

CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI

Rico Mahesa Putra¹, Ririh Anggraini Setyahety²,

¹ Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas PGRI Madiun
email: ricomahesa18@gmail.com

² Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas PGRI Madiun
email: ririh@unipma.ac.id

Abstrak

Penelitian ini bertujuan guna menganalisis pengaruh *corporate social responsibility* dan likuiditas terhadap nilai perusahaan dengan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi pada sektor *Infrastructure* Periode 2019-2023. Sektor infrastruktur merupakan salah satu pilar utama dalam pembangunan ekonomi Indonesia, Indonesia menempati peringkat ke-27 dunia dalam mutu infrastruktur, sekaligus menjadi yang tertinggi di antara negara-negara ASEAN. Penelitian ini memakai pendekatan kuantitatif dengan data skunder yang didapat melalui laporan keuangan. Teknik analisis yang digunakan adalah regresi linier berganda dengan bantuan aplikasi SPSS versi 21. Hasil penelitian menunjukkan *Corporate social responsibility* tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada sektor *infrastructure* periode 2019-2023. Likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada sektor *infrastructure* periode 2019- 2023. Ukuran Perusahaan tidak mampu memoderasi pengaruh CSR terhadap Nilai Perusahaan pada sektor *infrastructure* periode 2019-2023. Ukuran Perusahaan mampu memoderasi pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan pada sektor *infrastructure* periode 2019-2023.

Kata Kunci : *Corporate Social Responsibility*, Likuiditas, Nilai Perusahaan, Ukuran Perusahaan.

Abstrak

This study aims to analyze the effect of corporate social responsibility and liquidity on firm value with firm size as a moderating variable in the infrastructure sector for the period 2019–2023. The infrastructure sector is one of the main pillars of Indonesia’s economic development. Indonesia ranks 27th globally in infrastructure quality, the highest among ASEAN countries. This research uses a quantitative approach with secondary data obtained from financial reports. The analytical technique employed is multiple linear regression using SPSS version 21. The results show that corporate social responsibility does not have a significant effect on firm value in the infrastructure sector during the 2019–2023 period. Liquidity also does not have a significant effect on firm value. Furthermore, firm size does not moderate the relationship between CSR and firm value. However, firm size is able to moderate the effect of liquidity on firm value in the infrastructure sector during the 2019–2023 period.

Kata kunci : *Corporate Social Responsibility, Liquidity, Firm Value, Firm Size.*

A. PENDAHULUAN

Sektor infrastruktur merupakan pilar utama pembangunan ekonomi Indonesia dan menunjukkan peningkatan kualitas infrastruktur yang signifikan dalam beberapa tahun terakhir. Perbaikan kapasitas dan proyek-proyek strategis (jalan tol, pelabuhan, bandara, energi) meningkatkan daya tarik investasi dan mendorong pemulihan nilai pasar perusahaan infrastruktur pasca-pandemi, tercermin dari fluktuasi dan pemulihan rasio valuasi seperti *Price-to-Book Value* (PBV). Namun karakter industri yang padat modal dan jangka panjang menyebabkan tantangan likuiditas dan eksposur sosial-lingkungan yang menuntut pengelolaan strategis oleh perusahaan.

Dalam konteks tersebut, dua faktor penting yang berpotensi mempengaruhi nilai perusahaan ialah *Corporate Social Responsibility* (CSR) dan likuiditas. CSR di sektor infrastruktur bukan hanya instrumen reputasi karena aktivitas infrastruktur sering berdampak langsung pada masyarakat dan lingkungan tetapi juga sinyal bagi investor tentang keberlanjutan dan tata kelola perusahaan. Sementara itu, likuiditas merepresentasikan kemampuan perusahaan memenuhi kewajiban jangka pendek dalam kondisi proyek berskala besar dan siklus kas yang panjang; rasio likuiditas yang sehat dapat meningkatkan kepercayaan pasar, namun rasio yang terlalu tinggi juga dapat mengindikasikan pemanfaatan aset yang kurang optimal.

