



**PENGARUH *ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE*
DISCLOSURE DAN *INTELLECTUAL CAPITAL* TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN DENGAN *CASH HOLDING* SEBAGAI
VARIABEL MODERASI**

SKRIPSI

RENI FATMAWATI 2210112030

PROGRAM STUDI AKUNTANSI PROGRAM SARJANA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA

2026



**PENGARUH *ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE*
DISCLOSURE DAN *INTELLECTUAL CAPITAL* TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN DENGAN *CASH HOLDING* SEBAGAI
VARIABEL MODERASI**

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi

RENI FATMAWATI 2210112030

PROGRAM STUDI AKUNTANSI PROGRAM SARJANA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA

2026

PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar:

Nama : Reni Fatmawati

NIM : 2210112030

Program Studi : S1 Akuntansi

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan ini maka, saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 25 Juni 2026

Yang menyatakan,



Reni Fatmawati

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai civitas akademik Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Reni Fatmawati
NIM : 2210112030
Fakultas : Ekonomi & Bisnis
Program Studi : SI Akuntansi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta Hak Bebas Royalti Non eksklusif (*Non-exclusive Royalty Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

PENGARUH ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE DAN *INTELLECTUAL CAPITAL* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN *CASH HOLDING* SEBAGAI VARIABEL MODERASI

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini. Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya:

Dibuat di : Jakarta,
Pada tanggal : 25 Juni 2026
Yang menyatakan,



Reni Fatmawati

SKRIPSI

PENGARUH ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE DAN INTELLECTUAL CAPITAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN CASH HOLDING SEBAGAI VARIABEL MODERASI

Dipersiapkan dan disusun oleh:

RENI FATMAWATI 2210112030

**Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal : 6 Juli 2026 dan dinyatakan
memenuhi syarat untuk diterima**



Dr. Ali Tafriji Biswan, SE, S.S.T., Ak., M.Ak

Ketua Penguji



Ranti Nugraheni S.Si, M.Ak

Penguji I

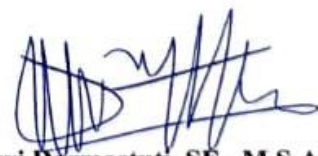


**Dr. Amrie Firmansyah, S.E., M.M.,
M.Ak., M.A., M.H., CSRS, CSRA**

Penguji II




**Dr. Jubaedah, SE, MM.
Dekan**



**Dewi Darmastuti, SE., M.S.Ak
Koordinator Program Studi**

Disahkan di : Jakarta
Pada tanggal : 13 Juli 2026

The Effect of Environmental, Social, Governance Disclosure and Intellectual Capital on Firm value with Cash Holding as a Moderating Variable

By Reni Fatmawati

ABSTRACT

This study examines the impact of Environmental, Social, and Governance (ESG) disclosure and intellectual capital on firm value creation, taking cash holdings into account as a moderating variable, among companies in the basic materials sector listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2021-2024 period. Corporate value is measured using the Tobin's Q ratio, while ESG disclosure is calculated based on the ESG Index in accordance with the 2021 GRI Standards; intellectual capital is measured using the Modified Value Added Intellectual Coefficient (MVAIC) approach; and cash holdings are represented by the ratio of cash to total assets. The research approach used is quantitative, employing a purposive sampling method. Based on the established criteria, 40 companies with a total of 160 observations were selected. Subsequently, hypothesis testing was conducted using panel data regression with the assistance of Stata 14 software. The results of the empirical analysis show that ESG disclosure has no effect on firm value, whereas intellectual capital has a positive and significant effect on firm value. Furthermore, cash holdings do not moderate the effects of either ESG disclosure or intellectual capital on firm value. These findings suggest that investors place greater emphasis on a firm's ability to manage intangible assets than on the level of ESG disclosure when evaluating firms.

Keywords: ESG disclosure, intellectual capital, cash holding, firm value, basic materials.

Pengaruh *Environmental, Social, Governance Disclosure* dan *Intellectual Capital* terhadap Nilai Perusahaan dengan *Cash Holding* sebagai Variabel Moderasi

