

SURAT KETERANGAN BEBAS PLAGIARISME



Universitas Nusantara PGRI Kediri
UPT. PERPUSTAKAAN, PUBLIKASI DAN INOVASI
Alamat: Kampus 1, Jl. KH. Ahmad Dahlan No.76 Kota Kediri 64112
Telp. (0354) 771576, (0354) 771503, (0354) 771495, Fax. (0354) 771576
Website: <http://ppi.unpkediri.ac.id/> Email: perpustakaan@unpkediri.ac.id

SURAT KETERANGAN BEBAS SIMILARITY

Ketua UPT Perpustakaan, Publikasi dan Inovasi Universitas Nusantara PGRI Kediri menerangkan bahwa mahasiswa dengan identitas berikut:

Nama Mahasiswa : Rekha Windi Anita
NPM : 2212020080
Program Studi : S1-Akuntansi

Judul Karya Ilmiah:

“Pengaruh Good Corporate Governance, Profitabilitas, dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2023–2025”

Dinyatakan sudah memenuhi syarat batas maksimal 30% *similarity* sesuai dengan ketentuan yang berlaku pada setiap subbab naskah Laporan **Tugas Akhir/Skripsi/Tesis** yang disusun.

Demikian Surat Keterangan ini kami berikan untuk dapat dipergunakan seperlunya.



Kediri, 01 Juli 2026
Ka UPT PPI,



Dr. Abdul Aziz Hunaifi, M.A

Turnitin LLCC

2212020080_Rekha Windi Anita

 AK-06

Document Details

Submission ID

trn:oid:::2945:396518580

Submission Date

Jul 1, 2026, 2:17 PM GMT+7

Download Date

Jul 1, 2026, 2:22 PM GMT+7

File Name

2212020080_Rekha Windi Anita.pdf

File Size

5.0 MB

113 Pages

24,898 Words

164,913 Characters

26% Overall Similarity

The combined total of all matches, including overlapping sources, for each database.

Filtered from the Report

- Bibliography

Top Sources

- 8%  Internet sources
- 7%  Publications
- 26%  Submitted works (Student Papers)

Integrity Flags

0 Integrity Flags for Review

Our system's algorithms look deeply at a document for any inconsistencies that would set it apart from a normal submission. If we notice something strange, we flag it for you to review.

A Flag is not necessarily an indicator of a problem. However, we'd recommend you focus your attention there for further review.

Top Sources

8%	Internet sources
7%	Publications
26%	Submitted works (Student Papers)

Top Sources

The sources with the highest number of matches within the submission. Overlapping sources will not be displayed.

1	Student papers	Universitas 17 Agustus 1945 Semarang on 2026-06-26	2%
2	Student papers	Universitas Islam Syekh-Yusuf Tangerang on 2023-09-19	1%
3	Student papers	Program Pascasarjana Universitas Negeri Yogyakarta on 2024-11-19	1%
4	Student papers	Universitas Islam Negeri Alauddin Makassar on 2026-05-21	1%
5	Student papers	LPPM on 2026-01-30	1%
6	Internet	etheses.uin-malang.ac.id	<1%
7	Student papers	Universitas Riau on 2026-05-25	<1%
8	Student papers	Universitas Negeri Surabaya The State University of Surabaya on 2026-06-18	<1%
9	Student papers	Universitas Islam Riau on 2026-06-25	<1%
10	Student papers	Universitas Islam Negeri Alauddin Makassar on 2026-04-07	<1%
11	Student papers	IAIN Purwokerto on 2026-04-17	<1%

12	Student papers	Tarumanagara University on 2026-06-12	<1%
13	Student papers	Universitas Riau on 2025-11-26	<1%
14	Student papers	Universitas Jambi on 2026-04-15	<1%
15	Student papers	Universitas Riau on 2025-10-08	<1%
16	Student papers	Universitas Raharja on 2026-06-30	<1%
17	Internet	repository.unissula.ac.id	<1%
18	Internet	jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id	<1%
19	Student papers	UIN Sunan Gunung Djati Bandung on 2025-08-13	<1%
20	Student papers	Universitas Riau on 2025-11-19	<1%
21	Student papers	LPPM on 2026-01-29	<1%
22	Student papers	Universitas Islam Negeri Alauddin Makassar on 2026-03-04	<1%
23	Student papers	UPN Veteran Yogyakarta on 2026-05-19	<1%
24	Student papers	Universitas Bengkulu on 2023-07-18	<1%
25	Student papers	Universitas Diponegoro on 2023-06-13	<1%

26	Student papers	IAIN Purwokerto on 2026-06-29	<1%
27	Student papers	Program Pascasarjana Universitas Negeri Yogyakarta on 2024-11-13	<1%
28	Student papers	Universitas Raharja on 2026-06-30	<1%
29	Internet	eprints.uny.ac.id	<1%
30	Student papers	Universitas Riau on 2025-12-01	<1%
31	Internet	repository.umsu.ac.id	<1%
32	Publication	Bika Mukhtaruddin, Maulidiah Rahmawati, Frita Ayu Sistyana Putri, Indah Ayu Jo...	<1%
33	Student papers	Universitas Bengkulu on 2023-03-30	<1%
34	Student papers	IAIN Purwokerto on 2025-11-24	<1%
35	Student papers	UPN Veteran Jakarta on 2024-11-17	<1%
36	Student papers	Universitas Putera Batam on 2019-06-13	<1%
37	Student papers	Universitas Riau on 2026-06-15	<1%
38	Student papers	UIN Prof. K.H. Saifuddin Zuhri Purwokerto on 2025-10-13	<1%
39	Student papers	UIN Raden Intan Lampung on 2021-06-15	<1%

40	Internet	openjournal.unpam.ac.id	<1%
41	Student papers	IAIN Purwokerto on 2026-06-15	<1%
42	Student papers	Universitas Bengkulu on 2026-02-11	<1%
43	Student papers	IAIN Purwokerto on 2025-12-29	<1%
44	Student papers	UPN Veteran Yogyakarta on 2026-04-16	<1%
45	Student papers	Universitas Muhammadiyah Buton on 2024-07-01	<1%
46	Student papers	Universitas Riau on 2024-12-27	<1%
47	Internet	repository.trisakti.ac.id	<1%
48	Student papers	IAIN Purwokerto on 2025-10-06	<1%
49	Student papers	IAIN Purwokerto on 2025-12-06	<1%
50	Student papers	LPPM on 2025-08-07	<1%
51	Student papers	Tarumanagara University on 2023-10-28	<1%
52	Student papers	Universitas Islam Negeri Alauddin Makassar on 2026-04-18	<1%
53	Student papers	IAIN Purwokerto on 2025-12-29	<1%

54	Student papers	Universitas Pendidikan Ganesha on 2024-07-22	<1%
55	Internet	e-journal.uajy.ac.id	<1%
56	Student papers	Pasundan University on 2026-06-26	<1%
57	Internet	jurnal.risetilmiah.ac.id	<1%
58	Publication	Reni Astuti, Mariana Sawalla. "Pengaruh Kinerja Keuangan, Ketepatan Waktu Pel..."	<1%
59	Student papers	UIN Sunan Gunung Djati Bandung on 2025-10-07	<1%
60	Student papers	Universitas Pendidikan Ganesha on 2026-06-23	<1%
61	Student papers	Universitas Islam Indonesia on 2026-01-19	<1%
62	Student papers	Universitas Islam Lamongan on 2023-09-07	<1%
63	Student papers	Universitas Islam Negeri Alauddin Makassar on 2026-05-06	<1%
64	Student papers	Universitas Islam Riau on 2025-09-23	<1%
65	Student papers	Universitas Islam Syekh-Yusuf Tangerang on 2023-07-07	<1%
66	Student papers	Universitas Negeri Surabaya The State University of Surabaya on 2026-06-09	<1%
67	Publication	Muhammad Razzan Arifin, Bustanul Ulum, Anisaul Hasanah. "Pengaruh Profitabil..."	<1%

68	Student papers	Universitas Riau on 2026-05-18	<1%
69	Publication	Fitri Khairunnisa, Kardinal Kardinal. "Pengaruh ROA, TATO dan EPS terhadap Har...	<1%
70	Student papers	IAIN Purwokerto on 2026-05-05	<1%
71	Student papers	Universitas Pelita Harapan on 2023-05-25	<1%
72	Internet	eprints.stiei-kayutangi-bjm.ac.id	<1%
73	Student papers	Badan PPSPM Kesehatan Kementerian Kesehatan on 2026-06-16	<1%
74	Student papers	UPN Veteran Yogyakarta on 2026-06-04	<1%
75	Student papers	UPN Veteran Yogyakarta on 2026-06-18	<1%
76	Student papers	Universitas Islam Indonesia on 2025-09-22	<1%
77	Student papers	Universitas Musamus Merauke on 2023-06-07	<1%
78	Internet	eprints.pancabudi.ac.id	<1%
79	Internet	repository.stie-mce.ac.id	<1%
80	Publication	Kiki Awaliyah, Iwan Asmadi. "Pengaruh Disiplin Kerja dan Motivai Kerja terhadap ...	<1%
81	Student papers	Landmark University on 2023-09-05	<1%

82	Publication	Melanie Pakpahan, Anton A.P Sinaga, Duma Megaria Elizabeth. "Pengaruh Likuidi...	<1%
83	Student papers	Perbanas Institute on 2025-10-02	<1%
84	Student papers	Tarumanagara University on 2026-06-15	<1%
85	Student papers	UPN Veteran Yogyakarta on 2026-05-05	<1%
86	Internet	digilibadmin.unismuh.ac.id	<1%
87	Internet	eprints.umk.ac.id	<1%
88	Student papers	IAIN Purwokerto on 2026-03-03	<1%
89	Student papers	LPPM on 2025-08-08	<1%
90	Student papers	UPN Veteran Yogyakarta on 2026-02-25	<1%
91	Student papers	Universitas Baiturrahmah on 2025-12-11	<1%
92	Student papers	Universitas Diponegoro on 2023-06-12	<1%
93	Internet	eprints.walisongo.ac.id	<1%
94	Student papers	stipram on 2023-04-03	<1%
95	Student papers	UPN Veteran Yogyakarta on 2026-04-02	<1%

96	Student papers	UPN Veteran Yogyakarta on 2026-05-06	<1%
97	Student papers	UPN Veteran Yogyakarta on 2026-06-02	<1%
98	Student papers	UPN Veteran Yogyakarta on 2026-06-22	<1%
99	Student papers	Universitas Sangga Buana YPKP on 2026-06-10	<1%
100	Student papers	Program Pascasarjana Universitas Negeri Yogyakarta on 2024-07-18	<1%
101	Student papers	Trisakti University on 2023-05-29	<1%
102	Student papers	UPN Veteran Yogyakarta on 2026-02-26	<1%
103	Student papers	UPN Veteran Yogyakarta on 2026-02-26	<1%
104	Internet	ejurnal.ung.ac.id	<1%
105	Internet	text-id.123dok.com	<1%
106	Publication	Endrico Susanto, Yustina Triyani. "KAJIAN FRAUD HEXAGON DALAM MENDETEKSI ...	<1%
107	Student papers	IAIN Purwokerto on 2025-10-06	<1%
108	Student papers	Universitas Hayam Wuruk Perbanas on 2026-02-02	<1%
109	Internet	myskripsi.ums.ac.id	<1%

110	Internet	proceedings.unnes.ac.id	<1%
111	Publication	Fathya Syahputri Batubara, Cherrya Dhia Wenny. "Pengaruh Corporate Social Res...	<1%
112	Student papers	IAIN Purwokerto on 2025-03-07	<1%
113	Publication	Maysaroh Chamida Zulfa, Alfiana Alfiana, Mulyono Mulyono. "Pengaruh Firm Size...	<1%
114	Publication	Muhammad Iqbal, Tris Sudarto. "Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Aset, d...	<1%
115	Student papers	Trisakti University on 2023-06-25	<1%
116	Student papers	UPN Veteran Yogyakarta on 2026-04-23	<1%
117	Student papers	UPN Veteran Yogyakarta on 2026-04-24	<1%
118	Student papers	Universitas Diponegoro on 2023-06-08	<1%
119	Student papers	Universitas Islam Negeri Alauddin Makassar on 2026-02-24	<1%
120	Student papers	Universitas Negeri Surabaya on 2025-11-09	<1%
121	Student papers	Universitas Riau on 2024-12-30	<1%
122	Student papers	Universitas Widyatama Bandung on 2025-12-08	<1%
123	Internet	adoc.tips	<1%

124	Internet	journal.yrpiiku.com	<1%
125	Publication	Hicca Maria Gandi Putri Aruan, Lena Siregar, Esra Silalahi, Febi Tambunan, Jona si...	<1%
126	Student papers	IAIN Purwokerto on 2025-12-29	<1%
127	Student papers	LPPM on 2025-09-02	<1%
128	Publication	Purweni Widhianingrum. "PENGARUH BIAYA AGENSI, KESEMPATAN INVESTASI, H...	<1%
129	Student papers	Tarumanagara University on 2026-07-01	<1%
130	Student papers	UIN Raden Intan Lampung on 2021-06-06	<1%
131	Student papers	Universitas Diponegoro on 2019-03-04	<1%
132	Student papers	Universitas Hayam Wuruk Perbanas on 2025-11-06	<1%
133	Student papers	Universitas Hayam Wuruk Perbanas on 2026-02-01	<1%
134	Student papers	Universitas Islam Negeri Imam Bonjol Padang on 2023-09-24	<1%
135	Student papers	Universitas Riau on 2025-10-13	<1%
136	Internet	eprints2.undip.ac.id	<1%
137	Internet	prin.or.id	<1%

138	Internet	rama.unimal.ac.id	<1%
139	Internet	repositori.usu.ac.id	<1%
140	Internet	www.coursehero.com	<1%
141	Publication	Erlina Devinta, Sri Laksmi Pardanawati, Indra Lila Kusuma. "Pengaruh Return on ...	<1%
142	Student papers	IAIN Purwokerto on 2025-04-09	<1%
143	Student papers	IAIN Purwokerto on 2025-07-03	<1%
144	Student papers	LPPM on 2025-07-17	<1%
145	Publication	Putu Cita Ayu, Ni Komang Sumadi. "PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL DA...	<1%
146	Student papers	UPN Veteran Yogyakarta on 2026-06-22	<1%
147	Student papers	Universitas Hayam Wuruk Perbanas on 2026-02-04	<1%
148	Student papers	Universitas Islam Negeri Alauddin Makassar on 2026-05-21	<1%
149	Student papers	Universitas Jambi on 2025-01-31	<1%
150	Student papers	Universitas Nasional on 2022-02-26	<1%
151	Student papers	Universitas Riau on 2025-10-23	<1%

152	Publication	Atika Zahra, Wizanasari Wizanasari, Rudi Irawan Gunarto. "Pengaruh Konservatis...	<1%
153	Publication	Devita Firdha Azhari, Andy Dwi Bayu Bawono. "PENGARUH KINERJA KEUANGAN, ...	<1%
154	Student papers	LPPM on 2025-09-22	<1%
155	Publication	MUKHLISHOTUL JANNAH. "STRATEGI INOVASI PRODUK DALAM MENCAPAI KEUN...	<1%
156	Publication	Marcella Paskahlin Randebua, Dinda Palentek, Triawanti Triawanti, Sita Yubelina ...	<1%
157	Student papers	Program Pascasarjana Universitas Negeri Yogyakarta on 2024-07-18	<1%
158	Publication	Rahayu Nur Azizah, Ariati Anomsari, Maria Safitri, Fakhmi Zakaria. "Eksplorasi Pr...	<1%
159	Student papers	Sekolah Tinggi Pariwisata Ambarrukmo Yogyakarta on 2025-07-22	<1%
160	Student papers	Sriwijaya University on 2020-01-30	<1%
161	Student papers	UIN KH. Abdurrahman Wahid Pekalongan on 2025-11-03	<1%
162	Student papers	UPN Veteran Yogyakarta on 2026-04-17	<1%
163	Student papers	UPN Veteran Yogyakarta on 2026-06-02	<1%
164	Student papers	Universitas Hayam Wuruk Perbanas on 2026-01-31	<1%
165	Student papers	Universitas Islam Indonesia on 2025-07-22	<1%

166	Student papers	Universitas Islam Syekh-Yusuf Tangerang on 2023-09-04	<1%
167	Student papers	Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya on 2025-12-08	<1%
168	Student papers	Universitas Negeri Padang on 2025-07-31	<1%
169	Student papers	Universitas Pendidikan Ganesha on 2024-07-25	<1%
170	Student papers	Universitas Riau on 2025-10-23	<1%
171	Internet	ejournal.umpwr.ac.id	<1%
172	Internet	repo.uinsatu.ac.id	<1%
173	Internet	repositori.uin-alauddin.ac.id	<1%
174	Internet	repository.fe.unj.ac.id	<1%
175	Publication	Hidayati Dwi Lestari, Mohammad Iskak Elly, Mutimmah i Rustianawat. "Determin...	<1%
176	Publication	I Gusti Ayu Ratih Permata Dewi. "DISRECTIONARY ACCRUALS DAN PRICE TO BOO...	<1%
177	Student papers	LPPM on 2025-08-26	<1%
178	Publication	Netty Purnama Sari, Habriyanto Habriyanto, Muthmainnah Muthmainnah. "Peng...	<1%
179	Publication	Ririn Yulawati, Natasia Alinsari. "Pengaruh Modal Intelektual Terhadap Nilai Per...	<1%

180	Student papers	Tarumanagara University on 2023-10-18	<1%
181	Student papers	UPN Veteran Yogyakarta on 2026-05-04	<1%
182	Student papers	UPN Veteran Yogyakarta on 2026-06-17	<1%
183	Student papers	Udayana University on 2015-11-01	<1%
184	Student papers	Universitas Islam Negeri Alauddin Makassar on 2026-04-14	<1%
185	Student papers	Universitas Islam Riau on 2026-04-13	<1%
186	Student papers	Universitas Muslim Indonesia on 2026-03-05	<1%
187	Student papers	Universitas Negeri Surabaya on 2026-01-12	<1%
188	Student papers	Universitas Pelita Harapan on 2025-11-11	<1%
189	Internet	adoc.pub	<1%
190	Internet	ejournal.papanda.org	<1%
191	Internet	eprints.upnjatim.ac.id	<1%
192	Internet	repo.undiksha.ac.id	<1%
193	Internet	repository-feb.unpak.ac.id	<1%

194	Internet	repository.stiesia.ac.id	<1%
195	Publication	Eka Nuzulia Putri, G Anggana Lisiantara. "THE Pengaruh Good Corporate Governa...	<1%
196	Publication	Gracyela Simanjuntak, Robinhot Gultom, Rintan Saragih. "Peran Profitabilitas Me...	<1%
197	Student papers	IAIN Purwokerto on 2026-04-23	<1%
198	Student papers	LPPM on 2025-09-24	<1%
199	Student papers	Universitas Negeri Surabaya The State University of Surabaya on 2026-06-16	<1%
200	Student papers	Universitas Sangga Buana YPKP on 2026-03-05	<1%
201	Publication	Arshella Amanda Putrie Prastarie, Indra Lila Kusuma, Sri Laksmi Pardanawati. "P...	<1%
202	Student papers	Clayton College & State University on 2021-07-20	<1%
203	Publication	Naufal Karuna Bumi Adhiatmiko, Iwan Firdaus. "The Effect of Liquidity and Lever...	<1%
204	Student papers	Tarumanagara University on 2026-06-15	<1%
205	Student papers	UPN Veteran Yogyakarta on 2026-05-26	<1%
206	Student papers	UPN Veteran Yogyakarta on 2026-05-26	<1%
207	Student papers	UPN Veteran Yogyakarta on 2026-06-03	<1%

208

Student papers

UPN Veteran Yogyakarta on 2026-06-03

<1%

209

Student papers

Universitas PGRI Palembang on 2026-05-02

<1%

210

Student papers

Universitas Riau on 2026-06-03

<1%

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Perkembangan dunia bisnis yang semakin kompetitif serta kondisi ekonomi global yang dinamis dan penuh ketidakpastian menuntut perusahaan untuk mampu bertahan dan berkembang secara berkelanjutan. Dalam situasi tersebut, perusahaan dituntut untuk memiliki kemampuan dalam mengelola sumber daya secara efektif dan efisien melalui penerapan kebijakan strategis yang tepat. Salah satu indikator penting dalam menilai keberhasilan perusahaan adalah nilai perusahaan, yang mencerminkan persepsi pasar terhadap kinerja dan prospek perusahaan di masa yang akan datang.