Meski sejumlah studi menunjukkan hubungan antara CSR, likuiditas, serta nilai perusahaan, temuan empiris masih beragam dan konteks sektor infrastruktur belum konsisten dieksplorasi terutama mengenai peran ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi yang dapat memperkuat atau melemahkan efek CSR dan likuiditas terhadap nilai perusahaan. Oleh karena itu, penelitian ini menelaah pengaruh CSR dan likuiditas terhadap nilai perusahaan pada subsektor infrastruktur (periode 2019–2023), sekaligus menguji apakah ukuran perusahaan memoderasi hubungan tersebut. Temuan dari kajian ini diharapkan memberikan kontribusi empiris bagi literatur *corporate finance* dan keberlanjutan serta implikasi praktis bagi manajer dan pembuat kebijakan di sektor infrastruktur.

Kajian Teori

Signalling Theory

Menurut Mariani (2018), *Signaling Theory* melaporkan mengenai bagaimana sepatutnya suatu industri membagikan sinyal pada konsumen informasi keuangan. Tanda ini ialah informasi hal apa yang telah dicoba oleh manajemen buat mewujudkan keinginan pemilik. Sinyal bisa berbentuk promosi ataupun informasi lain yang melaporkan bahwa industri itu lebih baik dari industri lain. Filosofi sinyal menarangkan bahwa pemberian tanda dicoba oleh administrator guna kurangi asimetri informasi. Administrator membagikan data lewat informasi keuangan jika mereka mempraktikkan kebijaksanaan akuntansi konservatisme yang menciptakan laba yang lebih bermutu sebab prinsip ini menghindari perusahaan melaksanakan tindakan melebihi- lebihkan keuntungan serta menolong konsumen informasi keuangan dengan menyuguhkan keuntungan serta aktiva yang tidak *overstate*.

Firm Value

Menurut Dewi & Asyik (2021), Nilai perusahaan adalah persepsi pasar terhadap kinerja dan prospek perusahaan di masa depan, yang biasa diukur dengan rasio *price to book value*. Nilai perusahaan mencerminkan seberapa besar pasar menglikuiditasi perusahaan tersebut dibandingkan dengan nilai buku atau asetnya. *Firm value* (nilai perusahaan) menurut Alghifari *et al.* (2022) adalah cerminan dari kinerja perusahaan yang bisa memengaruhi persepsi investor terhadap prospek masa depan perusahaan. Nilai perusahaan mencerminkan sejauh mana perusahaan mampu menciptakan kemakmuran bagi pemegang saham.

Ukuran Perusahaan

Ukuran perusahaan menurut Lauren *et al.* (2023) adalah besarnya perusahaan yang bisa diukur melalui total aset, total penjualan, jumlah karyawan, atau kapitalisasi pasar. Ukuran ini mencerminkan kapasitas serta skala operasional perusahaan dalam menjalankan kegiatan usahanya.

Corporate Social Responsibility (CSR)

Corporate Social Responsibility (CSR) menurut Guo *et al.* (2020) ialah komitmen perusahaan guna meningkatkan kesejahteraan masyarakat melalui praktik bisnis yang etis dan

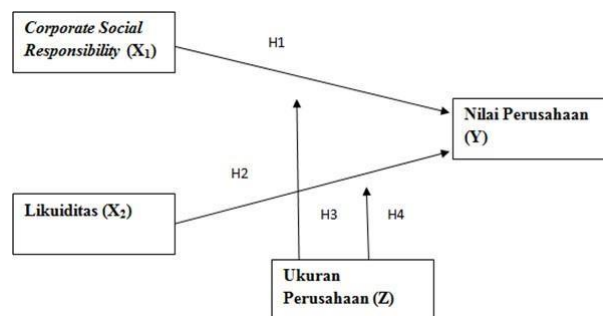
kontribusi terhadap pembangunan ekonomi secara berkelanjutan, yang melibatkan karyawan, keluarga mereka, komunitas lokal, dan masyarakat luas. *Corporate social responsibility* ialah suatu rancangan di mana industri dengan cara ikhlas menggabungkan atensi kepada pandangan sosial serta area dalam operasinya dan dalam hubungannya dengan para pengelola kebutuhan (Nuswandari *et al.*, 2019).