Oleh Reni Fatmawati

ABSTRAK

Penelitian ini mengkaji pengaruh *Environmental, Social, Governance* (ESG) *disclosure* dan *intellectual capital* terhadap pembentukan nilai perusahaan dengan mempertimbangkan *cash holding* sebagai variabel moderasi pada perusahaan sektor *basic materials* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021-2024. Pengukuran nilai perusahaan dilakukan menggunakan rasio *Tobin's Q*, sedangkan ESG *disclosure* dihitung berdasarkan ESG Index yang mengacu pada *GRI Standards 2021*, *intellectual capital* diukur melalui pendekatan *Modified Value Added Intellectual Coefficient* (MVAIC), dan *cash holding* dipresentasikan rasio kas terhadap total aset. Pendekatan penelitian yang digunakan adalah kuantitatif dengan metode *purposive sampling*. Berdasarkan kriteria yang telah ditetapkan, diperoleh 40 perusahaan dengan total 160 unit observasi. Selanjutnya, pengujian hipotesis dilakukan menggunakan metode regresi data panel dengan bantuan perangkat lunak Stata 14. Hasil pengujian empiris memperlihatkan bahwa ESG *disclosure* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sedangkan *intellectual capital* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Selain itu, *cash holding* tidak mampu memoderasi pengaruh ESG *disclosure* maupun *intellectual capital* terhadap nilai perusahaan. Temuan ini menunjukkan bahwa investor lebih mempertimbangkan kemampuan perusahaan dalam mengelola aset tidak berwujud dibandingkan tingkat pengungkapan ESG dalam menilai perusahaan.

Kata Kunci: ESG *disclosure*, *intellectual capital*, *cash holding*, nilai Perusahaan, *basic materials*.

BERITA ACARA



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS, DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jalan Rumah Sakit Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta Selatan 12450

Telepon 021-7656971, Fax 021-7656904

Laman : www.feb.upnvj.ac.id , e-mail : febupnvj@upnvj.ac.id

BERITA ACARA SIDANG TUGAS AKHIR
SEMESTER GENAP TA. 2025/2026

Pada hari ini, Senin, tanggal 6 Juli 2026, telah dilaksanakan Sidang Tugas Akhir bagi mahasiswa:

Nama : Reni Fatmawati
NIM : 2210112030
Program Studi : Akuntansi S1
Judul Tugas Akhir :

Pengaruh Environmental, Social, Governance Disclosure dan Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Cash Holding Sebagai Variabel Moderasi

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus/Sidang Utang**, dengan Nilai Rata-Rata *86.5* dan Nilai Huruf *A*.....

Tim Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Dr. Ali Tafriji Biswan, SE, S.S.T., Ak., M.Ak.	Ketua	
2	Ranti Nugraheni, S.Si, M.Ak	Anggota I	
3	Dr. Amrie Firmansyah, S.E., M.M., M.Ak., M.A., M.H	Anggota II **)	

Keterangan:

*) Coret yang tidak perlu

**) Dosen Pembimbing

Nilai dalam Skala

85 - 100 = A
80 - 84.99 = A-
75 - 79.99 = B+
70 - 74.99 = B
65 - 69.99 = B-
60 - 64.99 = C+
55 - 59.99 = C
40 - 54.99 = D
0 - 39.99 = E

Jakarta, 6 Juli 2026

Mengesahkan

a.n. DEKAN

Koordinator Prodi Akuntansi S1

Dewi Darmastuti, S.E., M.S.Ak

PRAKATA

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas segala rahmat, karunia, dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul "Pengaruh Environmental, Social, Governance *Disclosure* dan *Intellectual Capital* terhadap Nilai Perusahaan dengan *Cash Holding* sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Sektor *Basic materials* Periode 2021-2024" dengan baik dan tepat waktu sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPN Veteran Jakarta. Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, dukungan, doa, dan bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Ibu Dr. Jubaedah, S.E., M.M. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPN Veteran Jakarta.
2. Ibu Dewi Darmastuti, S.E., M.S.Ak. Selaku koordinator program studi S1 Akuntansi UPN Veteran Jakarta.
3. Bapak Dr. Amrie Firmansyah, S.E., M.M., M.Ak., M.A., M.H. Selaku dosen pembimbing skripsi yang telah dengan sabar membimbing, mengarahkan, serta memberikan berbagai masukan dan ilmu yang sangat berarti bagi penulis selama proses penyusunan skripsi ini. Terima kasih atas waktu, kesabaran, perhatian, dan motivasi yang diberikan sehingga penulis mampu menyelesaikan salah satu tahap penting dalam perjalanan akademik ini.
4. Bapak Dr. Ali Tafriji Biswan, S.E., S.S.T., Ak., M.Ak. Selaku Ketua Penguji, Ibu Ranti Nugraheni, S.Si., M.Ak. Selaku Penguji I, yang telah memberikan kritik, saran, dan masukan yang sangat berharga selama proses ujian skripsi sehingga penelitian ini dapat disempurnakan.
5. Kepada kedua orang tua tercinta, Bapak Dedi dan Ibu Eti, yang menjadi sosok paling berjasa dalam kehidupan penulis. Terima kasih atas segala cinta, kasih sayang, pengorbanan, dan ketulusan yang telah diberikan tanpa pernah mengenal batas. Bapak dan Ibu adalah sumber kekuatan yang senantiasa mengiringi setiap langkah penulis, serta alasan utama untuk terus berjuang dan tidak menyerah dalam menghadapi setiap tantangan. Terima