Nilai perusahaan mencerminkan sejauh mana pasar menilai kemampuan suatu entitas dalam menciptakan kesejahteraan bagi pemegang saham serta menggambarkan efektivitas manajemen dalam mengelola sumber daya yang dimiliki. Dalam praktiknya, nilai perusahaan dipengaruhi oleh berbagai faktor, baik faktor internal seperti profitabilitas, struktur modal, dan tata kelola perusahaan (*Good Corporate Governance / GCG*), maupun faktor eksternal seperti kondisi makroekonomi, inflasi, dan kebijakan moneter. Oleh karena itu, nilai perusahaan menjadi salah satu fokus utama bagi investor dalam mengambil keputusan investasi.

Sektor manufaktur di Indonesia merupakan salah satu sektor yang memiliki kontribusi besar terhadap perekonomian nasional. Dalam beberapa penelitian, diketahui bahwa rata-rata nilai perusahaan yang diukur menggunakan *Price to Book Value (PBV)* pada perusahaan manufaktur mengalami perubahan dari tahun ke tahun. Adapun data PBV yang digunakan dalam penelitian ini disajikan sebagai berikut:

Tabel 1. 1 Nilai Perusahaan (PBV)

No.	Kode Perusahaan	PBV		
		2023	2024	2025
1.	ADES	3,299	2,377	3,032
2.	AALI	0,599	0,514	0,578
3.	AISA	1,385	0,935	1,091
4.	BEER	5,216	3,312	4,036
5.	BOBA	1,041	1,272	1,255
6.	BUDI	0,786	0,628	0,569
7.	CBUT	6,112	3,047	2,940
8.	CLEO	5,607	9,761	4,837
9.	CPRO	0,888	0,990	0,868
10.	CSRA	1,145	1,246	0,504

Sumber: <https://www.idx.co.id/>

Untuk mengukur nilai perusahaan secara objektif digunakan indikator Price to Book Value (PBV) yang menggambarkan sejauh mana pasar memberikan penilaian terhadap nilai buku perusahaan. Berdasarkan data pada Tabel 1.1, terlihat adanya fluktuasi PBV yang cukup beragam pada beberapa perusahaan manufaktur selama periode 2023–2025, yang mengindikasikan bahwa penilaian pasar terhadap perusahaan belum menunjukkan kestabilan. Misalnya, PT Akasha Wira International Tbk (ADES) mengalami penurunan PBV dari 3,299 pada tahun 2023 menjadi 2,377 pada tahun 2024, kemudian meningkat kembali menjadi 3,032 pada tahun 2025. PT Budi Starch & Sweetener Tbk (BUDI) menunjukkan tren penurunan secara berturut-turut dari 0,786 pada tahun 2023 menjadi 0,628 pada tahun 2024 dan kembali turun menjadi 0,569 pada tahun 2025. Sementara itu, PT Sariguna Primatirta Tbk (CLEO) mengalami fluktuasi yang cukup signifikan, yaitu dari 5,607 pada tahun 2023 meningkat menjadi 9,761 pada tahun 2024, kemudian menurun menjadi 4,837 pada tahun 2025. Perbedaan pola pergerakan PBV tersebut menunjukkan bahwa nilai perusahaan masih mengalami perubahan dari tahun ke tahun yang dapat dipengaruhi oleh berbagai faktor internal maupun eksternal perusahaan. Oleh karena itu, penelitian mengenai faktor-faktor yang memengaruhi nilai perusahaan menjadi penting untuk dilakukan guna memperoleh pemahaman

yang lebih mendalam mengenai determinan nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2023–2025.

Berdasarkan fenomena fluktuasi PBV yang terjadi pada beberapa perusahaan manufaktur tersebut, dapat diketahui bahwa perubahan nilai perusahaan tidak terjadi secara kebetulan, melainkan dipengaruhi oleh berbagai faktor yang berkaitan dengan kondisi dan kinerja perusahaan. Meskipun PBV pada sebagian besar perusahaan manufaktur masih berada di sekitar atau di atas angka 1 yang menunjukkan bahwa pasar masih memberikan apresiasi terhadap nilai perusahaan, perubahan naik turun PBV tersebut pada dasarnya dipengaruhi oleh kondisi fundamental internal perusahaan. Peningkatan PBV umumnya terjadi karena meningkatnya kepercayaan investor yang didorong oleh efisiensi operasional, peningkatan profitabilitas, penerapan tata kelola perusahaan yang baik, serta struktur modal yang sehat. Sebaliknya, penurunan PBV dapat disebabkan oleh melemahnya kinerja keuangan, tingginya beban biaya produksi, meningkatnya risiko keuangan akibat penggunaan utang yang besar, atau praktik tata kelola yang kurang optimal. Kondisi tersebut menunjukkan bahwa perubahan nilai perusahaan sangat dipengaruhi oleh kualitas pengelolaan dan sistem pengawasan internal, termasuk penerapan Good Corporate Governance (GCG) yang menjadi salah satu faktor penting dalam menjaga stabilitas dan kepercayaan pasar terhadap perusahaan.

Good Corporate Governance (GCG) merupakan mekanisme tata kelola yang bertujuan memastikan perusahaan dikelola secara transparan, akuntabel, dan bertanggung jawab sehingga mampu menjaga kepercayaan investor. Dalam penelitian ini, GCG diprosikan melalui kepemilikan institusional yang mencerminkan peran pengawasan dari pihak eksternal perusahaan. Indikator ini sering digunakan karena informasinya mudah ditemukan dalam laporan tahunan serta berperan dalam memperkuat fungsi pengawasan terhadap tindakan manajemen. Hasil penelitian menunjukkan temuan yang tidak konsisten, di mana ada yang menemukan pengaruh

positif signifikan terhadap nilai perusahaan (Rahmawati, 2021), sementara lainnya menunjukkan bahwa kepemilikan institusional tidak berpengaruh signifikan (Apriyani, 2024). Perbedaan hasil tersebut menunjukkan bahwa faktor internal lain seperti kemampuan perusahaan menghasilkan laba juga berpotensi memengaruhi perubahan nilai perusahaan, sehingga penting untuk memperhatikan variabel profitabilitas.

Profitabilitas menggambarkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari aktivitas operasionalnya dan menjadi indikator penting efektivitas manajemen dalam mengelola aset. *Return on Assets (ROA)* digunakan karena menunjukkan sejauh mana aset mampu menghasilkan laba bersih dan mencerminkan efisiensi perusahaan dalam memanfaatkan sumber daya, sehingga *ROA* yang tinggi dapat meningkatkan kepercayaan investor terhadap kinerja perusahaan. Beberapa penelitian menemukan bahwa *ROA* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan karena efisiensi operasional mampu meningkatkan persepsi pasar terhadap kinerja perusahaan (Sofiani & Siregar, 2022). Namun, ada pula penelitian yang menunjukkan bahwa *ROA* tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan karena laba yang dihasilkan belum sepenuhnya mencerminkan peningkatan nilai pasar akibat tekanan biaya dan kondisi ekonomi yang fluktuatif (Daffa Azzura, 2024). Perbedaan hasil tersebut menunjukkan bahwa profitabilitas tidak selalu memberikan dampak yang konsisten terhadap nilai perusahaan, sehingga penting untuk melihat bagaimana faktor lain turut memengaruhi, terutama *leverage*.

Leverage menggambarkan sejauh mana perusahaan memanfaatkan dana pinjaman untuk membiayai aktivitas operasional maupun investasi asetnya, dan umumnya diukur menggunakan *Debt to Equity Ratio (DER)* yang menunjukkan proporsi pendanaan utang terhadap modal sendiri. *DER* yang tinggi mengindikasikan ketergantungan besar pada pendanaan eksternal yang dapat meningkatkan risiko keuangan, namun dalam kondisi tertentu dapat memberikan peluang peningkatan pengembalian bagi

pemegang saham. Penelitian sebelumnya menunjukkan bahwa leverage berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan karena peningkatan DER menimbulkan kekhawatiran investor terhadap kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka panjangnya (Febrian et al., 2022). Sebaliknya, terdapat temuan bahwa leverage memiliki pengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan manufaktur di BEI karena penggunaan utang digunakan secara produktif untuk mendukung ekspansi dan meningkatkan profitabilitas perusahaan (Nurfaizah & Pamungkas, 2022). Perbedaan hasil penelitian tersebut mengindikasikan bahwa pengaruh leverage terhadap nilai perusahaan sangat dipengaruhi oleh kondisi internal dan kapasitas operasional setiap perusahaan, sehingga faktor skala dan kemampuan perusahaan dalam mengelola sumber daya menjadi relevan untuk dianalisis melalui variabel ukuran perusahaan

Ukuran perusahaan merupakan gambaran skala operasional entitas yang diukur melalui total aset, tingkat penjualan, atau nilai pasar, dan sering dikaitkan dengan kapasitas perusahaan dalam mempertahankan stabilitas kinerja. Dalam kaitannya dengan variabel penelitian, ukuran perusahaan berpotensi memengaruhi hubungan GCG terhadap nilai perusahaan karena perusahaan berskala besar biasanya memiliki mekanisme pengawasan yang lebih kuat. Selain itu, ukuran perusahaan juga dapat memengaruhi hubungan profitabilitas terhadap nilai perusahaan karena pasar cenderung memberikan apresiasi lebih besar terhadap laba yang dihasilkan perusahaan besar serta dapat memengaruhi hubungan leverage terhadap nilai perusahaan karena kredibilitas perusahaan besar membuat risiko penggunaan utang dipersepsikan lebih rendah. Namun, hasil penelitian sebelumnya menunjukkan temuan yang tidak konsisten. Penelitian sebelumnya menunjukkan bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan (Nugraheni & Suaryana, 2021). Sedangkan penelitian lain menemukan bahwa ukuran perusahaan mampu memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan (Alhayra et al., 2024). Perbedaan temuan tersebut membentuk research gap yang menunjukkan

perlu pengujian kembali peran ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi, khususnya pada perusahaan manufaktur periode 2023–2025.

Berdasarkan uraian tersebut, masih terdapat ketidakkonsistenan hasil penelitian terkait pengaruh *Good Corporate Governance*, profitabilitas, dan *leverage* terhadap nilai perusahaan. Selain itu, penggunaan kepemilikan institusional sebagai proksi GCG serta peran ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi juga menunjukkan hasil yang beragam. Kondisi ini menunjukkan adanya *research gap* yang perlu dikaji lebih lanjut, khususnya pada sektor manufaktur periode 2023–2025. Oleh karena itu, penelitian ini penting dilakukan untuk memperoleh bukti empiris yang lebih komprehensif. Kebaruan dalam penelitian ini terletak pada penggunaan data terbaru perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2023–2025, sehingga dapat memberikan gambaran yang lebih aktual mengenai kondisi perusahaan dan respon pasar pada periode terkini. Selain itu, penelitian ini juga menambahkan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi dalam hubungan antara *Good Corporate Governance*, profitabilitas, dan *leverage* terhadap nilai perusahaan, sehingga diharapkan mampu memberikan informasi empiris yang lebih mendalam mengenai peran ukuran perusahaan dalam memperkuat atau memperlemah pengaruh variabel independen terhadap nilai perusahaan.

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan populasi perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2023–2025. Sampel ditentukan menggunakan metode *purposive sampling* berdasarkan kelengkapan data laporan keuangan dan GCG. Analisis data dilakukan menggunakan analisis regresi linier berganda dan *Moderated Regression Analysis* (MRA) dengan bantuan perangkat lunak SPSS. Sebelum pengujian dilakukan, terlebih dahulu dilakukan uji asumsi klasik seperti normalitas, multikolinieritas, heteroskedastisitas dan autokorelasi untuk memastikan kelayakan model regresi. Variabel dalam penelitian ini diukur menggunakan PBV untuk nilai perusahaan, kepemilikan institusional untuk GCG, ROA

untuk profitabilitas, DER untuk *leverage*, serta log total aset untuk ukuran perusahaan.

Berdasarkan uraian latar belakang di atas, maka penelitian ini mengambil judul: “**PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*, PROFITABILITAS, DAN *LEVERAGE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI**”

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang di atas, maka rumusan masalah penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Apakah *Good Corporate Governance (GCG)* berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2023-2025?
2. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2023-2025?
3. Apakah *leverage* berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2023-2025?
4. Apakah ukuran perusahaan memoderasi pengaruh *Good Corporate Governance* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2023-2025?
5. Apakah ukuran perusahaan memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2023-2025?
6. Apakah ukuran perusahaan memoderasi pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2023-2025?

C. Tujuan Penelitian

1. Menganalisis pengaruh *Good Corporate Governance (GCG)* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2023-2025.

2. Menganalisis pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2023-2025.
3. Menganalisis pengaruh leverage terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2023-2025.
4. Menganalisis apakah ukuran perusahaan dapat memoderasi pengaruh *Good Corporate Governance* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2023-2025.
5. Menganalisis apakah ukuran perusahaan dapat memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2023-2025.
6. Menganalisis apakah ukuran perusahaan dapat memoderasi pengaruh leverage terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2023-2025.

D. Manfaat Penelitian

1. Manfaat Teoritis

Secara teoritis, penelitian ini diharapkan memberikan kontribusi dalam pengembangan ilmu manajemen keuangan dan tata kelola perusahaan, khususnya dalam menjelaskan bagaimana *Good Corporate Governance (GCG)*, profitabilitas, dan leverage memengaruhi nilai perusahaan dalam kondisi fluktuatif seperti yang tercermin pada *PBV* perusahaan manufaktur periode 2023–2025. Penelitian ini juga menyediakan bukti empiris terbaru terkait peran ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi, sehingga dapat menjelaskan ketidakkonsistenan hasil penelitian sebelumnya yang menunjukkan bahwa kedua hubungan tersebut tidak selalu stabil pada berbagai sektor dan periode waktu.

Hasil penelitian diharapkan dapat memperkuat atau mengklarifikasi teori keagenan, teori sinyal, dan teori struktur modal yang menjadi dasar pemilihan variabel dalam penelitian ini. Selain itu, penggunaan *Moderated Regression Analysis (MRA)* memberikan kontribusi metodologis dalam menganalisis pengaruh interaksi antar variabel,

sehingga memperkaya kajian empiris mengenai faktor-faktor yang menentukan nilai perusahaan di sektor manufaktur.

Lebih lanjut, penelitian ini juga diharapkan dapat menjadi referensi bagi akademisi dalam mengkaji kembali hubungan antara GCG, profitabilitas, *leverage*, ukuran perusahaan, dan nilai perusahaan pada periode maupun sektor yang berbeda. Penelitian ini memberikan dasar metodologis bagi pengembangan studi lanjutan, baik melalui penggunaan model moderasi yang lebih kompleks, penambahan variabel baru, maupun integrasi faktor eksternal, sehingga dapat memperluas literatur mengenai determinan nilai perusahaan.

2. Manfaat Praktis

Secara praktis, penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi berbagai pihak, antara lain:

a. Bagi Manajemen Perusahaan

Penelitian ini dapat menjadi acuan bagi manajemen dalam meningkatkan nilai perusahaan melalui penguatan praktik GCG, peningkatan profitabilitas, dan pengelolaan *leverage* yang lebih efektif. Temuan mengenai peran ukuran perusahaan sebagai moderasi juga berguna bagi manajemen untuk menyesuaikan strategi sesuai skala operasi perusahaan, terutama pada kondisi pasar yang tidak stabil seperti yang tercermin dari fluktuasi *PBV* dalam beberapa tahun terakhir.

b. Bagi Investor dan Pemangku Kepentingan Pasar Modal

Penelitian ini memberikan informasi empiris mengenai faktor internal yang memengaruhi nilai perusahaan, sehingga investor dapat menilai perusahaan tidak hanya melalui *PBV*, tetapi juga melalui indikator fundamental seperti GCG, *ROA*, dan *DER* serta memperhitungkan ukuran perusahaan sebagai faktor yang memengaruhi risiko dan prospek perusahaan. Dengan demikian, investor dapat membuat keputusan investasi yang lebih akurat dan berbasis data.

BAB II

LANDASAN TEORI

A. Teori dan Penelitian Terdahulu Tentang Nilai Perusahaan

Nilai perusahaan merupakan indikator fundamental yang memperlihatkan seberapa besar pasar memberikan penghargaan terhadap kinerja, stabilitas, dan prospek pertumbuhan suatu perusahaan. Dalam konteks manajemen keuangan modern, nilai perusahaan tidak hanya menjadi ukuran keberhasilan operasional, tetapi juga menjadi sinyal bagi investor terkait kemampuan perusahaan menjaga keberlanjutan usahanya. Nilai perusahaan adalah representasi penilaian pasar terhadap kualitas strategi bisnis, efektivitas pengelolaan sumber daya, serta kemampuan perusahaan menciptakan keuntungan berkelanjutan (Ningrum, 2021). Dengan demikian, tingginya nilai perusahaan mencerminkan tingkat kepercayaan investor yang kuat terhadap stabilitas dan arah masa depan perusahaan. Nilai perusahaan juga berfungsi sebagai indikator strategis karena mencerminkan kombinasi antara kondisi keuangan, tata kelola, dan persepsi pasar.