Likuiditas

Likuiditas menurut Asikin & Nurdin (2024) adalah kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban jangka pendeknya yang harus segera dibayar dengan memakai aset lancar yang dipunyainya. Likuiditas menggambarkan seberapa cepat dan mudah aset perusahaan bisa dikonversi menjadi kas tanpa mengalami penurunan nilai yang signifikan. Likuiditas ialah kemampuan perusahaan guna memenuhi kewajiban jangka pendeknya, seperti utang lancar atau kewajiban operasional (Alshakhanbeh *et al.*, 2024)

Kerangka Konseptual

Berikut ilustrasi kerangka konseptual, replikasi penelitian sebelumnya oleh Asikin dan Nurdin (2024) :



Sumber Modifikasi: (Asikin & Nurdin, 2024)

Berlandaskan kerangka konseptual, dibentuk hipotesis penelitian seperti berikut :

H1: *Corporate Social Responsibility* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. H2: Likuiditas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

H3: Ukuran perusahaan memoderasi pengaruh *Corporate Social Responsibility* terhadap nilai perusahaan.

H4: Ukuran perusahaan memoderasi pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan.

B. METODE

Penelitian ini memakai metode penelitian kuantitatif dengan pendekatan deskriptif dan kausal. Jenis data yang dipakai dalam penelitian ini ialah data sekunder dari sektor perusahaan Infrastruktur yang terdaftar di bursa efek Indonesia, diperoleh dari situs www.idx.co.id. Data yang dipakai yakni data laporan tahunan guna periode 2019-2023. Populasi penelitian ini ialah seluruh perusahaan infrastruktur yang terdaftar di BEI tahun 2019 sampai dengan tahun 2023. Teknik pengambilan sampel memakai metode *purposive sampling* dengan kriteria perusahaan infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2019-2023 secara berturut-turut, sehingga diperoleh 57 perusahaan dengan total observasi panel sebanyak 285 data.

C. HASIL DAN PEMBAHASAN

Uji Analisis Deskriptif

Tabel 1. Statistik Deskriptif

| Descriptive Statistics | | | | | |
|------------------------|-----|---------|---------|---------|----------------|
| | N | Minimum | Maximum | Mean | Std. Deviation |
| GRI_G4 | 285 | ,00 | 2,00 | ,8667 | ,82422 |
| Current_Ratio | 285 | ,51 | 3,50 | 2,0572 | ,91573 |
| Ukuran_aset | 285 | 25,35 | 31,24 | 26,9857 | 1,42242 |
| PBV | 285 | ,33 | 2,34 | 1,3694 | ,41419 |
| Valid N (listwise) | 285 | | | | |

Sumber: SPSS21 (Data Diolah), 2025

Berdasarkan hasil statistik deskriptif, jumlah data yang dianalisis (N) sebanyak 285 observasi. Variabel CSR yakni GRI_G4 mempunyai nilai minimum sebesar 0 dan maksimum 2, dengan rata-rata (mean) sebesar 0,8667 dan standar deviasi sebesar 0,82422. Hal ini menunjukkan

