroh, M., & Suhartono, S. (2022). Kepemilikan keluarga sebagai determinan kinerja perusahaan dengan biaya keagenan sebagai moderasi. *Journal of Business and Banking*, 12(2), 161–171. <https://doi.org/10.14414/jbb.v12i2.3110>
- Sari, R. H. D. P., & Sutopo, B. (2023). Impact of environment performance on *firm value*: Evidence from Indonesia. *International Journal of Management and Sustainability*, 12(2), 259–270. <https://doi.org/10.18488/11.v12i2.3365>
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). *Research Methods for Business: A Skill-Building Approach, 7th Edition*. Wiley.
- Sudimas, M. R., Ramdany, R., & Ispriyahadi, H. (2023). Does Financial Performance Mediate the Impact of Green Accounting and Environmental Performance on *Firm value*? *Journal of Governance Risk Management Compliance and Sustainability*, 3(1), 58–73. <https://doi.org/10.31098/jgrcs.v3i1.1487>
- Sugiyono. (2013). *METODE PENELITIAN KUANTITATID KUALITATID DAN R&D*. Alfabeta.
- Sulbahri, R. A. (2021). Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap *Firm value*. *Akuntansi Dan Manajemen*, 16(2), 215–226. <https://doi.org/10.30630/jam.v16i2.140>

- Sunarwijaya, I. K. (2017). PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL PADA HUBUNGAN POSITIF ANTARA PROFITABILITAS DAN *FIRM VALUE*. *Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 1(2), 93–108. <https://doi.org/10.23887/jia.v1i2.9986>
- Suyanto, S., & Bilang, C. N. (2023). THE IMPACT OF FINANCIAL PERFORMANCE, FIRM SIZE AND CAPITAL STRUCTURE ON *FIRM VALUE*. *FINANCIAL: JURNAL AKUNTANSI*, 9(1), 75–89. <https://doi.org/10.37403/financial.v9i1.508>
- Ulfamawaddah, U., Junaidi, J., & Wahyudi, I. (2022). PENGARUH ENVIRONMENTAL PERFORMANCE DAN ENVIRONMENTAL COST TERHADAP *FIRM VALUE* DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN SUB SEKTOR BATU BARA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDOENSIA TAHUN 2016-2020. *JURNAL AKUNTANSI DAN KEUANGAN UNIVERSITAS JAMBI*, 7(3), 132–143. <https://doi.org/10.22437/jaku.v7i3.16189>
- Uliyah, P. R., Prawira, Y., & Hastuti, J. (2023). PENGARUH KEPEMILIKAN KELUARGA TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI Putri. *Journal of Management Development*, 1(2), 1–10. <https://journal.stimi.ac.id/index.php/jmd>
- Wardani, D. K., & Susilowati, W. T. (2020). Pengaruh Agency Cost Terhadap *Firm value* Dengan Transparansi Informasi Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Akuntansi Maranatha*, 12(1), 1–12. <https://doi.org/10.28932/jam.v12i1.2289>
- Wijaya, H., Tania, D., & Cahyadi, H. (2021). FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *FIRM VALUE*. *Jurnal Bina Akuntansi*, 8(2), 109–121. <https://doi.org/10.52859/jba.v8i2.148>

www.idx.co.id

www.idnfinancials.com

proper.menlhk.go.id