Dasar teoritis nilai perusahaan dapat dijelaskan melalui dua teori utama, yaitu *Agency Theory* dan *Signaling Theory*. *Agency Theory* menekankan adanya hubungan kontraktual antara pemilik perusahaan (*principal*) dan manajer (*agent*) (Hendrastuti & Harahap, 2023). Dalam praktiknya, hubungan ini dapat menimbulkan konflik keagenan ketika manajer memiliki informasi lebih banyak dibandingkan pemilik, atau ketika manajer mengejar kepentingan pribadi yang tidak sejalan dengan tujuan perusahaan. Konflik tersebut dapat memengaruhi berbagai kebijakan perusahaan, seperti kebijakan investasi, pendanaan, dan pengelolaan risiko, yang pada akhirnya berdampak pada nilai perusahaan. Oleh karena itu, mekanisme pengawasan, tata kelola perusahaan yang baik, serta transparansi informasi menjadi elemen penting dalam mengurangi asimetri

informasi dan memastikan bahwa kebijakan manajemen diarahkan untuk meningkatkan nilai perusahaan dalam jangka panjang.

Di sisi lain, Signaling Theory menjelaskan bahwa perusahaan memberikan sinyal kepada pasar melalui informasi yang disampaikan dalam laporan keuangan, struktur modal, tingkat profitabilitas, kebijakan dividen, serta konsistensi pertumbuhan laba. Investor kemudian menafsirkan sinyal tersebut untuk menilai kualitas dan prospek perusahaan. Sinyal yang kuat dan kredibel, seperti peningkatan laba, efisiensi operasional, atau arus kas yang stabil, akan meningkatkan persepsi investor terhadap perusahaan sehingga mendorong kenaikan nilai perusahaan. Sebaliknya, sinyal negatif seperti fluktuasi laba yang tinggi, peningkatan risiko pendanaan, atau kurangnya transparansi dapat menurunkan minat pasar dan menekan nilai perusahaan (Ningrum, 2021). Oleh sebab itu, teori sinyal memberikan penjelasan penting mengenai bagaimana informasi perusahaan memengaruhi keputusan investor dan dinamika nilai perusahaan.

Penelitian terdahulu memperkuat relevansi kedua teori tersebut. Profitabilitas merupakan sinyal positif yang memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan karena menunjukkan kemampuan perusahaan menghasilkan laba secara konsisten. Namun, *leverage* tidak memberikan pengaruh signifikan, sebab investor lebih memfokuskan perhatian pada kemampuan perusahaan menciptakan laba daripada tingkat risiko yang timbul dari penggunaan utang (Putri & Muslichah, 2023). Temuan ini mendukung pandangan *Signaling Theory* bahwa sinyal *profitabilitas* lebih kuat daripada sinyal risiko utang dalam memengaruhi nilai perusahaan.

Penelitian selanjutnya dilakukan untuk melihat pengaruh profitabilitas, *leverage*, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Hasil studi menunjukkan bahwa profitabilitas dan ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan *leverage* tidak berpengaruh. Temuan tersebut mengindikasikan bahwa perusahaan yang lebih besar dan lebih menguntungkan cenderung dipersepsikan lebih stabil

serta memiliki prospek lebih baik, sehingga investor memberikan penilaian yang lebih tinggi (Zakaria et al., 2025). Temuan ini sejalan dengan *Agency Theory* yang menjelaskan bahwa perusahaan berskala besar umumnya memiliki mekanisme pengawasan lebih kuat sehingga mampu menekan potensi konflik keagenan.

Sementara itu, penelitian lain mengungkapkan bahwa profitabilitas dan struktur modal terbukti berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil tersebut memperkuat pandangan bahwa investor lebih menekankan aspek fundamental, khususnya kemampuan perusahaan menghasilkan laba dan mengelola struktur modal secara efektif (Setyani et al., 2024). Namun demikian, beberapa variabel lain tidak menunjukkan pengaruh signifikan, menandakan bahwa hanya sinyal-sinyal tertentu yang diperhatikan investor dalam menilai kualitas perusahaan.

Secara keseluruhan, nilai perusahaan merupakan hasil interaksi antara mekanisme internal perusahaan yang mencakup tata kelola, pengawasan, dan struktur keagenan serta sinyal eksternal yang diterima pasar melalui berbagai laporan dan informasi keuangan. Ketika perusahaan mampu mengelola kedua aspek tersebut secara optimal, nilai perusahaan akan meningkat sebagai bentuk apresiasi dari investor.

Dalam penelitian ini, nilai perusahaan diukur menggunakan *Price to Book Value (PBV)*, yaitu rasio yang membandingkan harga saham dengan nilai buku per lembar saham. *PBV* menggambarkan sejauh mana pasar menghargai nilai buku perusahaan. Rumusnya adalah:

$$PBV = \frac{\text{Harga Saham}}{\text{Nilai Buku Per Lembar Saham}}$$

Sumber: Ningrum, E. P. (2021)

Semakin tinggi *PBV*, semakin besar kepercayaan investor terhadap prospek dan kinerja perusahaan. Dengan demikian, *PBV* bukan hanya mencerminkan nilai pasar perusahaan, tetapi juga menjadi indikator penting dalam menilai efektivitas pengelolaan aset dan manajemen risiko

B. Teori dan Penelitian Terdahulu Tentang *Good Corporate Governance*

Good Corporate Governance (GCG) merupakan sistem dan mekanisme pengelolaan perusahaan yang menjamin bahwa seluruh proses bisnis dijalankan secara transparan, akuntabel, bertanggung jawab, independen, serta adil. Penerapan *GCG* yang baik mampu meningkatkan kualitas pengendalian internal, memperkuat kepercayaan investor, serta mencegah penyalahgunaan wewenang dalam pengelolaan perusahaan (Widyakto et al., 2025). *GCG* menjadi fondasi penting dalam menciptakan proses manajerial yang berintegritas dan berorientasi pada penciptaan nilai jangka panjang.

Secara teoritis, *GCG* berkaitan erat dengan *Agency Theory*, sebab pemisahan kepemilikan dan pengelolaan cenderung memunculkan konflik kepentingan antara pemilik (*principal*) dan manajer (*agent*). Oleh karena itu, diperlukan kepemilikan institusional yang mencerminkan adanya pengawasan dari pihak eksternal yang memiliki kemampuan dalam mengontrol kebijakan manajemen serta meminimalkan potensi konflik kepentingan. Selain itu, prinsip *GCG* juga selaras dengan *Stakeholder Theory*, dimana perusahaan dituntut untuk memperhatikan hak dan kepentingan setiap pemangku kepentingan guna menjaga legitimasi dan keberlanjutan perusahaan (Widyakto et al., 2025).

Temuan penelitian terdahulu mendukung pentingnya *GCG* dalam meningkatkan nilai perusahaan. Penerapan mekanisme *GCG* terbukti memberikan pengaruh positif terhadap nilai perusahaan karena mampu meningkatkan kredibilitas dan transparansi pengelolaan, sebagaimana ditemukan dalam penelitian pada sektor properti dan real estate (Ariska Iin, 2021). Selain itu, penerapan prinsip-prinsip *GCG* juga terbukti meningkatkan kepercayaan pemangku kepentingan dan kualitas pelaporan keuangan, yang pada akhirnya memperkuat persepsi investor terhadap prospek perusahaan sebagaimana dibuktikan oleh studi dalam industri manufaktur yang menunjukkan bahwa *GCG* dan praktik tata kelola positif berkontribusi pada peningkatan nilai perusahaan (Alfiah et al., 2022).

Namun, tidak semua mekanisme *GCG* memiliki pengaruh yang sama. Penelitian lain menunjukkan bahwa kepemilikan institusional berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa efektivitas mekanisme *GCG* dapat dipengaruhi oleh struktur dan karakteristik perusahaan (Ariska Iin, 2021). Dengan demikian, penerapan *GCG* harus disesuaikan dengan kondisi internal perusahaan agar hasilnya optimal. Di sisi lain, penelitian yang dilakukan oleh (Putri & Aris, 2023) menunjukkan bahwa *Good Corporate Governance* yang diproksikan dengan kepemilikan institusional tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasil tersebut mengindikasikan bahwa tingginya kepemilikan institusional belum tentu mampu meningkatkan nilai perusahaan karena investor tidak hanya mempertimbangkan aspek tata kelola perusahaan, tetapi juga memperhatikan faktor lain seperti kinerja keuangan, prospek pertumbuhan, dan kondisi pasar. Temuan ini menunjukkan bahwa efektivitas mekanisme pengawasan institusional dalam meningkatkan nilai perusahaan dapat berbeda pada setiap perusahaan.

Dalam penelitian ini, penerapan *GCG* diproksikan dengan kepemilikan institusional. Kepemilikan institusional diukur berdasarkan proporsi saham yang dimiliki oleh institusi terhadap total saham yang beredar.

Adapun rumus pengukuran indikator adalah sebagai berikut

$$KI = \frac{\text{Jumlah Saham yang Dimiliki Institusi}}{\text{Total Saham Beredar}} \times 100\%$$

Sumber: Widyakto et al. (2023)

Semakin tinggi nilai kepemilikan institusional, maka semakin baik kualitas tata kelola perusahaan yang diterapkan. Dengan demikian, indikator ini menjadi ukuran yang relevan dalam menilai efektivitas mekanisme pengawasan serta kualitas praktik *GCG* dalam perusahaan.

C. Teori dan Penelitian Terdahulu Tentang Profitabilitas

Profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari sumber daya yang dimiliki. Profitabilitas menjadi indikator utama untuk menilai efektivitas manajemen dalam mengelola aset dan modal guna menciptakan keuntungan yang berkelanjutan. Perusahaan dengan tingkat profitabilitas yang tinggi dianggap memiliki stabilitas kinerja yang lebih baik, risiko lebih rendah, serta prospek yang lebih menarik bagi investor (Widyakto et al., 2025). Hal ini membuat profitabilitas menjadi salah satu variabel keuangan paling penting dalam menilai kesehatan perusahaan serta pengaruhnya terhadap nilai perusahaan.

Secara teoritis, profitabilitas erat kaitannya dengan *Signaling Theory*, di mana peningkatan laba menjadi sinyal positif bagi pasar bahwa perusahaan dikelola secara efisien dan memiliki kemampuan untuk mempertahankan pertumbuhan di masa depan. Sinyal ini kemudian meningkatkan minat investor karena perusahaan dianggap mampu memberikan return yang lebih tinggi. Profitabilitas juga berkaitan dengan *Agency Theory*, karena manajer yang mampu meningkatkan kinerja laba menunjukkan keberhasilan dalam menjalankan tugas sesuai kepentingan pemegang saham. Oleh karena itu, tingkat profitabilitas tidak hanya menggambarkan kinerja internal, tetapi juga memengaruhi persepsi eksternal yang akhirnya tercermin dalam nilai pasar perusahaan (Putri, 2025)

Penelitian terdahulu secara konsisten menunjukkan peran penting profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas melalui *Return on Assets (ROA)* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *firm value* dalam era keberlanjutan bisnis, di mana perusahaan dengan *ROA* tinggi dinilai lebih efisien dalam menciptakan nilai ekonomi (Putri, 2025). Selanjutnya, pada sektor makanan dan minuman, profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan yang diukur dengan *Price to Book Value (PBV)*, membuktikan bahwa investor memberikan apresiasi lebih pada perusahaan dengan kinerja laba kuat (Oktaviani, 2024). Selain itu, studi pada subsektor

pulp and paper menegaskan bahwa indikator profitabilitas seperti *ROA*, *ROE*, dan *NPM* memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, menandakan bahwa setiap peningkatan kemampuan menghasilkan laba memberikan dorongan langsung terhadap peningkatan valuasi perusahaan di pasar (Oktavia & Rimawan, 2025). Namun, penelitian yang dilakukan oleh (Nugraha et al., 2022) menunjukkan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasil tersebut mengindikasikan bahwa tingkat profitabilitas yang tinggi belum tentu mampu meningkatkan nilai perusahaan karena investor tidak hanya mempertimbangkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba, tetapi juga memperhatikan faktor lain seperti kondisi pasar, risiko perusahaan, serta prospek pertumbuhan perusahaan di masa mendatang.

Namun, beberapa penelitian juga menunjukkan bahwa dampak profitabilitas dapat bervariasi bergantung pada karakteristik industri, struktur modal, serta strategi perusahaan. Meskipun sebagian besar penelitian menemukan hubungan positif dan signifikan, kondisi tertentu seperti tingginya risiko operasional atau kebijakan dividen yang tidak optimal dapat melemahkan hubungan antara profitabilitas dan nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa profitabilitas tetap menjadi indikator utama, namun tidak selalu bekerja secara independen tanpa pengaruh variabel lain.

Untuk mengukur profitabilitas, indikator yang sering digunakan adalah *Return on Assets (ROA)*, yang dihitung berdasarkan rumus:

$$ROA = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Total Aset}} \times 100\%$$

Sumber: Widyakto et al. (2023)

ROA digunakan untuk melihat sejauh mana aset perusahaan mampu menghasilkan laba. Semakin tinggi nilai *ROA*, semakin efektif kinerja perusahaan dalam mengelola sumber daya yang dimiliki dan semakin positif sinyal yang diberikan kepada investor.

D. Teori dan Penelitian Terdahulu Tentang *Leverage*

Leverage merupakan tingkat penggunaan utang oleh perusahaan dalam membiayai aset dan operasinya. *Leverage* yang dikelola secara tepat dapat meningkatkan daya ungkit finansial, memungkinkan perusahaan memperluas skala usaha tanpa menambah modal sendiri secara signifikan, serta berpotensi meningkatkan return bagi pemegang saham. Sebaliknya, *leverage* yang berlebihan membawa risiko, seperti tingginya beban bunga dan kewajiban pembayaran kembali, yang dapat menurunkan profitabilitas dan meningkatkan risiko kebangkrutan (Bambang & Khaerunnisa, 2024). Oleh karena itu, *leverage* menjadi instrumen penting dalam pengelolaan struktur modal perusahaan.

Secara teoritis, *leverage* berkaitan erat dengan *Agency Theory*, karena penggunaan utang dapat memengaruhi perilaku manajemen dalam pengambilan keputusan finansial. *Leverage* tinggi dapat menjadi sinyal bagi investor mengenai kemampuan manajemen dalam memanfaatkan hutang secara efisien serta tingkat risiko perusahaan. Selain itu, *leverage* juga sejalan dengan *Trade-Off Theory*, yang menekankan perlunya keseimbangan antara manfaat pajak dari utang dengan risiko kebangkrutan akibat beban hutang yang terlalu tinggi (Bambang & Khaerunnisa, 2024).

Penelitian terdahulu menunjukkan bahwa pengaruh *leverage* terhadap profitabilitas dan nilai perusahaan bersifat kontekstual dan bervariasi. Studi pada perusahaan sektor perbankan dan publik di Indonesia menunjukkan bahwa *leverage* dan profitabilitas secara simultan dapat meningkatkan nilai perusahaan, namun pengaruhnya tidak selalu signifikan tergantung pada struktur modal dan kondisi operasional masing-masing perusahaan (Suhartono et al., 2021). Selain itu, penelitian lain menemukan bahwa *leverage* berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas pada beberapa sektor, tetapi pada sektor lain pengaruhnya tidak signifikan, menandakan bahwa efektivitas *leverage* dipengaruhi oleh karakteristik industri dan manajemen risiko (Susilawati & Purnomo, 2023).

Penelitian yang dilakukan oleh (Syahrani et al., 2023) menunjukkan bahwa *leverage* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasil tersebut mengindikasikan bahwa besarnya penggunaan utang belum tentu menjadi pertimbangan utama investor dalam menilai perusahaan. Investor cenderung lebih memperhatikan kemampuan perusahaan dalam mengelola kewajiban, menjaga stabilitas keuangan, serta menghasilkan kinerja yang berkelanjutan dibandingkan tingkat *leverage* yang dimiliki perusahaan.

Untuk mengukur *leverage*, penelitian menggunakan *Debt-to-Equity Ratio (DER)*, yaitu rasio yang menunjukkan proporsi utang terhadap modal sendiri:

$$DER = \frac{\text{Total Hutang}}{\text{Total Ekuitas}}$$

Sumber: Susilowati & Purnomo (2023)

Semakin tinggi *DER*, semakin besar proporsi pembiayaan perusahaan yang berasal dari utang. Hal ini menunjukkan potensi daya ungkit finansial yang lebih tinggi, tetapi risiko finansial juga meningkat. Dengan demikian, *DER* menjadi indikator utama untuk menilai penggunaan *leverage* dalam struktur modal serta efektivitas manajemen risiko perusahaan.

E. Teori dan Penelitian Terdahulu Tentang Ukuran Perusahaan (Moderasi)

Ukuran perusahaan mencerminkan skala operasional dan kapasitas sumber daya yang dimiliki suatu perusahaan. Perusahaan besar biasanya memiliki kemampuan lebih tinggi untuk memanfaatkan modal eksternal, mengelola risiko, dan memaksimalkan efektivitas pengelolaan aset dibandingkan perusahaan kecil. Dalam literatur akuntansi dan keuangan, ukuran perusahaan sering dijadikan variabel moderasi karena skala perusahaan dapat menentukan seberapa optimal sumber daya dan strategi keuangan dijalankan, sehingga memengaruhi hubungan antara variabel

keuangan seperti *leverage*, profitabilitas, dan likuiditas terhadap nilai perusahaan (Goh, 2023)

Sejumlah penelitian empiris mendukung pentingnya ukuran perusahaan dalam memoderasi hubungan keuangan dengan nilai perusahaan. Penelitian pada perusahaan sektor *food & beverage* menunjukkan bahwa ukuran perusahaan memoderasi pengaruh *leverage* dan likuiditas terhadap nilai perusahaan, tetapi tidak memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa skala perusahaan menentukan efektivitas pemanfaatan utang dan aset lancar untuk meningkatkan nilai perusahaan (Putri & Triyonowati, 2025). Selanjutnya, penelitian pada sektor tekstil dan garmen menegaskan bahwa perusahaan berskala besar dapat memanfaatkan aset lancar dan utang secara lebih optimal, sehingga efek *leverage* dan likuiditas terhadap nilai perusahaan menjadi lebih kuat (Putri & Iswara, 2021)

Namun, pengaruh ukuran perusahaan tidak selalu seragam di seluruh sektor. Penelitian pada perusahaan LQ45 menemukan bahwa ukuran perusahaan memoderasi pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan, tetapi tidak memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Temuan ini menunjukkan bahwa peran ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi sangat kontekstual, tergantung pada karakteristik industri, struktur modal, dan strategi manajemen masing-masing perusahaan (Septiana & Zulkifli, 2024). Dengan demikian, analisis ukuran perusahaan harus mempertimbangkan kondisi internal dan eksternal perusahaan agar interpretasi hasil penelitian akurat.