bahwa sebagian besar perusahaan dalam sampel cenderung memiliki pelaporan GRI G4 yang masih bervariasi, namun berada di bawah nilai maksimum. Variabel *Current Ratio* mempunyai nilai minimum 0,51 dan maksimum 3,50, dengan rata-rata 2,0572 dan standar deviasi 0,91573. Ini menunjukkan bahwa secara umum perusahaan mempunyai likuiditas yang cukup baik dalam memenuhi kewajiban jangka pendek, meskipun ada perbedaan antarperusahaan yang cukup signifikan. Selanjutnya, Ukuran Aset perusahaan berada dalam rentang 25,35 hingga 31,24 (dalam triliun rupiah), dengan rata-rata sebesar 26,9857 dan standar deviasi sebesar 1,42242, yang mengindikasikan bahwa mayoritas perusahaan memiliki ukuran aset yang relatif besar dan tidak terlalu menyebar. Sementara itu, nilai *Price to Book Value* (PBV) berkisar antara 0,33 hingga 2,34, dengan rata-rata sebesar 1,3694 dan standar deviasi 0,41419, yang menunjukkan bahwa nilai pasar perusahaan umumnya berada sedikit di atas nilai bukunya, tetapi dengan variasi yang relatif rendah di antara sampel.

Uji Asumsi Klasik

a. Uji Normalitas

Tabel 2. Uji Normalitas

| One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test | | |
|------------------------------------|----------------|-------------------------|
| | | Unstandardized Residual |
| N | | 285 |
| Normal Parameters ^{a,b} | Mean | ,0000000 |
| | Std. Deviation | ,41203175 |
| Most Extreme Differences | Absolute | ,053 |
| | Positive | ,053 |
| | Negative | -,039 |
| Kolmogorov-Smirnov Z | | ,903 |
| Asymp. Sig. (2-tailed) | | ,389 |
| a. Test distribution is Normal. | | |
| b. Calculated from data. | | |

Sumber: SPSS21 (Data Diolah), 2025

Berdasarkan uji *KolmogorovSmirnov* didapat temuan penelitian bahwa model regresi memiliki residual yang berdistribusi normal, temuan ini dibuktikan dengan koefisien sig = 0.389 > 0.05.

b. Uji Multikolinieritas

Tabel 3. Uji Multikolinieritas

| Coefficients ^a | | | | | | | | |
|---------------------------|---------------|-----------------------------|------------|---------------------------|-------|------|-------------------------|-------|
| Model | | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | t | Sig. | Collinearity Statistics | |
| | | B | Std. Error | Beta | | | Tolerance | VIF |
| 1 | (Constant) | ,533 | ,494 | | 1,078 | ,282 | | |
| | GRI_G4 | -,016 | ,032 | -,031 | -,498 | ,619 | ,892 | 1,122 |
| | Current_Ratio | ,016 | ,027 | ,035 | ,584 | ,560 | ,994 | 1,006 |
| | Ukuran_aset | ,030 | ,018 | ,104 | 1,653 | ,099 | ,888 | 1,126 |

a. Dependent Variable: PBV

Sumber: SPSS21 (Data Diolah), 2025

Bersumberkan pada uji multikolinieritas diketahui hasil perhitungan bahwa nilai *Variance Influence Factor (VIF)* kedua variabel lebih kecil dari 10. Variabel *corporate social responsibility (X₁)*, likuiditas (*X₂*) dan ukuran perusahaan (*Z*) memiliki nilai *VIF* < 10. Dari keempat variabel tersebut berarti tidak terdapat korelasi yang kuat di antara salah satu variabel bebas dengan variabel bebas lainnya. Maksudnya, persoalan multikolinieritas di antara semua variabel bebas masih bisa ditolerir. Sedangkan nilai *tolerance* variabel *corporate social responsibility (X₁)*, likuiditas (*X₂*) serta ukuran perusahaan (*Z*) mempunyai nilai > 0,1. Artinya, di antara variabel bebas tidak terjadi multikolinieritas. Dengan demikian, bisa dilakukan uji regresi dengan hasil yang signifikan.