kasih karena telah mengupayakan yang terbaik bagi anak kedua ini untuk dapat menempuh pendidikan setinggi-tingginya, meskipun kesempatan tersebut tidak pernah Bapak dan Ibu rasakan. Setiap dukungan, motivasi, nasihat, dan doa yang selalu dipanjatkan menjadi penyemangat yang tak ternilai dalam perjalanan penulis hingga sampai pada titik ini. Tiada kata yang mampu sepenuhnya menggambarkan rasa syukur dan terima kasih penulis atas segala pengorbanan yang telah diberikan. Semoga pencapaian ini menjadi langkah awal untuk membahagiakan Bapak dan Ibu, serta menjadi salah satu bentuk kecil dari upaya penulis untuk membalas segala cinta dan kebaikan yang telah diberikan selama ini.

6. Terima kasih kepada kakak perempuan penulis, Siska Fitriyani, A.md.keb. yang senantiasa memberikan doa, dukungan, perhatian, serta semangat kepada penulis selama proses perkuliahan hingga penyusunan skripsi ini. Serta kepada adik-adik penulis, Revan, Devi, Dani dan Adi, yang selalu memberikan doa, keceriaan, dan motivasi sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
7. Terima kasih kepada sahabat-sahabat penulis, yaitu Siti Aisah Nadya dan Naura yang telah menjadi teman sekaligus sahabat seperjalanan dari awal hingga di penghujung masa perkuliahan. Terima kasih telah hadir, menemani, mendengarkan keluh kesah, berbagi tawa, memberikan semangat, dan menjadi tempat penulis kembali menguatkan diri di tengah proses penyusunan skripsi yang penuh tantangan, kehadiran kalian membuat perjalanan ini terasa lebih ringan dan berkesan. Terima kasih juga kepada Ullfy, Anas dan Reva yang selalu memberikan dukungan dan semangat selama proses perkuliahan, kehadiran dan perhatian yang diberikan menjadi salah satu penyemangat bagi penulis selama menjalani masa perkuliahan. Terima kasih juga kepada teman-teman seperbimbingan penulis, yaitu Naura, Najwa, dan Aulia, yang telah menjadi rekan berjuang selama proses penyusunan skripsi ini. Terima kasih atas kebersamaan, diskusi, saling membantu, bertukar informasi, serta dukungan yang diberikan selama proses bimbingan hingga akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

8. Terima kasih kepada sahabat-sahabat penulis sejak masa sekolah dasar hingga sekolah menengah atas yang hingga saat ini masih menjaga hubungan baik dan terus hadir dalam perjalanan hidup penulis. Terima kasih atas doa, dukungan, kebersamaan, serta semangat yang diberikan selama ini. Kehadiran kalian menjadi salah satu anugerah yang membuat setiap proses dan perjuangan terasa lebih ringan untuk dijalani.
9. Kepada pemilik nama berinisial (A) yang telah menjadi bagian penting dalam perjalanan penulis. Terima kasih atas dukungan, perhatian, motivasi, serta kesediaannya menjadi tempat berbagi cerita dan keluh kesah selama proses penyusunan skripsi ini.
10. Untuk diri sendiri, Reni Fatmawati. Terima kasih telah bertahan hingga sejauh ini. Terima kasih karena tetap memilih untuk melangkah meskipun ada banyak hari yang terasa berat, banyak malam yang dihabiskan dengan rasa lelah dan cemas, serta banyak momen ketika menyerah terasa lebih mudah daripada bertahan. Terima kasih telah mempercayai proses, tetap berusaha, dan tidak berhenti meskipun langkah yang diambil terkadang terasa begitu pelan. Tidak semua perjuangan terlihat oleh orang lain, tetapi hari ini menjadi bukti bahwa setiap air mata, doa, dan usaha yang telah diberikan tidak pernah sia-sia. Terima kasih karena telah menjadi kuat untuk diri sendiri dan berhasil sampai pada titik yang dahulu hanya menjadi sebuah harapan.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki keterbatasan. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca dan menjadi referensi bagi penelitian selanjutnya.