Dalam penelitian akuntansi dan keuangan, ukuran perusahaan biasanya diukur dengan total aset atau logaritma natural dari total aset ($\ln$ Total Aset). Pengukuran menggunakan logaritma natural bertujuan untuk mengurangi skala variabel yang besar agar analisis statistik lebih stabil dan representatif. Rumus perhitungannya adalah sebagai berikut:

$$\text{Ukuran Perusahaan} = \ln(\text{Total Aset})$$

Sumber: Goh, 2023

Semakin besar total aset atau nilai logaritma total aset, semakin besar skala perusahaan dan kapasitas sumber daya yang dimiliki. Ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi tidak langsung memengaruhi nilai perusahaan, tetapi berperan dalam memperkuat atau memperlemah pengaruh variabel independen seperti *leverage*, profitabilitas, dan likuiditas terhadap nilai perusahaan. Oleh karena itu, firm size menjadi indikator penting dalam penelitian keuangan untuk memahami bagaimana kapasitas dan skala perusahaan memoderasi hubungan antara struktur keuangan dan kinerja pasar.

F. Kerangka Berpikir

1. Pengaruh *Good Corporate Governance* terhadap Nilai Perusahaan

Perusahaan yang memiliki mekanisme pengawasan yang baik, khususnya melalui kepemilikan institusional, pada umumnya memiliki sistem pengawasan yang lebih jelas, terarah, dan efektif dalam memastikan bahwa setiap keputusan manajemen mendukung kepentingan pemegang saham. *Good Corporate Governance (GCG)*, yang dalam penelitian ini diproksikan melalui kepemilikan institusional, menjadi landasan penting dalam menciptakan transparansi, akuntabilitas, serta perlindungan terhadap pemegang saham melalui mekanisme pengawasan oleh pihak institusi. Ketika mekanisme ini berjalan dengan baik, perusahaan dapat mengurangi potensi penyimpangan, meningkatkan kualitas pelaporan keuangan, dan memperkuat kepercayaan investor terhadap kinerja manajemen. Dampak positif tersebut kemudian dapat tercermin dalam meningkatnya minat pasar dan nilai perusahaan (Setyani et al., 2024)

Namun, sejumlah penelitian menunjukkan bahwa penerapan *GCG* tidak selalu berpengaruh langsung terhadap nilai perusahaan. Dalam

beberapa kasus, investor lebih menitikberatkan perhatian pada indikator fundamental seperti profitabilitas, *leverage*, pertumbuhan penjualan, dan prospek masa depan perusahaan daripada kualitas tata kelola formal. Selain itu, kepemilikan institusional yang tinggi juga tidak selalu menjamin efektivitas pengawasan apabila pihak institusi tidak menjalankan fungsi kontrol secara aktif terhadap kebijakan manajemen. Kondisi semacam ini membuat keberadaan *GCG* tidak memberikan dampak yang cukup kuat pada peningkatan nilai perusahaan (Syahrudin et al., 2025)

Perbedaan temuan empiris tersebut menunjukkan bahwa pengaruh *GCG* terhadap nilai perusahaan sangat dipengaruhi oleh konteks internal maupun eksternal perusahaan. Faktor seperti karakteristik industri, kompleksitas operasional, struktur kepemilikan, tingkat kompetisi, serta budaya organisasi dapat memengaruhi efektivitas pengawasan oleh kepemilikan institusional. Pada sektor manufaktur, misalnya, proses bisnis yang kompleks dan kebutuhan modal yang besar sering membuat investor lebih mempertimbangkan kekuatan kinerja keuangan jangka panjang dibandingkan dengan kualitas pengawasan formal. Hal ini menyebabkan pengaruh *GCG* terhadap nilai perusahaan sering kali tidak terlihat secara langsung atau hasilnya tidak konsisten antar perusahaan.

Secara teoritis, teori keagenan menjelaskan bahwa manajer dapat bertindak demi kepentingan pribadi dan tidak selalu sejalan dengan pemegang saham, sehingga diperlukan mekanisme pengawasan yang efektif melalui kepemilikan institusional sebagai bentuk kontrol eksternal untuk mengurangi peluang terjadinya perilaku oportunistik. Keberadaan pengawasan yang baik dapat menjadi sinyal positif bagi investor bahwa manajemen bekerja secara profesional dan transparan. Namun, jika pengawasan institusional tidak dijalankan secara optimal, maka efeknya terhadap nilai perusahaan akan cenderung lemah atau tidak tampak signifikan, sehingga menghasilkan variasi temuan penelitian di berbagai sektor.

2 Berdasarkan bukti empiris dan landasan teori tersebut, penelitian ini
3 mengasumsikan bahwa *Good Corporate Governance* yang diproksikan
dengan kepemilikan institusional memiliki potensi memengaruhi nilai
perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode
2023-2025. Kondisi pasca-pandemi yang menuntut perusahaan untuk
memperbaiki stabilitas kinerja dan meningkatkan kepercayaan investor
menjadikan pengujian hubungan antara GCG dan nilai perusahaan
semakin relevan, untuk melihat apakah tata kelola yang lebih baik
benar-benar dapat meningkatkan penilaian pasar terhadap perusahaan.

4 2. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan

Profitabilitas merupakan indikator utama yang menunjukkan
kemampuan perusahaan menghasilkan laba melalui penggunaan aset
secara efektif. Perusahaan yang memiliki tingkat profitabilitas tinggi
cenderung dipandang lebih stabil, efisien, dan memiliki prospek
pertumbuhan yang baik, sehingga meningkatkan kepercayaan investor
terhadap kinerja perusahaan. Kondisi ini membuat profitabilitas sering
dijadikan dasar penilaian investor dalam menentukan keputusan
investasi karena tingginya laba dianggap sebagai sinyal positif
mengenai kekuatan operasional perusahaan. Penelitian menemukan
3 bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan,
karena peningkatan laba dapat meningkatkan minat investor dan
berdampak pada meningkatnya harga saham di pasar (Syahrudin et al.,
2025)

3 Namun, tidak semua penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas
selalu berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Dalam
beberapa kondisi, tingginya laba tidak serta-merta meningkatkan nilai
perusahaan apabila tidak disertai dengan efisiensi aset, kesinambungan
operasional, atau strategi pertumbuhan yang jelas. Investor terkadang
juga mempertimbangkan faktor eksternal seperti volatilitas pasar, risiko
keuangan, dan ketidakstabilan ekonomi, sehingga profitabilitas tidak
selalu menjadi indikator utama penilaian perusahaan. Penelitian lain

pada sektor manufaktur juga menemukan bahwa profitabilitas tidak selalu mampu menjelaskan variasi nilai perusahaan karena investor melihat faktor risiko dan kebijakan pendanaan sebagai pertimbangan yang lebih dominan dalam keputusan investasi (Monika & Yanti, 2024)

Perbedaan hasil penelitian tersebut menunjukkan bahwa hubungan antara profitabilitas dan nilai perusahaan dapat dipengaruhi oleh berbagai faktor seperti kondisi industri, risiko bisnis, kualitas manajemen, serta keberlanjutan laba. Pada sektor manufaktur, profitabilitas sangat bergantung pada efisiensi biaya produksi, kemampuan perusahaan dalam mengelola beban operasional, serta strategi pemanfaatan aset. Investor biasanya tidak hanya melihat besarnya angka laba, tetapi juga mengevaluasi apakah laba tersebut stabil dan dapat dipertahankan di masa mendatang. Jika profitabilitas meningkat hanya dalam jangka pendek atau tidak didukung oleh fundamental operasional, maka pengaruhnya terhadap nilai perusahaan dapat melemah.

Secara teoritis, teori sinyal menjelaskan bahwa profitabilitas tinggi menunjukkan sinyal positif tentang prospek perusahaan, sehingga dapat meningkatkan reaksi pasar. Namun teori ini juga menekankan bahwa sinyal baru akan efektif apabila dianggap kredibel dan didukung oleh kinerja nyata. Oleh karena itu, tingkat profitabilitas yang tidak stabil atau tidak didukung oleh strategi bisnis jangka panjang mungkin kurang mampu memengaruhi nilai perusahaan secara signifikan.

Berdasarkan landasan teori dan temuan penelitian tersebut, penelitian ini mengasumsikan bahwa profitabilitas yang diukur melalui *Return on Assets (ROA)* memiliki potensi memengaruhi nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2023-2025. Kondisi pasca-pandemi yang menuntut perusahaan untuk meningkatkan efisiensi, memperbaiki kinerja keuangan, dan menguatkan daya tahan operasional membuat analisis pengaruh

profitabilitas menjadi sangat relevan dalam memahami bagaimana perusahaan menciptakan nilai di mata investor.

3. Pengaruh *Leverage* Terhadap Nilai Perusahaan

Struktur pendanaan perusahaan menjadi salah satu aspek penting yang dapat memengaruhi fluktuasi nilai perusahaan, terutama pada sektor manufaktur yang membutuhkan modal besar dan memiliki tingkat risiko operasional yang tinggi. *Leverage* mencerminkan sejauh mana perusahaan menggunakan utang untuk membiayai aktivitas bisnisnya, sehingga dapat memberikan manfaat berupa tax shield dan peluang ekspansi ketika dikelola secara efektif. Penelitian pada perusahaan manufaktur di BEI menunjukkan bahwa *leverage* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, karena penggunaan utang secara proporsional dianggap mampu meningkatkan kemampuan perusahaan dalam memaksimalkan kinerja dan menciptakan return bagi investor (Edt, 2024)

Meskipun demikian, dalam konteks industri manufaktur, hasil empiris tidak sepenuhnya konsisten. Beberapa penelitian menemukan bahwa *leverage* tidak selalu berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan karena tingginya utang justru meningkatkan risiko finansial, terutama ketika perusahaan tidak mampu menjaga stabilitas arus kas atau memiliki kinerja yang fluktuatif. Kondisi tersebut membuat sebagian investor lebih berhati-hati terhadap perusahaan dengan tingkat *leverage* tinggi karena risiko gagal bayar dinilai lebih besar. Penelitian lain menyebutkan bahwa *leverage* dapat berdampak negatif atau tidak signifikan terhadap nilai perusahaan ketika struktur modal perusahaan tidak seimbang, serta ketika profitabilitas tidak mampu mengimbangi risiko dari penggunaan utang (Kusumaningrum & Iswara, 2022).

Perbedaan hasil penelitian tersebut menunjukkan bahwa pengaruh *leverage* dipengaruhi oleh faktor internal perusahaan, termasuk efisiensi operasional, kemampuan menghasilkan laba, serta tingkat kestabilan pendapatan. Pada perusahaan manufaktur periode 2023-2025, yang

menurut data *PBV* mengalami fluktuasi signifikan, penggunaan *leverage* memiliki implikasi penting bagi persepsi pasar. Jika utang digunakan untuk mendukung produktivitas dan pertumbuhan, nilai perusahaan cenderung meningkat. Namun, ketika *leverage* terlalu tinggi atau tidak dikelola secara optimal, pasar dapat menilai perusahaan memiliki risiko keuangan yang besar sehingga menurunkan *PBV*.

Secara teoritis, hubungan *leverage* dan nilai perusahaan dijelaskan melalui *Trade-Off Theory* yang menyatakan bahwa perusahaan akan menyeimbangkan manfaat pajak dari penggunaan utang dengan risiko kebangkrutan yang meningkat. Berdasarkan teori tersebut, perusahaan manufaktur harus menentukan struktur modal yang optimal agar manfaat penggunaan utang tetap lebih besar daripada risiko yang ditimbulkan. Keputusan pendanaan yang tepat akan memberikan sinyal positif kepada investor bahwa perusahaan mampu mengelola risikonya secara efektif.

Berdasarkan kondisi empiris perusahaan manufaktur periode 2023-2025 yang menunjukkan ketidakstabilan *PBV*, penelitian ini mengasumsikan bahwa *leverage* yang diukur menggunakan *Debt to Equity Ratio (DER)* memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. Pengujian ulang dilakukan untuk memastikan apakah penggunaan utang pada sektor manufaktur benar-benar mampu meningkatkan nilai perusahaan atau justru memperburuk persepsi pasar akibat tingginya risiko keuangan.

4. Pengaruh *Good Corporate Governance* Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi Terhadap Nilai Perusahaan

Perusahaan yang memiliki mekanisme pengawasan yang baik, khususnya melalui kepemilikan institusional, pada umumnya memiliki sistem pengawasan yang lebih jelas, terarah, dan efektif dalam memastikan bahwa setiap keputusan manajemen mendukung kepentingan pemegang saham. *Good Corporate Governance (GCG)*, yang dalam penelitian ini diprosikan melalui kepemilikan institusional,

menjadi landasan penting dalam menciptakan transparansi, akuntabilitas, serta perlindungan terhadap pemegang saham melalui mekanisme pengawasan oleh pemegang saham institusional. Penerapan *GCG* yang efektif mampu mengurangi potensi konflik kepentingan, meningkatkan kualitas pelaporan keuangan, serta memperkuat kepercayaan investor terhadap kinerja manajemen. Kondisi tersebut selanjutnya dapat tercermin dalam meningkatnya minat pasar dan nilai perusahaan.

Namun, hasil penelitian empiris menunjukkan bahwa pengaruh *GCG* terhadap nilai perusahaan tidak selalu bersifat langsung dan konsisten. Dalam praktiknya, investor sering kali lebih mempertimbangkan indikator fundamental seperti profitabilitas, *leverage*, pertumbuhan penjualan, serta prospek usaha dibandingkan aspek tata kelola formal semata. Selain itu, efektivitas penerapan *GCG* yang diproksikan melalui kepemilikan institusional juga sangat dipengaruhi oleh karakteristik perusahaan, terutama ukuran perusahaan. Penelitian empiris di Indonesia menunjukkan bahwa ukuran perusahaan dapat memoderasi hubungan antara *GCG* dan nilai perusahaan, karena perusahaan berskala besar umumnya memiliki sistem pengawasan yang lebih matang, sumber daya yang lebih memadai, serta tekanan publik yang lebih tinggi untuk mengoptimalkan peran kepemilikan institusional (Sari&Rahayu, 2024).

Perbedaan temuan empiris tersebut mengindikasikan bahwa pengaruh *GCG* terhadap nilai perusahaan sangat kontekstual. Faktor internal seperti kompleksitas operasional, struktur kepemilikan, dan skala usaha, serta faktor eksternal seperti tingkat persaingan industri, dapat memengaruhi efektivitas pengawasan oleh kepemilikan institusional. Pada perusahaan dengan ukuran besar, peran kepemilikan institusional cenderung lebih diperhatikan oleh investor karena dianggap mampu mengurangi risiko informasi dan meningkatkan kredibilitas perusahaan. Sebaliknya, pada perusahaan dengan ukuran

lebih kecil, keterbatasan sumber daya dan sistem pengendalian dapat menyebabkan efektivitas pengawasan institusional kurang optimal sehingga dampaknya terhadap nilai perusahaan menjadi tidak signifikan (Utami et al., 2021)

Secara teoritis, teori keagenan menjelaskan bahwa pemisahan antara kepemilikan dan pengelolaan perusahaan menimbulkan potensi konflik kepentingan antara manajemen dan pemegang saham. Oleh karena itu, diperlukan mekanisme pengawasan yang efektif melalui kepemilikan institusional sebagai proksi *Good Corporate Governance* untuk menekan perilaku oportunistik manajemen. Selanjutnya, ukuran perusahaan berperan sebagai variabel moderasi yang dapat memperkuat atau memperlemah pengaruh *GCG* terhadap nilai perusahaan. Semakin besar ukuran perusahaan, semakin tinggi tuntutan transparansi dan akuntabilitas, sehingga efektivitas kepemilikan institusional berpotensi memberikan sinyal positif yang lebih kuat kepada investor.

Berdasarkan landasan teori dan bukti empiris tersebut, penelitian ini mengasumsikan bahwa *Good Corporate Governance* yang diproksikan dengan kepemilikan institusional berpengaruh terhadap nilai perusahaan, dan pengaruh tersebut dimoderasi oleh ukuran perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2023-2025. Ukuran perusahaan dipandang mampu memperkuat hubungan antara tata kelola perusahaan dan nilai pasar karena mencerminkan tingkat kompleksitas, kapasitas pengawasan, serta perhatian investor terhadap kualitas pengelolaan perusahaan.

5. Pengaruh Profitabilitas Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi Terhadap Nilai Perusahaan

Profitabilitas mencerminkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari seluruh sumber daya yang dimiliki dan menjadi indikator utama dalam menilai efektivitas kinerja manajemen. Tingkat profitabilitas yang tinggi menunjukkan bahwa perusahaan mampu mengelola aset dan modal secara efisien, sehingga memberikan sinyal

positif kepada investor mengenai prospek keberlanjutan usaha dan potensi pengembalian investasi. Kondisi tersebut pada umumnya direspons positif oleh pasar dan tercermin dalam peningkatan nilai perusahaan.

Namun demikian, pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan tidak selalu bersifat seragam pada setiap perusahaan. Perbedaan karakteristik perusahaan, khususnya ukuran perusahaan, dapat memengaruhi bagaimana laba dipersepsikan oleh investor. Perusahaan dengan skala usaha yang lebih besar cenderung memiliki stabilitas operasional yang lebih baik, sistem pengendalian internal yang lebih matang, serta tingkat transparansi yang lebih tinggi. Penelitian empiris menunjukkan bahwa ukuran perusahaan mampu memperkuat hubungan antara profitabilitas dan nilai perusahaan, karena laba yang dihasilkan perusahaan besar dinilai lebih berkelanjutan dan kredibel oleh investor, sehingga berdampak lebih kuat terhadap peningkatan nilai perusahaan (Putri & Triyonowati, 2025)

Secara teoritis, signaling theory menjelaskan bahwa laba yang tinggi merupakan sinyal positif yang menunjukkan kondisi keuangan perusahaan yang sehat dan prospek usaha yang baik. Ukuran perusahaan berperan sebagai faktor yang memperkuat sinyal tersebut, karena perusahaan besar umumnya memiliki risiko bisnis yang relatif lebih terkendali dan akses pendanaan yang lebih luas. Hal ini membuat pasar lebih percaya bahwa laba yang dihasilkan dapat dipertahankan dalam jangka panjang. Hasil penelitian lain juga membuktikan bahwa profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan, dan ukuran perusahaan mampu memoderasi hubungan tersebut dengan memperkuat pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan, terutama pada perusahaan yang memiliki total aset besar dan tingkat eksposur publik yang tinggi (Alhayra et al., 2024).

Berdasarkan temuan empiris tersebut, dapat disimpulkan bahwa ukuran perusahaan berperan penting dalam memperkuat pengaruh

profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Perusahaan dengan ukuran besar cenderung mendapatkan respons pasar yang lebih positif atas peningkatan laba dibandingkan perusahaan berukuran kecil. Oleh karena itu, dalam penelitian ini diasumsikan bahwa profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan, dan ukuran perusahaan berfungsi sebagai variabel moderasi yang memperkuat hubungan tersebut pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2023-2025.