c. Uji Heteroskedastistas

Tabel 4. Uji Heteroskedastistas

| Coefficients ^a | | | | |
|---------------------------|-----------------------------|---------------------------|---|------|
| Model | Unstandardized Coefficients | Standardized Coefficients | t | Sig. |

| | | B | Std. Error | Beta | | |
|----------------------------|---------------|-------|------------|-------|--------|------|
| 1 | (Constant) | ,416 | ,281 | | 1,478 | ,140 |
| | GRI_G4 | -,008 | ,018 | -,027 | -,424 | ,672 |
| | Current_Ratio | -,027 | ,015 | -,105 | -1,758 | ,080 |
| | Ukuran_aset | -,001 | ,010 | -,004 | -,058 | ,954 |
| a. Dependent Variable: ABS | | | | | | |

Sumber: SPSS21 (Data Diolah), 2025

Bersumberkan pada tabel 4. diketahui bahwa probabilitas pada setiap variabel mempunyai angka yang lebih besar daripada 0,05 (α). sehingga, keputusannya yang diambil yakni H_0 diterima ialah tidak terjadi gejala heteroskedastisitas.

Uji Moderated Regression Analysis (MRA)

Tabel 5. Hasil Uji MRA

| Coefficient | | | | | | |
|----------------------------|---------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|------|
| Model | | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | t | Sig |
| | | B | Std. Error | Beta | | |
| 1 | (Constant) | -1,772 | 1,093 | | -1,621 | ,106 |
| | Current_Ratio | 1,234 | ,507 | 2,729 | 2,433 | ,016 |
| | Ukuran_aset | ,115 | ,040 | ,395 | 2,854 | ,005 |
| | X2.Z | -,045 | ,019 | -2,691 | -2,404 | ,017 |
| a. Dependent Variable: PBV | | | | | | |

Sumber: SPSS21 (Data Diolah), 2025

Bersumberkan pada tabel di atas, bisa dilihat bahwa t hitung variabel likuiditas sebesar 2,433 dengan tingkat signifikan 0,016 ($\alpha < 0,05$). pengaruh positif dan signifikan dari variabel likuiditas terhadap variabel nilai perusahaan. Guna nilai t hitung variabel ukuran perusahaan sebesar 2,854 dengan tingkat signifikan 0,005 ($\alpha < 0,05$). Hal ini menunjukkan bahwa terdapat pengaruh positif serta signifikan dari variabel ukuran perusahaan terhadap variabel nilai perusahaan. Selanjutnya nilai t hitung variabel moderat 1 sebesar -2,404 dengan tingkat signifikan 0,017 ($\alpha > 0,05$). Hal ini menunjukkan bahwa terdapat berpengaruh signifikan dari variabel moderat 2 terhadap variabel

nilai perusahaan.

Pengujian Hipotesis

a. Uji t

Tabel 6. Uji t

| Coefficients ^a | | | | | | |
|---------------------------|---------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|------|
| Model | | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | t | Sig. |
| | | B | Std. Error | Beta | | |
| 1 | (Constant) | 1,342 | ,067 | | 20,088 | ,000 |
| | GRI_G4 | ,001 | ,030 | ,003 | ,046 | ,964 |
| | Current_Ratio | ,013 | ,027 | ,028 | ,473 | ,637 |

a. Dependent Variable: PBV

Sumber: SPSS21 (Data Diolah), 2025

Berdasarkan hasil perhitungan yang disajikan di atas, diperoleh temuan sebagai berikut:

- 1) Variabel *corporate social responsibility* tidak berpengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan, temuan ini dibuktikan dengan nilai $t = 0,046$ serta koefisien sig = $0.964 > 0.05$. Sehingga dapat disimpulkan bahwa dalam penelitian ini menolak H_1 yang menyatakan bahwa *corporate social responsibility* tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.
- 2) Variabel likuiditas memberikan pengaruh yang signifikan serta positif terhadap nilai perusahaan, temuan ini dibuktikan dengan nilai $t = 0,473$ serta koefisien sig = $0.637 > 0.05$. Sehingga bisa disimpulkan bahwa dalam penelitian ini menolak H_2 yang menyatakan bahwa likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai Perusahaan.