Jakarta 25 Juni 2026

Reni Fatmawati

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	1
HALAMAN JUDUL	i
PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	iii
PENGESAHAN	v
ABSTRACT	v
ABSTRAK	vi
BERITA ACARA.....	vii
PRAKATA.....	viii
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	9
1.3 Tujuan Penelitian.....	9
1.4 Manfaat Hasil Penelitian	10
1.4.1 Manfaat Teoritis	10
1.4.2 Manfaat Praktis	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	12
2.1 Landasan Teori	12
2.1.1 Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>).....	12
2.1.2 <i>Teori Resource Based View</i> (RBV)	14
2.1.3 Nilai Perusahaan.....	16
2.1.4 <i>ESG Disclosure</i>	19
2.1.5 <i>Intellectual capital</i>	22
2.1.6 <i>Cash Holding</i>	27
2.2 Penelitian Sebelumnya	29

2.3 Kerangka Pemikiran.....	44
2.4 Pengembangan Hipotesis	44
2.4.1 Pengaruh <i>ESG Disclosure</i> terhadap nilai Perusahaan	44
2.4.2 Pengaruh <i>intellectual capital</i> terhadap nilai Perusahaan	45
2.4.3 <i>Cash holding</i> memperkuat pengaruh <i>ESG disclosure</i> terhadap nilai perusahaan.....	47
2.4.4 <i>Cash holding</i> memperkuat pengaruh <i>intellectual capital</i> terhadap nilai perusahaan.....	48
BAB III METODE PENELITIAN	51
3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	51
3.1.1 Definisi Operasional.....	51
3.1.2 Pengukuran Variabel	53
3.2 Penentuan Populasi dan Sampel.....	57
3.2.1 Populasi.....	57
3.2.2 Sampel.....	57
3.3 Teknik Pengumpulan Data	58
3.3.1 Jenis Data	58
3.3.2 Sumber Data.....	58
3.3.3 Pengumpulan Data	58
3.4 Teknik Analisis Data	59
3.4.1 Teknik Analisis Statistik Deskriptif	59
3.4.2 Uji Hipotesis	63
3.4.3 Model Regresi	65
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	67
4.1 Deskripsi Objek Penelitian.....	67
4.2 Deskripsi Data Penelitian.....	68
4.2.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	69
4.2.2 Hasil Uji Pemilihan Model Estimasi Regresi Data Panel	72
4.3 Uji Asumsi Klasik	74
4.3.1 Uji Normalitas.....	74
4.3.2 Uji Multikolinearitas	75
4.3.3 Uji Heteroskedastisitas.....	75

4.3.4 Uji Autokorelasi	76
4.4 Uji Hipotesis dan Analisis	76
4.4.1 Uji Koefisien Determinasi (<i>R-Square</i>)	76
4.4.2 Uji Simultan (F-Test)	77
4.4.3 Uji Regresi Parsial (Uji-T)	78
4.5 Pembahasan	81
4.5.1 Pengaruh <i>ESG disclosure</i> terhadap Nilai Perusahaan	81
4.5.2 Pengaruh <i>Intellectual capital</i> terhadap Nilai Perusahaan	84
4.5.3 <i>Cash holding</i> memperkuat pengaruh <i>ESG disclosure</i> terhadap nilai perusahaan	89
4.5.4 <i>Cash holding</i> memperkuat pengaruh <i>intellectual capital</i> terhadap nilai perusahaan	92
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	97
5.1 Simpulan	97
5.2 Keterbatasan Penelitian	98
5.3 Saran	99
DAFTAR PUSTAKA	102
LAMPIRAN	109

DAFTAR TABEL

Tabel 1 Matriks Penelitian Sebelumnya	38
Tabel 2. Kriteria Pengambilan Sampel	67
Tabel 3. Simbol Variabel	68
Tabel 4. Hasil Uji Analisis Statistik Deskriptif.....	69
Tabel 5. Hasil Uji Chow.....	72
Tabel 6. Hasil Uji LM	73
Tabel 7. Hasil Uji Hausman	73
Tabel 8. Hasil Uji Normalitas	74
Tabel 9. Hasil Uji Multikolinearitas	75
Tabel 10. Hasil Uji Heteroskedastisitas	75
Tabel 11. Hasil Uji R-Square	77
Tabel 12. Uji Simultan (F-Test)	77
Tabel 13. Hasil Uji Regresi Model FE Robust	79

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Perkembangan PBV Sector Basic Materials 2021-2024.....	2
Gambar 2. Perusahaan Berfluktuasi Sector Basic Materials.....	4
Gambar 3. Kerangka Penelitian	44

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Nama Perusahaan yang menjadi sampel penelitian	109
Lampiran 2 Tabulasi RUN Data STATA.....	110
Lampiran 3 Indikator GRI 2021	114
Lampiran 4 Hasil Output Stata ver. 14.2	117