6. Pengaruh *Leverage* Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi Terhadap Nilai Perusahaan

Leverage mencerminkan sejauh mana perusahaan memanfaatkan utang sebagai sumber pendanaan dalam membiayai aset dan aktivitas operasionalnya. Penggunaan *leverage* yang dikelola secara tepat dapat memberikan manfaat berupa efisiensi pajak melalui beban bunga serta meningkatkan kapasitas perusahaan dalam mengembangkan usaha. Namun demikian, tingkat *leverage* yang tinggi juga meningkatkan risiko keuangan akibat bertambahnya beban kewajiban, sehingga dapat menurunkan kepercayaan investor dan berdampak negatif terhadap nilai perusahaan apabila tidak diimbangi dengan kinerja keuangan yang baik.

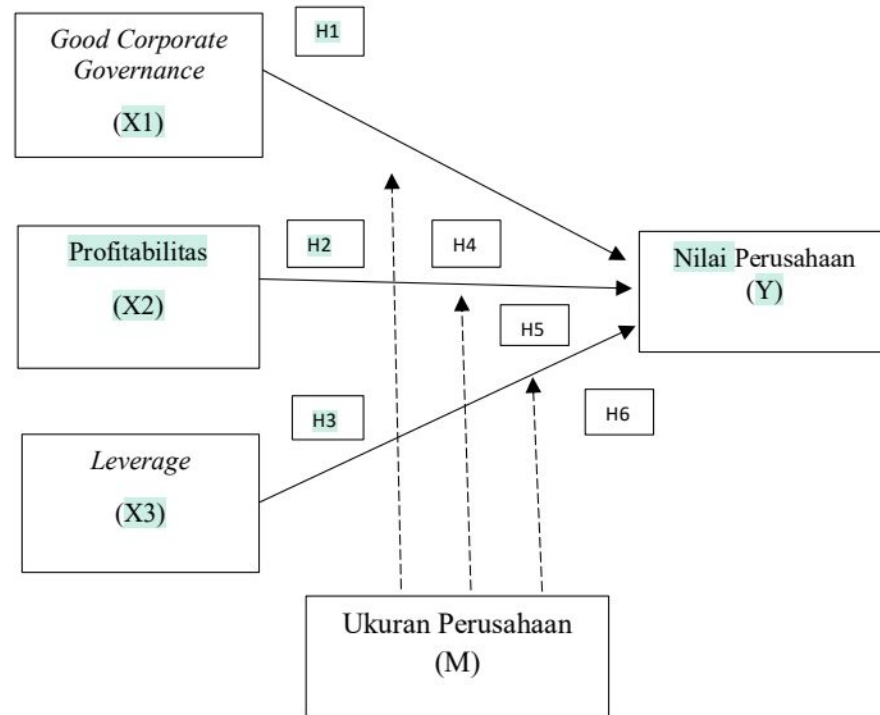
Pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan tidak selalu bersifat seragam, karena sangat dipengaruhi oleh karakteristik perusahaan, khususnya ukuran perusahaan. Perusahaan dengan ukuran besar umumnya memiliki arus kas yang lebih stabil, struktur modal yang lebih kuat, serta akses pendanaan yang lebih luas. Dalam kondisi tersebut, penggunaan utang cenderung dipersepsikan pasar sebagai strategi pendanaan yang wajar dan terkendali. Hasil penelitian empiris pada perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia menunjukkan bahwa *leverage* berpengaruh terhadap nilai perusahaan dan ukuran perusahaan mampu memoderasi hubungan tersebut, di mana pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan menjadi lebih kuat pada perusahaan berskala

besar dibandingkan perusahaan berskala kecil (Septiana & Zulkifli, 2024).

Secara teoritis, *trade-off theory* menjelaskan bahwa perusahaan berupaya mencapai struktur modal yang optimal dengan menyeimbangkan manfaat penggunaan utang dan risiko kebangkrutan. Ukuran perusahaan berperan penting dalam keseimbangan ini, karena perusahaan besar memiliki tingkat risiko kebangkrutan yang relatif lebih rendah serta reputasi yang lebih baik di mata kreditur dan investor. Temuan empiris lain pada perusahaan sektor perindustrian di Indonesia juga menunjukkan bahwa ukuran perusahaan mampu memoderasi pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan, di mana pasar cenderung merespons penggunaan utang secara lebih positif pada perusahaan dengan total aset yang besar dibandingkan perusahaan berukuran kecil (OktuvianiMea et al., 2025).

Berdasarkan temuan tersebut, dapat disimpulkan bahwa ukuran perusahaan berfungsi sebagai variabel moderasi yang memengaruhi kekuatan hubungan antara *leverage* dan nilai perusahaan. Penggunaan *leverage* pada perusahaan besar lebih dapat diterima oleh investor karena dianggap memiliki kemampuan yang lebih baik dalam mengelola risiko keuangan. Oleh karena itu, dalam penelitian ini diasumsikan bahwa *leverage* berpengaruh terhadap nilai perusahaan, dan ukuran perusahaan mampu memperkuat atau memperlemah pengaruh tersebut pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2023-2025. Hal ini menunjukkan bahwa pengaruh antarvariabel dalam penelitian tidak terjadi secara langsung, melainkan dipengaruhi oleh kondisi internal perusahaan.

Berdasarkan uraian kerangka berpikir di atas, maka hubungan antarvariabel dalam penelitian ini dapat digambarkan dalam kerangka konseptual berikut:

Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual

Keterangan:

- Pengaruh langsung variabel independen terhadap variabel dependen.
- Pengaruh moderasi variabel ukuran perusahaan terhadap hubungan variabel independen dan variabel dependen.

G. Hipotesis Penelitian

Hipotesis merupakan jawaban sementara terhadap rumusan masalah penelitian yang kebenarannya masih perlu dibuktikan melalui pengumpulan dan analisis data empiris. Hipotesis berfungsi sebagai pedoman untuk mengarahkan analisis statistik dalam menguji hubungan antar variabel yang telah dijelaskan pada kerangka berpikir (Sugiyono, 2022).

Berdasarkan landasan teori dan kerangka berpikir yang telah dijelaskan sebelumnya, maka hipotesis dalam penelitian ini dirumuskan sebagai berikut:

- H1: Diduga *Good Corporate Governance* berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2023-2025
- H2: Diduga Profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2023-2025
- H3: Diduga *Leverage* berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2023-2025
- H4: Diduga Ukuran perusahaan memoderasi pengaruh *Good Corporate Governance* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2023-2025
- H5: Diduga Ukuran perusahaan memoderasi pengaruh Profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2023-2025
- H6: Diduga Ukuran perusahaan memoderasi pengaruh *Leverage* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2023-2025

8

BAB III

METODE PENELITIAN

A. Desain Penelitian

3

Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dengan jenis penelitian asosiatif-kausal, karena fokus utama penelitian adalah untuk mengidentifikasi hubungan sekaligus menguji pengaruh antara variabel independen, yaitu *Good Corporate Governance (GCG)*, profitabilitas, dan *leverage* terhadap variabel dependen yaitu nilai perusahaan. Selain itu, penelitian ini juga memasukkan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi untuk melihat sejauh mana ukuran perusahaan dapat memperkuat atau memperlemah pengaruh variabel independen tersebut. Pendekatan kuantitatif dipilih karena seluruh data yang digunakan berupa angka yang bersumber dari laporan keuangan perusahaan, sehingga dapat diolah menggunakan teknik statistik untuk menguji hipotesis yang telah dirumuskan sebelumnya.

7

Data penelitian berasal dari dokumentasi sekunder berupa laporan keuangan dari perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2023-2025. Pemilihan rentang waktu ini didasarkan pada pertimbangan bahwa periode tersebut merupakan masa pemulihan ekonomi setelah pandemi, sehingga perusahaan mulai menunjukkan kestabilan operasional dan keuangan yang relevan untuk dianalisis. Selain itu, pemilihan variabel penelitian juga merujuk pada temuan studi terdahulu yang menegaskan bahwa tata kelola perusahaan, profitabilitas, dan struktur pendanaan merupakan faktor penting yang dapat memengaruhi persepsi pasar dan berdampak pada nilai perusahaan.

35

Variabel *GCG*, profitabilitas, dan *leverage* dipilih karena memiliki peran penting dalam menentukan kesehatan dan transparansi perusahaan. *GCG* yang dalam penelitian ini diproksikan dengan kepemilikan

7 institusional mencerminkan kualitas pengawasan eksternal yang dapat mengurangi konflik keagenan. Profitabilitas menunjukkan kemampuan perusahaan menghasilkan laba, yang sering kali menjadi indikator utama bagi investor dalam menilai prospek perusahaan. *Leverage* menggambarkan tingkat penggunaan utang, yang dapat memengaruhi risiko keuangan maupun kebijakan pendanaan perusahaan. Sementara itu, ukuran perusahaan ditetapkan sebagai variabel moderasi karena perusahaan yang lebih besar cenderung memiliki akses pendanaan yang lebih luas, stabilitas operasional yang lebih baik, serta eksposur pasar yang lebih kuat sehingga dapat memengaruhi hubungan antara variabel keuangan dan nilai perusahaan.

10 Analisis data dilakukan menggunakan aplikasi SPSS melalui beberapa tahapan, dimulai dari analisis deskriptif untuk menggambarkan karakteristik masing-masing variabel, kemudian dilanjutkan dengan uji asumsi klasik untuk memastikan kelayakan data dalam model regresi. Selanjutnya, pengujian dilakukan menggunakan *Moderated Regression Analysis (MRA)* untuk mengetahui pengaruh langsung variabel independen serta interaksi antara variabel moderasi dan variabel independen terhadap nilai perusahaan. Koefisien determinasi (R^2) digunakan untuk melihat seberapa besar kontribusi seluruh variabel independen dan moderasi dalam menjelaskan variasi nilai perusahaan. Uji t digunakan untuk menilai pengaruh parsial masing-masing variabel. Dengan desain penelitian ini, diharapkan diperoleh pemahaman empiris yang komprehensif mengenai bagaimana faktor-faktor keuangan dan pengawasan perusahaan memengaruhi nilai perusahaan, sehingga dapat memberikan masukan bagi manajemen, investor, maupun pihak terkait lainnya dalam pengambilan keputusan strategis.

5 4 B. Definisi Operasional

Definisi operasional variabel disusun untuk memberikan batasan yang jelas terkait konsep yang diteliti serta menjelaskan bagaimana setiap variabel diukur secara empiris. Penyusunan definisi operasional ini penting

agar variabel penelitian dapat diukur secara konsisten, dapat diuji secara statistik, serta dapat direplikasi pada penelitian selanjutnya. Dalam penelitian ini, variabel yang digunakan terdiri dari satu variabel dependen yaitu nilai perusahaan, tiga variabel independen yang meliputi *Good Corporate Governance (GCG)*, profitabilitas, dan *leverage*, serta satu variabel moderasi yaitu ukuran perusahaan. Seluruh variabel diukur menggunakan indikator keuangan yang bersumber dari laporan tahunan dan laporan keuangan perusahaan manufaktur yang telah diaudit.

1. Variabel Dependen

Variabel dependen dalam penelitian ini adalah nilai perusahaan. Nilai perusahaan merupakan hasil penilaian pasar terhadap kondisi, kinerja, serta prospek perusahaan di masa mendatang. Penilaian ini terbentuk melalui mekanisme pasar yang mencerminkan tingkat kepercayaan investor terhadap kemampuan perusahaan dalam menciptakan nilai dan memberikan pengembalian bagi pemegang saham. Perusahaan dinilai memiliki nilai yang tinggi apabila pasar memberikan apresiasi positif terhadap strategi, kinerja keuangan, maupun tata kelola perusahaan. Dengan demikian, nilai perusahaan menjadi indikator penting yang digunakan investor dalam mengambil keputusan investasi karena menggambarkan stabilitas, prospek pertumbuhan, dan kesehatan keuangan perusahaan.

Dalam penelitian ini, nilai perusahaan diukur menggunakan *Price to Book Value (PBV)*. *PBV* merupakan rasio yang menunjukkan perbandingan antara harga pasar saham dengan nilai buku per saham, sehingga dapat digunakan untuk melihat apakah saham perusahaan dihargai lebih tinggi atau lebih rendah dibandingkan nilai bukunya. Rasio *PBV* yang tinggi menggambarkan bahwa pasar memberikan penilaian positif terhadap perusahaan, sedangkan *PBV* yang rendah dapat mengindikasikan bahwa perusahaan dinilai kurang menarik oleh investor atau sedang berada dalam kondisi undervalued.

5

Rumus *PBV* adalah sebagai berikut:

$$PBV = \frac{\text{Harga Saham}}{\text{Nilai Buku Per Lembar Saham}}$$

Sumber: (Ningrum, 2021)

2. Variabel Independen

a. *Good Corporate Governance*

Variabel independen pertama dalam penelitian ini adalah *Good Corporate Governance (GCG)*. *GCG* merupakan mekanisme tata kelola yang dirancang untuk memastikan bahwa proses pengelolaan perusahaan berjalan secara transparan, akuntabel, dan dapat diawasi dengan baik. Penerapan tata kelola yang efektif berperan dalam meminimalkan konflik kepentingan antara manajemen dan pemegang saham, meningkatkan efisiensi operasional, serta memperkuat kepercayaan investor terhadap perusahaan. Dengan meningkatnya kualitas tata kelola, perusahaan diharapkan mampu menciptakan nilai yang lebih stabil dan berkelanjutan bagi pemegang saham.

Dalam penelitian ini, *GCG* diproksikan dengan kepemilikan institusional. Kepemilikan institusional mencerminkan adanya pengawasan dari pihak eksternal yang memiliki kepentingan terhadap kinerja perusahaan serta kemampuan dalam mengontrol kebijakan manajemen. Semakin tinggi proporsi kepemilikan institusional, maka semakin baik kualitas tata kelola yang diterapkan perusahaan. Adapun rumus perhitungan Kepemilikan Institusional dalam penelitian ini adalah:

$$KI = \frac{\text{Jumlah Saham yang Dimiliki Institusi}}{\text{Total Saham Beredar}} \times 100\%$$

Sumber: (Widyakto et al. 2023).

23

b. Profitabilitas

Variabel independen kedua adalah profitabilitas, yaitu kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari seluruh sumber daya yang digunakan. Profitabilitas menjadi cerminan efektivitas manajemen dalam memaksimalkan potensi aset yang dimiliki untuk memperoleh keuntungan. Perusahaan dengan tingkat profitabilitas yang tinggi umumnya lebih menarik bagi investor karena dianggap memiliki prospek pertumbuhan yang lebih kuat, struktur keuangan yang lebih sehat, serta kemampuan yang lebih baik dalam menciptakan nilai jangka panjang.

Profitabilitas dalam penelitian ini diukur menggunakan *Return on Assets (ROA)*, yang menggambarkan kemampuan perusahaan menghasilkan laba bersih dari total aset yang dimilikinya. Rumus pengukurannya adalah:

$$ROA = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Total Aset}} \times 100\%$$

Sumber : (Widyakto, 2023)

c. Leverage

Variabel independen ketiga adalah *leverage*, yaitu tingkat penggunaan utang dalam struktur pendanaan perusahaan. *Leverage* mencerminkan seberapa besar perusahaan mengandalkan pembiayaan eksternal untuk mendukung aktivitas operasionalnya. Penggunaan utang dalam jumlah tertentu dapat meningkatkan kapasitas perusahaan, namun tingkat utang yang terlalu tinggi dapat menimbulkan risiko keuangan yang lebih besar. Oleh karena itu, *leverage* menjadi indikator penting bagi investor dalam menilai stabilitas dan risiko perusahaan.

Leverage diukur menggunakan *Debt to Equity Ratio (DER)*, yaitu rasio yang menggambarkan perbandingan antara total utang dengan total ekuitas perusahaan.

Rumus perhitungan *DER* adalah:

$$DER = \frac{\text{Total Hutang}}{\text{Total Ekuitas}}$$

Sumber: (Susilowati & Purnomo, 2023)

3. Variabel Moderasi

Variabel moderasi dalam penelitian ini adalah ukuran perusahaan, yaitu gambaran mengenai besar kecilnya skala operasional dan kapasitas ekonomi suatu perusahaan. Ukuran perusahaan sering dianggap sebagai indikator kekuatan finansial, stabilitas operasional, serta kemampuan perusahaan dalam menghadapi ketidakpastian pasar. Perusahaan dengan ukuran besar biasanya memiliki akses pendanaan yang lebih luas, sistem pengelolaan yang lebih kompleks, serta kemampuan yang lebih tinggi dalam mengelola risiko dibandingkan perusahaan kecil. Kondisi tersebut menjadikan ukuran perusahaan relevan untuk diuji sebagai variabel moderasi, karena dapat memperkuat atau memperlemah hubungan antara variabel-variabel keuangan dan nilai perusahaan.

Dalam penelitian ini, ukuran perusahaan dihitung menggunakan logaritma natural (Ln) dari total aset, yang digunakan untuk menormalkan data dan mengurangi perbedaan skala antar perusahaan. Penggunaan Ln Total Aset merupakan metode yang umum digunakan dalam penelitian keuangan untuk menggambarkan ukuran perusahaan secara lebih proporsional dan stabil. Rumus pengukurannya adalah:

$$\text{Ukuran Perusahaan} = \ln(\text{Total Aset})$$

Sumber: (Goh, 2023)

C. Populasi dan Sampel

1. Populasi

Populasi penelitian merupakan keseluruhan subjek atau objek yang memiliki karakteristik tertentu dan ditetapkan oleh peneliti untuk

dipelajari dan kemudian ditarik kesimpulannya. Penetapan populasi menjadi tahap penting dalam penelitian kuantitatif karena menentukan ruang lingkup generalisasi hasil penelitian. Populasi tidak hanya mencakup individu, tetapi juga dapat berupa organisasi, perusahaan, atau unit analisis lain yang relevan dengan tujuan penelitian (Sugiyono, 2023)

Dalam penelitian ini, populasi yang digunakan adalah 310 perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2023-2025. Perusahaan manufaktur dipilih karena memiliki karakteristik operasional yang melibatkan proses produksi secara berkelanjutan, struktur *pendanaan* yang beragam, serta penerapan tata kelola perusahaan yang relatif terstruktur. Karakteristik tersebut menjadikan sektor manufaktur relevan untuk mengkaji pengaruh *Good Corporate Governance*, profitabilitas, dan *leverage* terhadap nilai perusahaan dengan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi. Selain itu, sektor manufaktur memiliki kontribusi yang besar terhadap perekonomian nasional dan merupakan salah satu sektor yang aktif diperdagangkan di pasar modal Indonesia, sehingga menarik untuk dijadikan objek penelitian.