b. Uji Koefisien Determinasi

Tabel 7. Uji Koefisien Determinasi

| Model Summary |
|---------------|
|---------------|

| Model | R | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate |
|--|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|
| 1 | ,028 ^a | ,001 | -,006 | ,41550 |
| a. Predictors: (Constant), Current_Ratio, GRI_G4 | | | | |

Sumber: SPSS21 (Data Diolah), 2025

Bersumberkan pada uji koefisien determinasi didapat temuan penelitian bahwa variabel bebas yang dipakai memberikan pengaruh sebesar 0,1%, yang dibuktikan dengan Rsquare 0,001.

D. KESIMPULAN

Kesimpulan dalam penelitian ini bersumberkan pada hasil uji hipotesis mengenai *Corporate Social Responsibility* Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi Pada Sektor *Infrastructure* Periode 2019-2023, maka menghasilkan beberapa kesimpulan yaitu:

1. Corporate social responsibility tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada sektor infrastruc periode 2019-2023. Temuan ini menunjukkan bahwa aktivitas CSR yang dilakukan perusahaan belum memberikan kontribusi nyata dalam meningkatkan persepsi pasar terhadap nilai perusahaan di sektor tersebut.
2. Likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada sektor infrastruc periode 2019-2023. Temuan ini menunjukkan bahwa kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek melalui aset lancar belum cukup untuk memengaruhi persepsi investor terhadap nilai perusahaan pada sektor infrastruc periode 2019-2023 secara keseluruhan.
3. Ukuran Perusahaan tidak mampu memoderasi pengaruh CSR terhadap Nilai Perusahaan pada sektor infrastruc periode 2019-2023. Temuan ini mengindikasikan bahwa seberapa besar atau kecilnya suatu perusahaan tidak memperkuat atau memperlemah hubungan antara aktivitas tanggung jawab sosial dan nilai yang tercermin dari persepsi investor atau pasar
4. Ukuran Perusahaan mampu memoderasi pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan pada

sektor infrastruc periode 2019-2023. Temuan ini menunjukkan bahwa besar kecilnya ukuran perusahaan memperkuat hubungan antara likuiditas dan nilai perusahaan, di mana likuiditas yang baik akan lebih berdampak positif terhadap nilai perusahaan jika didukung oleh skala perusahaan yang besar.

E. SARAN

Penelitian ini masih memiliki keterbatasan dalam hal ruang lingkup variabel dan sektor industri yang dikaji. Oleh karena itu, peneliti selanjutnya disarankan guna, menambahkan variabel lain seperti profitabilitas, struktur kepemilikan, atau good corporate governance guna memperkaya analisis terhadap nilai perusahaan. Melakukan perbandingan antar sektor industri agar didapat pemahaman yang lebih menyeluruh perihal faktor-faktor yang memengaruhi nilai perusahaan. Menggunakan pendekatan kuantitatif dan kualitatif secara bersama.

DAFTAR PUSTAKA

- Alghifari, E. S., Solikin, I., Nugraha, N., Waspada, I., Sari, M., & Puspitawati, L. (2022). Capital Structure, Profitability, Hedging Policy, Firm Size, And Firm Value: Mediation And Moderation Analysis. *Journal Of Eastern European And Central Asian Research (Jeecar)*, 9(5), 789–801. <https://doi.org/10.15549/Jeecar.V9i5.1063>
- Alifian, D., & Susilo, D. E. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *Owner*, 8(1), 46–55. <https://doi.org/10.33395/Owner.V8i1.1914>
- Alshakhanbeh, M., Pitchay, A. A., Mia, M., & Nairoukh, R. (2024). The Impact Of Liquidity And Leverage On Financial Performance Of Public Listed Firms In Jordan: The Mediating Role Of The Dividend Policy. *International Journal Of Academic Research In Accounting, Finance And Management Sciences*, 14(4), Pages 728-762. <https://doi.org/10.6007/Ijarafms/V14-I4/23477>
- Amartiya, D., & Minan, K. (2022). *Pengaruh Corporate Social Responsibility, Leverage Dan Likuiditas Terhadap Kinerja Keuangan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2017-2021*. 03.