2. Sampel

Sampel merupakan bagian dari populasi yang dipilih dan dianggap mampu mewakili karakteristik populasi untuk tujuan penelitian. Sampel digunakan sebagai dasar dalam penarikan kesimpulan sehingga harus mencerminkan karakteristik populasi yang diteliti secara tepat (Sugiyono, 2023)

Teknik pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah *purposive sampling*, yaitu teknik penentuan sampel dengan pertimbangan dan kriteria tertentu yang ditetapkan oleh peneliti. Penggunaan teknik ini bertujuan untuk memperoleh sampel yang benar-benar relevan dengan tujuan penelitian serta memiliki kelengkapan data yang dibutuhkan untuk mendukung proses analisis (Sugiyono, 2023).

Adapun kriteria penentuan sampel dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2023–2025.
- b. Perusahaan yang tercatat secara berturut-turut di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2023–2025.
- c. Perusahaan yang menerbitkan laporan tahunan (*annual report*) secara lengkap selama periode penelitian.
- d. Perusahaan yang menyajikan laporan keuangan dalam mata uang Rupiah
- e. Perusahaan yang memiliki data yang lengkap dan dapat diakses untuk pengukuran variabel *Good Corporate Governance*, profitabilitas, *leverage*, nilai perusahaan, dan ukuran perusahaan.
- f. Perusahaan yang tidak mengalami kerugian selama periode penelitian.

Tabel 3. 1 Proses Pengambilan Sampel

No.	Kriteria Sampel	Jumlah
1.	Perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2023–2025.	310
2.	Perusahaan yang tidak tercatat secara berturut-turut di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2023–2025.	(21)
3.	Perusahaan yang tidak menerbitkan laporan tahunan (<i>annual report</i>) secara lengkap selama periode penelitian.	(45)
4.	Perusahaan yang tidak menyajikan laporan keuangan dalam mata uang Rupiah	(31)

5.	Perusahaan yang tidak memiliki data yang lengkap dan dapat diakses untuk pengukuran variabel <i>Good Corporate Governance</i> , profitabilitas, <i>leverage</i> , nilai perusahaan, dan ukuran perusahaan.	(55)
6.	Perusahaan yang mengalami kerugian selama periode penelitian	(74)
Sampel Penelitian		84
Total sampel (n x periode penelitian) (84x 3 tahun)		252

Sumber: Diolah Peneliti, 2026

Berdasarkan hasil penentuan sampel berdasarkan kriteria diatas maka ada 84 perusahaan manufaktur yang memenuhi kriteria yang telah ditentukan peneliti sehingga dapat dijadikan sampel penelitian. Perusahaan – perusahaan tersebut disajikan pada tabel dibawah ini.

Tabel 3. 2 Sampel Penelitian

No	Kode	Nama Perusahaan
1	ADES	PT Akasha Wira International Tbk
2	AALI	PT Astra Agro Lestari Tbk
3	AISA	FKS Food Sejahtera Tbk
4	BEEF	EstikaTata Tiara Tbk
5	BEER	PT Jobubu Jarum Minahasa Tbk
6	BOBA	Formosa Ingredient Factory Tbk
7	BUDI	PT Budi Starch & Sweetener Tbk
8	CBUT	PT Citra Borneo Utama Tbk
9	CLEO	PT Sariguna Primatirta Tbk
10	CPRO	Central Proteina Prima Tbk
11	CSRA	PT Cisadane Sawit Raya Tbk
12	DSFI	PT Dharma Samudera Fishing Industries Tbk

13	DSNG	PT Dharma Satya Nusantara Tbk
14	FAPA	PT FAP Agri Tbk
15	GZCO	Gozco Plantations Tbk
16	IBOS	PT Indo Boga Sukses Tbk
17	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk
18	IKAN	PT Era Mandiri Cemerlang Tbk
19	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk
20	JAAR	PT Jhonlin Agro Raya Tbk
21	JPFA	Japfa Comfeed Indonesia Tbk
22	MAIN	Malindo Feedmill Tbk
23	MLBI	Multi Bintang Indonesia Tbk
24	MYOR	Mayora Indah Tbk
25	KMDS	Kurniamitra Duta Sentosa Tbk
26	MIDI	Midi Utama Indonesia Tbk
27	PGUN	PT Pradiksi Gunatama Tbk
28	ROTI	Nippon Indosari Corpindo Tbk
29	SGRO	PT Sampoerna Agro Tbk
30	STTP	Siantar Top Tbk
31	TAPG	Triputra Agro Persada Tbk
32	TBLA	Tunas Baru Lampung Tbk
33	TGKA	PT Tigaraksa Satria Tbk
34	TLDN	PT Teladan Prima Agro Tbk
35	HMSP	HM Sampoerna Tbk
36	ITIC	PT Indonesian Tobacco Tbk
37	EURO	PT Estee Gold Feet Tbk
38	NANO	PT Nanotech Indonesia Global Tbk
39	UNVR	Unilever Indonesia Tbk

40	VICI	PT Victoria Care Indonesia Tbk
41	AGII	PT Samantoro Indo Gas Tbk
42	ANTM	Aneka Tambang Tbk
43	APLI	Asiaplast Industries Tbk
44	BMSR	Bintang Mitra Semestaraya Tbk
45	CHEM	PT Chemstar Indonesia Tbk
46	CITA	Cita Mineral Investindo Tbk
47	CLPI	Colorpak Indonesia Tbk
48	DKFT	Central Omega Resources Tbk
49	GDST	Gunawan Dianjaya Steel Tbk
50	IFII	Indonesia Fibreboard Industry Tbk
51	IGAR	Champion Pacific Indonesia Tbk
52	INTP	Indocement Tunggal Prakarsa Tbk
53	ISSP	Steel Pipe Industry of Indonesia Tbk
54	KDSI	Kedawung Setia Industrial Tbk
55	MDKI	Emdeki Utama Tbk
56	MOLI	Madusari Murni Indah Tbk
57	PBID	Panca Budi Idaman Tbk
58	SAMF	Saraswanti Anugerah Makmur Tbk
59	SBMA	Surya Biru Murni Acetylene Tbk
60	SMBR	Semen Baturaja (Persero) Tbk
61	SMGR	Semen Indonesia (Persero) Tbk
62	SPMA	Suparma Tbk
63	SRSN	Indo Acidatama Tbk
64	TALF	Tunas Alfin Tbk
65	AMFG	Asahimas Flat Glass Tbk
66	ARNA	Arwana Citramulia Tbk

67	IMPC	Impack Pratama Industri Tbk
68	JECC	Jembo Cable Company Tbk
69	KBLI	KMI Wire & Cable Tbk
70	KBLM	Kabelindo Murni Tbk
71	NTBK	Nusatama Berkah Tbk
72	SCCO	Supreme Cable Manufacturing & Commerce Tbk
73	SPTO	Surya Pertiwi Tbk
74	TOTO	Surya Toto Indonesia
75	UNTR	United Tractors Tbk
76	ASGR	Astra Graphia Tbk
77	DYAN	Dyandra Media Internasional Tbk
78	JTPE	Jasuindo Tiga Perkasa Tbk
79	KONI	Perdana Bangun Pusaka Tbk
80	MFMI	Multifiling Mitra Indonesia Tbk
81	MUTU	PT Mutuagung Lestari Tbk
82	TIRA	Tira Austenite Tbk
83	ASII	Astra Internasional Tbk
84	BHIT	PT MNC Investama Tbk

Sumber: Diolah peneliti, 2026

D. Prosedur Penelitian

Prosedur penelitian menjelaskan rangkaian langkah terstruktur yang dilakukan peneliti dalam pelaksanaan penelitian sehingga temuan yang dihasilkan memiliki dasar ilmiah yang kuat dan dapat dipertanggungjawabkan. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan desain penelitian asosiatif kausal, yang difokuskan untuk menganalisis hubungan dan pengaruh antara *Good Corporate Governance*, profitabilitas, dan leverage terhadap nilai perusahaan, dengan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi. Penyusunan prosedur penelitian ini bertujuan untuk memastikan bahwa setiap tahap penelitian dilaksanakan

secara sistematis dan konsisten, dimulai dari identifikasi permasalahan, pengumpulan dan pengolahan data, hingga penarikan kesimpulan berdasarkan hasil analisis empiris.

1. Identifikasi Masalah dan Perumusan Judul Penelitian

Tahapan awal penelitian diawali dengan mengidentifikasi permasalahan yang berkaitan dengan kondisi perusahaan manufaktur yang tercatat di Bursa Efek Indonesia selama periode 2023–2025. Pada tahap ini, peneliti melakukan pengamatan terhadap berbagai fenomena yang muncul, terutama yang berkaitan dengan dinamika nilai perusahaan yang diukur menggunakan *Price to Book Value (PBV)*. Hasil pengamatan menunjukkan bahwa terdapat perbedaan tingkat nilai perusahaan antar emiten manufaktur, meskipun berasal dari sektor industri yang sama. Perbedaan tersebut mengindikasikan bahwa nilai perusahaan tidak semata-mata dipengaruhi oleh faktor eksternal, melainkan juga dipengaruhi oleh faktor internal perusahaan, seperti penerapan *Good Corporate Governance (GCG)*, tingkat profitabilitas, serta struktur *leverage*. Di samping itu, ukuran perusahaan diduga memiliki peran dalam memperkuat atau memperlemah pengaruh faktor-faktor tersebut terhadap nilai perusahaan.

Setelah permasalahan penelitian dirumuskan, peneliti menyusun rumusan masalah secara lebih fokus dan terarah sesuai dengan tujuan penelitian. Rumusan masalah ini menjadi landasan dalam penetapan variabel penelitian yang meliputi *Good Corporate Governance*, profitabilitas, *leverage*, nilai perusahaan, dan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi. Tahap ini juga mencakup kajian terhadap latar belakang penelitian, penelaahan penelitian terdahulu yang menunjukkan adanya perbedaan hasil penelitian (research gap), serta pengaitan fenomena yang ditemukan dengan teori keagenan, teori sinyal, dan teori struktur modal. Seluruh rangkaian proses tersebut kemudian dirangkum dan diformulasikan ke dalam judul penelitian, yaitu “Pengaruh *Good Corporate Governance*, Profitabilitas, dan

Leverage terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2023-2025.”

2. Studi Literatur dan Penyusunan Kerangka Pemikiran

Pada tahap ini, peneliti melakukan kajian literatur secara komprehensif dengan menelaah buku teks, jurnal ilmiah nasional maupun internasional, serta peraturan dan publikasi yang relevan dengan topik penelitian. Kajian literatur dilakukan untuk memperoleh pemahaman teoritis yang mendalam mengenai konsep nilai perusahaan, *Good Corporate Governance (GCG)*, profitabilitas, *leverage*, serta ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi. Landasan teori yang digunakan dalam penelitian ini meliputi teori keagenan, teori sinyal, dan teori struktur modal yang menjelaskan hubungan antara variabel independen dan nilai perusahaan.

Hasil dari studi literatur tersebut digunakan sebagai dasar dalam penyusunan kerangka pemikiran konseptual yang menggambarkan hubungan antarvariabel penelitian. Kerangka pemikiran ini kemudian menjadi acuan dalam perumusan hipotesis penelitian yang akan diuji secara empiris melalui analisis data kuantitatif, sehingga arah dan tujuan penelitian dapat tercapai secara sistematis dan terukur.

3. Penentuan Populasi dan Sampel Penelitian

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2023–2025. Populasi tersebut dipilih karena perusahaan manufaktur memiliki karakteristik operasional dan pelaporan keuangan yang relatif homogen sehingga relevan untuk dianalisis dalam penelitian ini.

Penentuan sampel dilakukan dengan menggunakan teknik *purposive sampling*, yaitu metode pengambilan sampel berdasarkan kriteria tertentu yang disesuaikan dengan tujuan penelitian. Adapun kriteria yang digunakan antara lain perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI

selama periode penelitian, perusahaan yang menerbitkan laporan tahunan secara lengkap, Perusahaan yang menyajikan laporan keuangan dalam bentuk mata uang rupiah, perusahaan yang memiliki data lengkap dan dapat diakses untuk pengukuran *GCG*, profitabilitas, *leverage*, nilai Perusahaan dan ukuran Perusahaan serta perusahaan yang tidak mengalami kerugian selama periode 2023-2025. Sampel yang memenuhi kriteria tersebut selanjutnya digunakan sebagai dasar dalam analisis penelitian.

4. Pengumpulan Data

Data yang digunakan dalam penelitian ini merupakan data sekunder, yaitu data yang diperoleh dari sumber-sumber resmi yang telah dipublikasikan sebelumnya. Pengumpulan data dilakukan dengan metode dokumentasi melalui pengunduhan laporan keuangan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2023–2025 melalui situs resmi Bursa Efek Indonesia (www.idx.co.id).

Informasi yang dikumpulkan mencakup data yang diperlukan untuk pengukuran variabel penelitian, antara lain total aset, total utang, total ekuitas, laba bersih, harga saham perusahaan serta data kepemilikan institusional. Proses pengumpulan data dilakukan secara terstruktur dan berkesinambungan untuk memastikan konsistensi data antar periode pengamatan. Seluruh data yang diperoleh kemudian dicatat dan disusun dalam tabel kerja guna mempermudah proses pengolahan dan analisis selanjutnya. Selain itu, peneliti melakukan pengecekan ulang terhadap data yang bersumber dari laporan keuangan dan laporan tahunan untuk memastikan keakuratan serta meminimalkan potensi kesalahan pencatatan, sehingga data yang digunakan layak dan andal untuk dianalisis secara statistik.

5. Pengolahan dan Analisis Data

Data yang telah dikumpulkan selanjutnya diolah dan dianalisis menggunakan perangkat lunak statistik. Tahap awal analisis dilakukan

dengan menyusun data ke dalam bentuk statistik deskriptif untuk menggambarkan karakteristik masing-masing variabel penelitian, yang meliputi nilai minimum, nilai maksimum, nilai rata-rata, dan standar deviasi.

Setelah itu, dilakukan uji asumsi klasik yang terdiri atas uji normalitas, uji multikolinearitas, uji heteroskedastisitas, dan uji autokorelasi untuk memastikan bahwa data memenuhi asumsi kelayakan model regresi. Apabila seluruh asumsi telah terpenuhi, analisis dilanjutkan dengan pengujian hipotesis menggunakan analisis regresi moderasi (*Moderated Regression Analysis/MRA*). Analisis ini digunakan untuk mengetahui pengaruh *Good Corporate Governance*, *profitabilitas*, dan *leverage* terhadap nilai perusahaan serta peran ukuran perusahaan dalam memoderasi hubungan antarvariabel tersebut. Hasil analisis kemudian diinterpretasikan sebagai dasar dalam menjawab rumusan masalah dan tujuan penelitian.

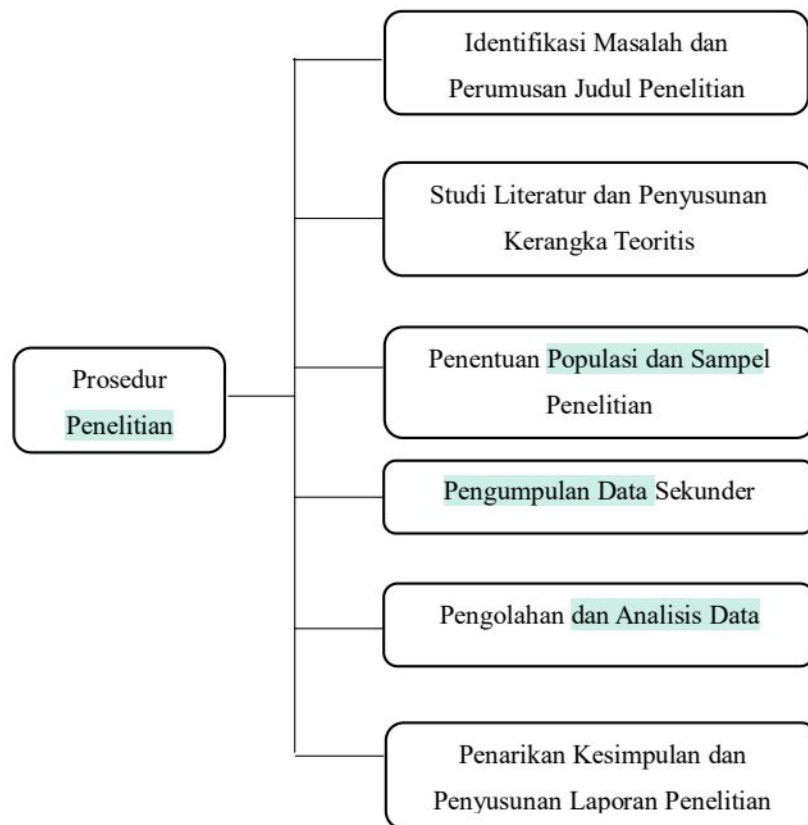
6. Penarikan Kesimpulan dan Penyusunan Laporan Penelitian

Tahap akhir penelitian adalah penarikan kesimpulan yang didasarkan pada hasil pengolahan dan analisis data serta pengujian hipotesis yang telah dilakukan. Kesimpulan disusun secara sistematis untuk menjawab rumusan masalah dan mencapai tujuan penelitian, dengan mengacu pada temuan empiris yang diperoleh selama proses analisis. Selain itu, kesimpulan juga mencerminkan hubungan antara variabel yang diteliti, sehingga dapat memberikan gambaran mengenai pengaruh *Good Corporate Governance* yang diproksikan dengan kepemilikan institusional, *profitabilitas*, dan *leverage* terhadap nilai perusahaan, serta peran ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi.

Selanjutnya, peneliti menyusun laporan penelitian secara sistematis yang mencakup pendahuluan, landasan teori, metode penelitian, hasil dan pembahasan, serta kesimpulan dan saran. Penyusunan laporan dilakukan sesuai dengan kaidah penulisan ilmiah yang berlaku, baik dari segi struktur, bahasa, maupun teknik sitasi, sehingga hasil penelitian

dapat dipahami dengan jelas dan mudah ditelusuri kebenarannya. Selain itu, peneliti juga memberikan saran yang bersifat konstruktif berdasarkan hasil penelitian, baik bagi pihak manajemen perusahaan, investor, maupun peneliti selanjutnya. Dengan demikian, hasil penelitian diharapkan tidak hanya memberikan kontribusi akademis dalam pengembangan ilmu pengetahuan, tetapi juga memberikan manfaat praktis dalam pengambilan keputusan dan pengelolaan perusahaan.

Gambar 3. 1 Bagan Prosedur Penelitian



E. Tempat dan Waktu Penelitian

1. Tempat Penelitian

Penelitian ini dilaksanakan di Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan fokus pada pengumpulan data sekunder berupa laporan keuangan tahunan perusahaan manufaktur yang terdaftar selama periode 2023-2025. Data diperoleh melalui situs resmi www.idx.co.id dan situs resmi

masing-masing perusahaan. Pemilihan lokasi penelitian didasarkan pada ketersediaan data yang valid, lengkap, serta relevan dengan variabel penelitian, yaitu *good corporate governance*, profitabilitas, leverage, nilai perusahaan, dan ukuran perusahaan.

2. Waktu Penelitian

Waktu yang digunakan dalam penelitian ini adalah selama 6 bulan terhitung mulai Januari-Juni 2026, meliputi pengajuan judul, bimbingan, pengumpulan data, pelaksanaan penelitian, analisis data, dan penyusunan laporan.

F. Teknik Analisis Data

Analisis data merupakan tahapan penting dalam penelitian karena berfungsi untuk mengolah data yang telah dikumpulkan menjadi informasi yang bermakna dan dapat digunakan untuk menjawab rumusan masalah penelitian. Dalam penelitian kuantitatif, data yang dianalisis umumnya berupa data numerik yang diperoleh dari laporan keuangan perusahaan, sehingga proses analisis dilakukan dengan menggunakan teknik analisis statistik agar hasil yang diperoleh bersifat objektif dan dapat dipertanggungjawabkan secara ilmiah.

1. Analisis Statistik Deskriptif

Statistik deskriptif merupakan teknik statistik yang digunakan untuk menganalisis data dengan cara mendeskripsikan atau menggambarkan data yang telah terkumpul sesuai dengan kondisi sebenarnya, tanpa bermaksud untuk melakukan generalisasi atau penarikan kesimpulan yang berlaku secara umum (Sugiyono, 2023)

Melalui analisis statistik deskriptif, peneliti dapat menyajikan data dalam bentuk yang lebih mudah dipahami, seperti tabel dan ringkasan statistik. Analisis ini mencakup perhitungan nilai minimum, nilai maksimum, nilai rata-rata (*mean*), serta standar deviasi dari masing-masing variabel penelitian, yaitu *Good Corporate Governance*,

profitabilitas, *leverage*, nilai perusahaan, dan ukuran perusahaan. Hasil statistik deskriptif digunakan untuk mengetahui pola, sebaran, serta kecenderungan data, sehingga dapat memberikan gambaran umum mengenai kondisi perusahaan manufaktur yang menjadi objek penelitian sebelum dilakukan analisis lanjutan.

2. Uji Asumsi Klasik

Sebelum dilakukan analisis regresi, data penelitian harus melalui tahapan uji asumsi klasik untuk memastikan bahwa model regresi yang digunakan memenuhi kriteria *BLUE (Best Linear Unbiased Estimator)*. Model regresi yang memenuhi asumsi klasik akan menghasilkan estimasi yang akurat, tidak bias, dan dapat dipercaya secara statistik. Oleh karena itu, pengujian asumsi klasik perlu dilakukan agar hasil analisis regresi yang diperoleh valid dan layak untuk diinterpretasikan. Uji asumsi klasik dalam penelitian ini meliputi uji normalitas, uji multikolinearitas, uji heteroskedastisitas, dan uji autokorelasi.

a. Uji Normalitas

Uji normalitas digunakan untuk mengetahui apakah data residual dalam model regresi berdistribusi normal. Distribusi residual yang normal merupakan salah satu syarat penting dalam analisis regresi agar pengujian statistik dapat dilakukan secara valid (Ghozali, 2021)

Pengujian normalitas dalam penelitian ini dilakukan dengan menggunakan metode *Kolmogorov-Smirnov* serta dengan mengamati Normal P-P Plot melalui program SPSS. Data dinyatakan berdistribusi normal apabila nilai signifikansi uji Kolmogorov-Smirnov lebih besar dari 0,05. Selain itu, pada grafik Normal P-P Plot, data dikatakan normal apabila titik-titik menyebar di sekitar garis diagonal dan mengikuti arah garis tersebut.

b. Uji Multikolinearitas

Uji multikolinearitas bertujuan untuk mengetahui ada atau tidaknya hubungan yang kuat antar variabel independen dalam

model regresi. Model regresi yang baik seharusnya tidak menunjukkan adanya korelasi yang tinggi antar variabel bebas, karena kondisi tersebut dapat menyebabkan ketidakstabilan koefisien regresi (Ghozali, 2021)

Pengujian multikolinearitas dilakukan dengan melihat nilai *Tolerance* dan *Variance Inflation Factor (VIF)*. Model regresi dinyatakan tidak mengalami multikolinearitas apabila nilai *Tolerance* lebih besar dari 0,10 dan nilai *VIF* lebih kecil dari 10. Apabila kriteria tersebut terpenuhi, maka dapat disimpulkan bahwa variabel *Good Corporate Governance*, profitabilitas, dan *leverage* tidak saling berkorelasi secara kuat.

c. Uji Heteroskedastisitas

Uji heteroskedastisitas dilakukan untuk mengetahui apakah varians residual dalam model regresi bersifat konstan atau tidak. Model regresi yang baik mensyaratkan adanya varians residual yang konstan (homoskedastisitas), karena ketidakkonsistenan varians residual dapat menyebabkan hasil estimasi menjadi tidak efisien (Ghozali, 2021)

Pengujian heteroskedastisitas dalam penelitian ini dilakukan dengan menggunakan analisis grafik *Scatterplot*. Apabila titik-titik pada grafik *Scatterplot* menyebar secara acak dan tidak membentuk pola tertentu, maka dapat disimpulkan bahwa model regresi tidak mengalami heteroskedastisitas.

d. Uji Autokorelasi

Uji autokorelasi digunakan untuk mengetahui apakah terdapat korelasi antara residual pada satu periode pengamatan dengan residual pada periode pengamatan lainnya. Autokorelasi umumnya terjadi pada data runtut waktu (time series), dimana kesalahan pada periode sebelumnya mempengaruhi periode berikutnya. Model regresi yang baik adalah model yang bebas dari

autokorelasi agar koefisien regresi yang dihasilkan efisien dan tidak bias (Ghozali, 2021)

Pengujian autokorelasi dalam penelitian ini dilakukan dengan menggunakan uji Durbin–Watson (DW). Nilai Durbin–Watson berada pada rentang 0 hingga 4, dengan kriteria penilaian sebagai berikut:

- 1) Nilai DW mendekati angka 2 menunjukkan tidak terjadi autokorelasi.
- 2) Nilai DW kurang dari 1,5 menunjukkan adanya autokorelasi positif.
- 3) Nilai DW lebih dari 2,5 menunjukkan adanya autokorelasi negatif.

Apabila nilai Durbin–Watson berada di antara batas atas (du) dan ($4 - du$), maka dapat disimpulkan bahwa model regresi tidak mengalami masalah autokorelasi dan telah memenuhi asumsi klasik.

3. Analisis Regresi Linier Berganda

Setelah model penelitian dinyatakan memenuhi seluruh asumsi klasik, tahap selanjutnya adalah melakukan analisis regresi linier berganda. Analisis ini digunakan untuk mengetahui arah serta besarnya pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen secara simultan, sehingga dapat menjelaskan hubungan kausal antar variabel dalam penelitian (Ghozali, 2021)

Regresi linier berganda tidak hanya digunakan untuk melihat hubungan antar variabel, tetapi juga untuk memprediksi nilai variabel dependen berdasarkan perubahan pada variabel independen yang diteliti (Sugiyono, 2019). Dalam penelitian ini, analisis regresi linier berganda digunakan untuk menguji pengaruh *Good Corporate Governance* (yang diproksikan dengan kepemilikan institusional), *profitabilitas*, dan *leverage* terhadap nilai perusahaan. Persamaan regresi linier berganda yang digunakan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

$$Y = \alpha + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \beta_3 X_3 + \beta_4 Z + e$$

Keterangan:

Y = Nilai Perusahaan

X_1 = *Good Corporate Governance*

X_2 = Profitabilitas

X_3 = *Leverage*

Z = Ukuran Perusahaan (Size)

α = Konstanta

$\beta_1 - \beta_3$ = Koefisien regresi masing-masing variabel

e = Error

Koefisien regresi (β) menunjukkan arah dan besarnya pengaruh masing-masing variabel independen terhadap nilai perusahaan. Apabila nilai koefisien regresi bernilai positif, maka peningkatan pada variabel independen akan diikuti dengan peningkatan nilai perusahaan. Sebaliknya, apabila koefisien regresi bernilai negatif, maka peningkatan pada variabel independen akan menyebabkan penurunan nilai perusahaan.

Melalui analisis ini, peneliti dapat menjelaskan bagaimana penerapan *Good Corporate Governance*, tingkat profitabilitas, serta struktur *leverage* perusahaan berperan dalam menentukan tinggi rendahnya nilai perusahaan. Dengan demikian, hasil regresi linier berganda diharapkan mampu memberikan gambaran empiris mengenai faktor-faktor internal perusahaan yang memengaruhi persepsi pasar terhadap nilai perusahaan.

4. Analisis Regresi Moderasi

Setelah dilakukan analisis regresi linier berganda, tahap selanjutnya adalah analisis regresi moderasi atau *Moderated Regression Analysis (MRA)*. Analisis ini digunakan untuk mengetahui apakah ukuran perusahaan mampu memperkuat atau memperlemah pengaruh *Good*

Corporate Governance, profitabilitas, dan *leverage* terhadap nilai perusahaan. Variabel moderasi digunakan ketika hubungan antara variabel independen dan variabel dependen dipengaruhi oleh variabel lain (Ghozali, 2021)

Moderated Regression Analysis dilakukan dengan membentuk variabel interaksi antara variabel independen dan variabel moderasi. Dalam penelitian ini, ukuran perusahaan diperlakukan sebagai variabel moderasi yang berinteraksi dengan *Good Corporate Governance*, profitabilitas, dan *leverage* untuk melihat perubahan pengaruhnya terhadap nilai perusahaan (Sugiyono, 2019). Persamaan regresi moderasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

$$Y = \alpha + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \beta_3 X_3 + \beta_4 Z + \beta_5 (X_1 \times Z) + \beta_6 (X_2 \times Z) + \beta_7 (X_3 \times Z) + e$$

Keterangan:

Y = Nilai Perusahaan

X_1 = *Good Corporate Governance*

X_2 = Profitabilitas

X_3 = *Leverage*

Z = Ukuran Perusahaan

$X_1 \times Z$ = Interaksi antara *Good Corporate Governance* dan Ukuran Perusahaan

$X_2 \times Z$ = Interaksi antara Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan

$X_3 \times Z$ = Interaksi antara *Leverage* dan Ukuran Perusahaan

α = Konstanta

$\beta_1 - \beta_7$ = Koefisien regresi

e = Error

Koefisien regresi pada variabel interaksi (β_5 , β_6 , dan β_7) menunjukkan peran ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi.

Apabila koefisien interaksi bernilai signifikan, maka ukuran perusahaan dapat dinyatakan mampu memoderasi hubungan antara variabel independen dan nilai perusahaan. Sebaliknya, apabila koefisien interaksi tidak signifikan, maka ukuran perusahaan tidak berperan sebagai variabel moderasi dalam hubungan tersebut.

Melalui analisis regresi moderasi ini, peneliti dapat memperoleh pemahaman yang lebih mendalam mengenai perbedaan pengaruh *Good Corporate Governance*, profitabilitas, dan *leverage* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan dengan skala usaha yang berbeda. Dengan demikian, hasil analisis *MRA* diharapkan mampu memberikan kontribusi empiris terkait peran ukuran perusahaan dalam memperkuat atau memperlemah nilai perusahaan di pasar modal.

5. Uji Koefisien Determinan (R^2)

Koefisien determinasi (R^2) digunakan untuk mengukur sejauh mana kemampuan model penelitian dalam menjelaskan variasi variabel dependen. Nilai R^2 berada pada rentang antara 0 sampai dengan 1. Semakin besar nilai R^2 , maka semakin besar kemampuan model dalam menjelaskan variasi nilai perusahaan (Ghozali, 2021)

Dalam penelitian ini, nilai koefisien determinasi digunakan untuk mengetahui seberapa besar kontribusi *Good Corporate Governance*, profitabilitas, *leverage*, ukuran perusahaan, serta variabel interaksi antara masing-masing variabel independen dengan ukuran perusahaan dalam menjelaskan variasi nilai perusahaan. Sedangkan sisanya dijelaskan oleh variabel lain di luar model penelitian.

6. Uji Hipotesis

Pengujian hipotesis dilakukan untuk mengetahui apakah variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini berpengaruh secara signifikan terhadap variabel dependen, baik secara parsial maupun simultan. Selain itu, pengujian ini juga bertujuan untuk mengetahui kemampuan ukuran perusahaan dalam memoderasi

pengaruh *Good Corporate Governance*, profitabilitas, dan *leverage* terhadap nilai perusahaan. Pengujian hipotesis dilakukan menggunakan model *Moderated Regression Analysis (MRA)* yang diolah dengan bantuan program IBM SPSS. Keputusan penerimaan atau penolakan hipotesis dalam penelitian ini didasarkan pada hasil pengujian model MRA.

a. Uji Parsial (Uji t)

Uji t digunakan untuk mengetahui pengaruh masing-masing variabel independen terhadap variabel dependen secara individual. Pengujian dilakukan dengan membandingkan nilai signifikansi (Sig.) dengan tingkat signifikansi sebesar 0,05. Apabila nilai signifikansi lebih kecil dari 0,05 maka hipotesis diterima, yang berarti variabel tersebut berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Sebaliknya, apabila nilai signifikansi lebih besar dari 0,05 maka hipotesis ditolak, yang berarti variabel tersebut tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan (Ghozali, 2021).

Dalam penelitian ini, uji t pada model MRA digunakan untuk menguji pengaruh *Good Corporate Governance*, profitabilitas, *leverage*, ukuran perusahaan, serta variabel interaksi antara *Good Corporate Governance* dan ukuran perusahaan ($X_1 \times Z$), profitabilitas dan ukuran perusahaan ($X_2 \times Z$), serta *leverage* dan ukuran perusahaan ($X_3 \times Z$) terhadap nilai perusahaan. Variabel interaksi digunakan untuk mengetahui apakah ukuran perusahaan mampu memoderasi hubungan antara masing-masing variabel independen dengan nilai perusahaan.

BAB IV

HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

A. Hasil Penelitian

1. Deskripsi Data Variabel

a. Deskripsi Data Variabel Dependen

Variabel dependen merupakan variabel yang dipengaruhi atau menjadi akibat dari adanya variabel independen. Dalam penelitian ini, variabel dependen yang digunakan adalah nilai perusahaan yang diproksikan dengan *Price to Book Value (PBV)*. Nilai perusahaan merupakan persepsi investor terhadap tingkat keberhasilan perusahaan yang tercermin melalui harga saham perusahaan di pasar modal. Nilai perusahaan yang tinggi menunjukkan bahwa investor memberikan penilaian positif terhadap perusahaan karena dianggap mampu memberikan keuntungan dan memiliki prospek yang baik di masa mendatang. Oleh karena itu, nilai perusahaan menjadi salah satu indikator penting yang digunakan investor dalam mengambil keputusan investasi.

Dalam penelitian ini, nilai perusahaan diukur menggunakan *Price to Book Value (PBV)*, yaitu rasio yang membandingkan harga pasar saham dengan nilai buku per saham perusahaan (Yusnita et al., 2023). Semakin tinggi nilai *PBV* menunjukkan bahwa semakin tinggi pula tingkat kepercayaan investor terhadap perusahaan. Sebaliknya, nilai *PBV* yang rendah menunjukkan bahwa perusahaan belum mampu meningkatkan nilai perusahaan di mata investor. Oleh karena itu, *PBV* digunakan sebagai indikator dalam penelitian ini karena mampu mencerminkan penilaian pasar terhadap nilai perusahaan serta prospek perusahaan di masa mendatang.

Rumus *Price to Book Value (PBV)* menurut Ningrum (2021) adalah sebagai berikut:

2

$$PBV = \frac{\text{Harga Saham}}{\text{Nilai Buku Per Lembar Saham}}$$

Sedangkan rumus untuk mencari nilai buku per saham adalah sebagai berikut:

$$\text{Nilai Buku Per Saham} = \frac{\text{Total Ekuitas}}{\text{Jumlah Saham Beredar}}$$

Berikut akan disajikan salah satu laporan keuangan PT Akasha Wira Internasional Tbk (ADES) yang digunakan sebagai contoh perhitungan variabel dalam penelitian.

Contoh Perhitungan *Price to Book Value* pada PT Akasha Wira Internasional Tbk (ADES) pada tahun 2025 sebagai berikut:

$$PBV = \frac{\text{Harga Saham}}{\text{Nilai Buku Per Lembar Saham}}$$

$$PBV = \frac{15.425}{5.086,827052}$$

$$PBV = 3,032$$

Keterangan:

Harga Saham = Harga penutupan saham pada bulan Desember 2025

$$\text{Nilai Buku Per Lembar Saham} = \frac{3.000.703.000.000}{589.896.800}$$

$$\text{Nilai Buku Per Lembar Saham} = 5.086,827052$$

Pada tahun 2025 PT Akasha Wira International Tbk (ADES) memiliki nilai *Price to Book Value* (PBV) sebesar 3,032 kali yang menunjukkan bahwa saham perusahaan dijual di atas nilai bukunya. Hal ini menunjukkan bahwa pasar memberikan penilaian positif terhadap perusahaan sebesar 3,032 kali dari nilai buku perusahaan. Nilai PBV yang lebih besar dari 1 menunjukkan bahwa investor memiliki kepercayaan terhadap prospek dan kinerja perusahaan sehingga harga saham perusahaan berada di atas nilai buku per lembar sahamnya.

Di bawah ini disajikan data tentang nilai *Price to Book Value* (PBV) perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2023–2025 yang dijadikan sampel penelitian.