- Ananda, W., Pradesa, H. A., & Wijayanti, R. (2023). Pelaksanaan Sustainability Report Berdasarkan Gri Standards Guidelines Pada Perusahaan Manufaktur Di Indonesia. *Ekonomi, Keuangan, Investasi Dan Syariah (Ekuitas)*, 5(2), 531–543. <https://doi.org/10.47065/ekuitas.v5i2.4299>
- Arindi, S. R., Wijimulawiani, B. S., & Fadlli, M. D. (2025). Peran Infrastruktur Konstruksi Terhadap Ekonomi Ntb Dengan Pendekatan Input—Output. *Jurnal Ekulnomi*, 7(1), 85–93. <https://doi.org/10.36985/Qz05cd05>
- Artanto, A., & Lestari, Y. O. (2025). The Effect Of Corporate Social Responsibility On Company Value With Profitability As A Moderating Variable (Study On Mining Companies Listed On The Indonesia Stock Exchange In 2019-2023) *Costing*.
- Aryanisah, B., Candra, M., Cahyani, N. L. V. A., & Ghufran, F. (2025). Analisis Kebijakan Pemerintah Dalam Investasi Asing Dari Sudut Pandang Ekonomi Politik. *Jurnal Ilmu Komunikasi, Administrasi Publik Dan Kebijakan Negara*, 2(3), 56–73. <https://doi.org/10.62383/Komunikasi.V2i3.432>
- Asikin, A. I. Y., & Nurdin, F. (2024). Pengaruh Corporate Social Responsibility (Csr), Likuiditas, Tax Planning Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmiah Manajemen, Ekonomi, & Akuntansi (Mea)*, 8(2), 1297–1313. <https://doi.org/10.31955/Mea.V8i2.4159>
- Astuti, A., & Lestari, T. (2024). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Bidang Manufaktur. *Owner*, 8(3), 2484–2499. <https://doi.org/10.33395/Owner.V8i3.2303>
- Astuti, E. (2025). *Pengaruh Likuiditas Dan Ukurpaunblispheedrbyu:Sitathcainadnonteseiarhadap Profitabilitas Pada Sub-Sektor Utilitas Di Sektor Infrastruktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023*. 12(01).
- Awainah, N., Sulfiana, Nurhaedah, & Jamaluddin. (2024). *Peran Infrastruktur Dalam Mendorong Pertumbuhan Ekonomi Dan Peningkatan Kualitas Hidup Masyarakat*.
- Azizah, T. N., & Nugroho, M. (2024). *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Dan Likuiditas Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Sub Sektor Kosmetik Dan Barang Keperluan Rumah Tangga Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019- 2023*.

- Choiriyah, S. N., & Yuliana, I. (2018). *Hubungan Harga Saham, Volume Perdagangan, Inflasi Dan Indeks Harga Saham Gabungan Pada Perusahaan Subsektor Makanan Dan Minuman Di Bei*.
- Ciptany, I. D. G., & Handayani, S. (2025). *Pengaruh Corporate Social Responsibility Dan Board Gender Diversity Terhadap Nilai Perusahaan*. 11.
- Dewi, R. O. K., & Asyik, N. F. (2021). *Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Hutang Sebagai Variabel Pemoderasi*. 10.
- Guo, Z., Hou, S., & Li, Q. (2020). Corporate Social Responsibility And Firm Value: The Moderating Effects Of Financial Flexibility And R&D Investment. *Sustainability*, 12(20), 8452. <https://doi.org/10.3390/Su12208452>
- Haikal, M. F., Putri, H. F., Zahratunisa, N., Salsabila, D. P., Ferdian, P. R., Nurlaela Fitriyani, Melia Kusnadi, Lanny Evita Tandayu, Alimah Yuliasuti, Mutia Angraeni, & Wanda Ragilita Azzahro. (2025). Analisis Profitabilitas Dalam Kinerja Keuangan Dan Ukuran Terhadap Nilai Perusahaan Di Pt. Ibu (Indo Beras Unggul). *Jumbiwira : Jurnal Manajemen Bisnis Kewirausahaan*, 4(1), 204–217. <https://doi.org/10.56910/Jumbiwira.V4i1.2076>
- Hidayat, I., & Khotimah, K. (2022). Pengaruh Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Kimia. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 10(1), 1–8. <https://doi.org/10.37641/Jiakes.V10i1.1175>
- Jofanka, A. D., Candraningsih, A. A., Sa'diyah, S., Amrulloh, R. S., & Hidayati, C. (2023). Analisis Rasio Likuiditas Dalam Menilai Kinerja Keuangan Perusahaan Subsektor Tembakau Yang Tercatat Pada Bursa Efek Indonesia 2019-2021. *Jurnal Mutiara Ilmu Akuntansi*, 2(2), 139–147. <https://doi.org/10.55606/Jumia.V2i2.2547>
- Julian, A., & Setiawati, E. (2024). *Pengaruh Corporate Social Responsibility (Csr) Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Mufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Tercatat Di Bei Periode 2019-2021)*.
- Karmudiandri, A. (2025). Financial Performance As Determinants Of Firm Value. *International Journal Of Scientific And Management Research*, 151–157. <https://doi.org/10.37502/Ijsmr.2025.8511>
- Kurniawan, N., & Mawardi, W. (2017). *Analisis Pengaruh Profitabilitas Keputusan Investasi Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan*.

- Lauren, N., Daud, I., Malini, H., & Jaya, A. (2023). *Does Corporate Social Responsibility Moderate Financial Performance And Firm Size On Firm Value?* <https://doi.org/10.35335/ijafibs>
- Mardana, I., & Ratnawati, D. (2024). Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Dan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan. *Jambura Economic Education Journal*, 6(2), 367–380. <https://doi.org/10.37479/Jeej.V6i2.24737>
- Mariani, D. (2018). *Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Sosial Dan Kinerja Lingkungan Sebagai Variabel Moderator (Studi Empiris Pada Perusahaan Pertambangan Dan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011—2015)*. 7.
- Nasir & Yuslinaini. (2024). Manajemen Dan Inovasi Dalam Bisnis Kecil: Tinjauan Kritis Terhadap Faktor Keberhasilan. *Jurnal Manajemen Dan Teknologi*, 1(2), 16–31. <https://doi.org/10.63447/Jmt.V1i2.1094>
- Nguyen, L., Tan, T. K. P., & Nguyen, T. H. (2021). Determinants Of Firm Value: An Empirical Study Of Listed Trading Companies In Vietnam. *The Journal Of Asian Finance, Economics And Business*, 8(6), 809–817. <https://doi.org/10.13106/Jafeb.2021.Vol8.No6.0809>
- Nopriyanto, A. (2024). Analisis Pengaruh Corporate Social Responsibility (Csr) Terhadap Nilai Perusahaan. *Komitmen: Jurnal Ilmiah Manajemen*, 5(2), 1–12. <https://doi.org/10.15575/Jim.V5i2.37655>
- Nuridah, S., Supraptiningsih, J. D., Sopian, S., & Indah, M. (2023). Pengaruh Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Ritel. *Jurnal Mutiara Ilmu Akuntansi*, 1(1), 155–169. <https://doi.org/10.55606/Jumia.V1i1.1135>