Tabel 4. 1 Nilai *Price To Book Value*

No.	KODE	<i>Price To Book Value</i>		
		2023	2024	2025
1	ADES	3,299	2,377	3,032
2	AALI	0,599	0,514	0,578
3	AISA	1,385	0,935	1,091
4	BEEF	12,408	4,060	8,379
5	BEER	5,216	3,312	4,036
6	BOBA	1,041	1,272	1,255
7	BUDI	0,786	0,628	0,569
8	CBUT	6,112	3,047	2,940
9	CLEO	5,607	9,761	4,837
10	CPRO	0,888	0,835	0,990
11	CSRA	0,868	1,145	1,246
12	DSFI	0,504	0,397	0,642
13	DSNG	0,662	1,017	1,402
14	FAPA	4,734	4,885	5,711
15	GZCO	0,016	0,550	1,220
16	IBOS	8,739	0,779	1,664
17	ICBP	1,986	1,979	1,298
18	IKAN	0,565	0,268	1,233
19	INDF	0,564	0,620	0,495
20	JAAR	1,588	1,682	15,553
21	JPFA	0,968	1,361	1,522
22	MAIN	0,539	0,651	0,670
23	MLBI	12,140	10,093	8,909
24	MYOR	3,643	3,634	2,593
25	KMDS	1,634	2,021	2,106
26	MIDI	3,675	3,350	2,871
27	PGUN	1,468	1,357	29,232
28	ROTI	2,972	2,600	2,390

No.	KODE	Price To Book Value		
		2023	2024	2025
29	SGRO	0,663	0,627	2,734
30	STTP	2,534	2,904	1,758
31	TAPG	0,954	1,347	2,548
32	TBLA	0,511	0,439	0,441
33	TGKA	2,692	2,376	1,877
34	TLDN	2,370	2,244	2,486
35	HMSP	3,485	2,605	2,975
36	ITIC	0,709	0,573	0,718
37	EURO	6,780	5,243	12,503
38	NANO	0,432	0,659	1,146
39	UNVR	39,828	33,459	22,165
40	VICI	4,746	4,291	4,177
41	AGII	1,250	1,135	1,208
42	ANTM	1,315	1,138	2,068
43	APLI	2,449	2,162	1,454
44	BMSR	0,450	0,458	0,376
45	CHEM	1,835	0,928	1,393
46	CITA	1,513	1,902	2,019
47	CLPI	0,543	0,566	0,765
48	DKFT	1,475	1,366	3,253
49	GDST	0,881	0,654	0,806
50	IFII	1,179	1,470	1,495
51	IGAR	0,508	0,554	0,554
52	INTP	1,538	1,121	1,065
53	ISSP	0,447	0,375	0,525
54	KDSI	0,898	0,903	0,939
55	MDKI	0,524	0,439	0,541
56	MOLI	0,758	0,430	0,578
57	PBID	0,944	1,305	1,238
58	SAMF	2,767	5,086	1,672
59	SBMA	0,682	0,518	0,510
60	SMBR	0,873	0,620	0,856
61	SMGR	0,904	0,460	0,374
62	SPMA	0,612	0,392	0,395

No.	KODE	Price To Book Value		
		2023	2024	2025
63	SRSN	0,568	0,408	0,602
64	TALF	0,314	0,343	0,563
65	AMFG	0,064	0,414	0,314
66	ARNA	2,594	2,607	1,926
67	IMPC	8,464	9,361	63,503
68	JECC	0,463	0,555	0,940
69	KBLI	0,522	0,561	0,442
70	KBLM	0,232	0,228	0,265
71	NTBK	1,420	1,416	3,586
72	SCCO	0,341	0,325	0,337
73	SPTO	0,678	1,023	0,984
74	TOTO	1,001	0,922	1,093
75	UNTR	0,978	0,990	1,022
76	ASGR	0,674	0,606	0,754
77	DYAN	0,613	0,564	0,561
78	JTPE	1,945	1,201	2,597
79	KONI	2,315	2,979	3,689
80	MFMI	3,606	6,692	7,938
81	MUTU	1,723	1,103	1,632
82	TIRA	1,422	1,447	4,273
83	ASII	0,913	0,729	0,933
84	BHIT	0,101	0,066	0,081
	Tertinggi	39,828	33,459	63,503
	Terendah	0,016	0,066	0,081
	Rata-Rata	2,447690476	2,147845238	3,406083333

Sumber : www.idx.co.id (data diolah 2026)

Berdasarkan tabel di atas dapat diketahui bahwa rata-rata nilai *Price to Book Value* (PBV) perusahaan manufaktur periode 2023–2025 mengalami fluktuasi atau naik turun setiap tahunnya. Hal ini dapat dilihat pada tahun 2023 rata-rata nilai PBV sebesar 2,4477 kemudian pada tahun 2024 mengalami penurunan menjadi 2,1478. Selanjutnya pada tahun 2025 rata-rata nilai PBV kembali mengalami peningkatan

menjadi 3,4061. Kondisi tersebut menunjukkan bahwa penilaian investor terhadap perusahaan manufaktur mengalami perubahan setiap tahunnya yang dipengaruhi oleh kondisi perusahaan maupun kondisi pasar modal.

Pada tabel di atas juga dapat diketahui bahwa nilai *Price to Book Value* tertinggi pada tahun 2023 dan 2024 dimiliki oleh kode UNVR dengan nilai masing-masing sebesar 39,828 dan 33,459. Sedangkan pada tahun 2025 nilai PBV tertinggi dimiliki oleh kode IMPC sebesar 63,503. Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan memiliki nilai pasar yang jauh lebih tinggi dibandingkan nilai bukunya. Nilai PBV yang tinggi menandakan bahwa investor memberikan penilaian positif terhadap perusahaan serta memiliki tingkat kepercayaan yang tinggi terhadap prospek dan kinerja perusahaan di masa mendatang. Tingginya harga saham juga menunjukkan bahwa nilai perusahaan berada dalam kondisi yang baik di mata investor.

Sedangkan nilai *Price to Book Value (PBV)* terendah pada tahun 2023 dimiliki oleh kode GZCO sebesar 0,016. Pada tahun 2024 dan 2025, nilai PBV terendah dimiliki oleh kode BHIT dengan nilai masing-masing sebesar 0,066 dan 0,081. Kondisi ini menunjukkan bahwa harga pasar saham perusahaan berada di bawah nilai bukunya. Rendahnya PBV dapat mengindikasikan bahwa pasar memberikan penilaian yang kurang baik terhadap kinerja perusahaan, sehingga minat investor terhadap saham perusahaan cenderung rendah. Selain itu, kondisi tersebut juga dapat mencerminkan keraguan investor terhadap prospek pertumbuhan dan kemampuan perusahaan dalam meningkatkan kinerjanya di masa mendatang.

b. Deskripsi Variabel Independen

Variabel independen merupakan variabel yang mempengaruhi atau menjadi penyebab perubahan terhadap variabel dependen. Dalam penelitian ini variabel independen yang digunakan terdiri dari *Good Corporate Governance (GCG)* yang diproksikan dengan kepemilikan

82 institusional, profitabilitas yang diproksikan dengan *Return on Assets (ROA)*, dan leverage yang diproksikan dengan *Debt to Equity Ratio (DER)*.

1) Good Corporate Governance (GCG)

Good Corporate Governance (GCG) merupakan sistem tata kelola perusahaan yang digunakan untuk mengatur hubungan antara manajemen, pemegang saham, dan stakeholder lainnya agar perusahaan dapat berjalan secara efektif, efisien, transparan, serta sesuai dengan tujuan perusahaan. Penerapan *Good Corporate Governance* yang baik dapat meningkatkan kepercayaan investor karena perusahaan memiliki sistem pengawasan dan pengendalian yang memadai terhadap aktivitas manajemen. Selain itu, penerapan GCG yang efektif dapat meminimalkan konflik kepentingan antara manajemen dan pemegang saham sehingga mendukung terciptanya kinerja perusahaan yang lebih optimal.

Menurut Vashti & Nugraheni (2024), *Good Corporate Governance* merupakan mekanisme pengelolaan perusahaan yang bertujuan menciptakan nilai tambah melalui peningkatan pengawasan dan akuntabilitas perusahaan. Dalam penelitian ini, *Good Corporate Governance* diproksikan dengan kepemilikan institusional, yaitu persentase kepemilikan saham perusahaan yang dimiliki oleh institusi seperti bank, perusahaan asuransi, dana pensiun, perusahaan investasi, dan lembaga lainnya. Tingginya kepemilikan institusional menunjukkan semakin kuatnya fungsi pengawasan terhadap manajemen, sehingga dapat mengurangi tindakan oportunistik manajer dan mendorong peningkatan kinerja serta nilai perusahaan.

Rumus kepemilikan institusional menurut Ningrum (2021), adalah sebagai berikut:

$$KI = \frac{\text{Jumlah Saham Institusional}}{\text{Jumlah Saham Beredar}} \times 100\%$$

Contoh perhitungan *Good Corporate Governance* (GCG) yang diproksikan dengan kepemilikan institusional pada PT Akasha Wira International Tbk (ADES) tahun 2025 sebagai berikut:

$$KI = \frac{\text{Jumlah Saham Institusional}}{\text{Jumlah Saham Beredar}} \times 100\%$$

$$KI = \frac{538.896.713}{589.896.800} \times 100\%$$

$$KI = 0,914$$

Pada tahun 2025 PT Akasha Wira International Tbk (ADES) memiliki nilai kepemilikan institusional sebesar 0,914 atau 91,4%. Nilai tersebut menunjukkan bahwa sebagian besar saham perusahaan dimiliki oleh pihak institusi. Tingginya kepemilikan institusional menunjukkan bahwa tingkat pengawasan terhadap manajemen perusahaan semakin tinggi sehingga dapat meningkatkan efektivitas pengendalian perusahaan. Hal ini juga menunjukkan bahwa investor institusional memiliki tingkat kepercayaan yang tinggi terhadap kinerja dan prospek perusahaan. Semakin besar nilai kepemilikan institusional maka semakin besar pula pengawasan terhadap kebijakan dan aktivitas manajemen perusahaan. engan demikian, kepemilikan institusional dapat mencerminkan efektivitas penerapan *Good Corporate Governance* (GCG) dalam mendukung peningkatan nilai perusahaan.

Dibawah ini disajikan data mengenai nilai *Good Corporate Governance* (GCG) yang diproksikan dengan kepemilikan institusional pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2023–2025 yang dijadikan sebagai sampel penelitian.

Tabel 4. 2 Kepemilikan Institusional

No.	KODE	Kepemilikan Institusional (KI)		
		2023	2024	2025
1	ADES	0,915	0,914	0,914
2	AALI	0,797	0,797	0,797
3	AISA	0,735	0,738	0,739
4	BEEF	0,710	0,706	0,706
5	BEER	0,793	0,793	0,793
6	BOBA	0,431	0,431	0,431
7	BUDI	0,598	0,598	0,599
8	CBUT	0,800	0,959	0,910
9	CLEO	0,771	0,771	0,772
10	CPRO	0,662	0,662	0,542
11	CSRA	0,800	0,800	0,839
12	DSFI	0,693	0,693	0,696
13	DSNG	0,560	0,560	0,504
14	FAPA	0,824	0,833	0,828
15	GZCO	0,284	0,284	0,294
16	IBOS	0,762	0,657	0,647
17	ICBP	0,805	0,805	0,805
18	IKAN	0,335	0,335	0,335
19	INDF	0,501	0,501	0,501
20	JAAR	0,868	0,868	0,868
21	JPFA	0,559	0,559	0,559
22	MAIN	0,573	0,573	0,575
23	MLBI	0,893	0,893	0,893
24	MYOR	0,591	0,591	0,591
25	KMDS	0,762	0,762	0,762
26	MIDI	0,771	0,771	0,771
27	PGUN	0,936	0,924	0,924
28	ROTI	0,833	0,833	0,833
29	SGRO	0,697	0,697	0,657
30	STTP	0,568	0,568	0,568
31	TAPG	0,860	0,771	0,771

No.	KODE	Kepemilikan Institusional (KI)		
		2023	2024	2025
32	TBLA	0,593	0,593	0,595
33	TGKA	0,909	0,909	0,909
34	TLDN	0,599	0,599	0,599
35	HMSF	0,925	0,924	0,924
36	ITIC	0,070	0,070	0,070
37	EURO	0,489	0,471	0,441
38	NANO	0,700	0,700	0,700
39	UNVR	0,850	0,850	0,850
40	VICI	0,849	0,849	0,849
41	AGII	0,925	0,793	0,925
42	ANTM	0,650	0,650	0,650
43	APLI	0,588	0,588	0,588
44	BMSR	0,600	0,591	0,591
45	CHEM	0,685	0,685	0,685
46	CITA	0,923	0,923	0,921
47	CLPI	0,584	0,584	0,585
48	DKFT	0,628	0,630	0,630
49	GDST	0,021	0,099	0,019
50	IFII	0,760	0,760	0,760
51	IGAR	0,854	0,875	0,889
52	INTP	0,547	0,560	0,568
53	ISSP	0,640	0,640	0,657
54	KDSI	0,853	0,785	0,785
55	MDKI	0,755	0,755	0,755
56	MOLI	0,576	0,576	0,576
57	PBID	0,747	0,747	0,747
58	SAMF	0,743	0,743	0,743
59	SBMA	0,629	0,629	0,629
60	SMBR	0,834	0,839	0,834
61	SMGR	0,512	0,512	0,512
62	SPMA	0,923	0,923	0,923
63	SRSN	0,328	0,328	0,328
64	TALF	0,919	0,918	0,916
65	AMFG	0,862	0,862	0,862

No.	KODE	Kepemilikan Institusional (KI)		
		2023	2024	2025
66	ARNA	0,147	0,203	0,212
67	IMPC	0,878	0,870	0,764
68	JECC	0,901	0,901	0,837
69	KBLI	0,495	0,495	0,495
70	KBLM	0,816	0,816	0,816
71	NTBK	0,519	0,519	0,519
72	SCCO	0,750	0,750	0,750
73	SPTO	0,600	0,600	0,600
74	TOTO	0,925	0,922	0,922
75	UNTR	0,611	0,611	0,621
76	ASGR	0,769	0,769	0,769
77	DYAN	0,634	0,633	0,636
78	JTPE	0,657	0,657	0,658
79	KONI	0,313	0,313	0,313
80	MFMI	0,993	0,993	0,993
81	MUTU	0,700	0,668	0,668
82	TIRA	0,858	0,858	0,858
83	ASII	0,501	0,501	0,501
84	BHIT	0,321	0,321	0,321
	Tertinggi	0,993	0,993	0,993
	Terendah	0,021	0,070	0,019
	Rata-Rata	0,680297619	0,678654762	0,674904762

Sumber: www.idx.co.id (data diolah 2026)

Berdasarkan tabel di atas dapat diketahui bahwa nilai *Good Corporate Governance* (GCG) yang diproksikan dengan kepemilikan institusional pada perusahaan manufaktur periode 2023-2025 relatif stabil namun tetap mengalami sedikit fluktuasi pada beberapa perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa tingkat kepemilikan saham oleh pihak institusi pada masing-masing perusahaan cenderung tidak mengalami perubahan yang signifikan setiap tahunnya. Semakin tinggi nilai kepemilikan institusional menunjukkan bahwa semakin besar tingkat pengawasan yang

dilakukan pihak institusi terhadap manajemen perusahaan. Tingginya pengawasan institusional dapat membantu perusahaan dalam meningkatkan efektivitas pengendalian serta pengambilan keputusan perusahaan. Sebaliknya, semakin rendah nilai kepemilikan institusional menunjukkan bahwa kepemilikan saham oleh pihak institusi masih relatif kecil sehingga tingkat pengawasan terhadap manajemen perusahaan juga cenderung lebih rendah. Secara rata-rata, kepemilikan institusional mengalami penurunan dari tahun 2023 sebesar 0,6803 menjadi 0,6787 pada tahun 2024, dan kembali menurun menjadi 0,6749 pada tahun 2025.

Pada tabel di atas juga dapat diketahui bahwa nilai kepemilikan institusional tertinggi pada tahun 2023, 2024, dan 2025 dimiliki oleh kode MFMI dengan nilai masing-masing sebesar 0,993. Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan tersebut memiliki dominasi kepemilikan saham oleh pihak institusi yang sangat tinggi sehingga tingkat pengawasan terhadap manajemen perusahaan menjadi lebih kuat dan efektif. Sedangkan nilai kepemilikan institusional terendah pada tahun 2023 dan 2025 dimiliki oleh kode GDST dengan nilai masing-masing sebesar 0,021 dan 0,019, sementara pada tahun 2024 nilai terendah dimiliki oleh kode ITIC sebesar 0,070. Kondisi ini mengindikasikan bahwa kepemilikan saham oleh pihak institusi pada perusahaan tersebut masih sangat rendah sehingga fungsi pengawasan terhadap manajemen perusahaan belum berjalan secara optimal dibandingkan perusahaan dengan tingkat kepemilikan institusional yang lebih tinggi.

2) Profitabilitas

Profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba melalui pengelolaan seluruh aset dan sumber daya yang dimiliki perusahaan. Tingkat profitabilitas yang tinggi menunjukkan bahwa perusahaan mampu menjalankan kegiatan operasional secara efektif dan efisien sehingga dapat menghasilkan

keuntungan yang optimal. Profitabilitas menjadi salah satu indikator penting yang digunakan investor dalam menilai kinerja perusahaan, karena semakin tinggi laba yang dihasilkan maka semakin baik pula prospek perusahaan di masa mendatang. Perusahaan dengan tingkat profitabilitas yang tinggi cenderung lebih menarik bagi investor karena dianggap memiliki kemampuan yang baik dalam memberikan pengembalian investasi kepada pemegang saham.

Menurut Widyakto (2023), profitabilitas merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba melalui penggunaan aset yang dimiliki perusahaan. Dalam penelitian ini, profitabilitas diproksikan menggunakan *Return on Assets (ROA)*, yaitu rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba bersih berdasarkan total aset yang dimiliki perusahaan. Semakin tinggi nilai *Return on Assets (ROA)*, maka semakin baik kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba sehingga dapat meningkatkan kepercayaan investor terhadap perusahaan.

Rumus *Return on Assets (ROA)* menurut Widyakto (2023), adalah sebagai berikut:

$$ROA = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Total Aset}} \times 100\%$$

Contoh perhitungan profitabilitas dengan *Return on Assets (ROA)* pada PT Akasha Wira Internasional Tbk (ADES) tahun 2025 sebagai berikut:

$$\begin{aligned} ROA &= \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Total Aset}} \times 100\% \\ ROA &= \frac{741.580.000.000}{3.568.781.000.000} \times 100\% \\ ROA &= 0,208 \end{aligned}$$

Pada tahun 2025 PT Akasha Wira Internasional Tbk (ADES) memiliki nilai *Return on Assets (ROA)* sebesar 0,208 atau 20,8%.

Nilai tersebut menunjukkan bahwa perusahaan mampu menghasilkan laba bersih sebesar 20,8% dari total aset yang dimiliki perusahaan. Tingginya nilai *Return on Assets (ROA)* menunjukkan bahwa perusahaan memiliki kemampuan yang baik dalam mengelola aset untuk menghasilkan laba secara optimal. Hal ini mencerminkan bahwa kinerja keuangan perusahaan berada dalam kondisi yang baik sehingga dapat meningkatkan kepercayaan investor terhadap perusahaan. Semakin besar nilai *Return on Assets (ROA)*, maka semakin tinggi pula kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan dari aset yang dimiliki perusahaan.

Dibawah ini disajikan data mengenai nilai profitabilitas yang diprosikan dengan *Return on Assets (ROA)* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2023-2025 yang dijadikan sebagai sampel penelitian.

Tabel 4. 3 *Return on Assets (ROA)*

No.	KODE	<i>Return on Assets (ROA)</i>		
		2023	2024	2025
1	ADES	0,190	0,196	0,208
2	AALI	0,038	0,041	0,057
3	AISA	0,010	0,035	0,043
4	BEEF	0,083	0,047	0,055
5	BEER	0,066	0,007	0,003
6	BOBA	0,085	0,087	0,091
7	BUDI	0,031	0,018	0,028
8	CBUT	0,033	0,016	0,026
9	CLEO	0,133	0,178	0,129
10	CPRO	0,059	0,048	0,059
11	CSRA	0,079	0,095	0,107
12	DSFI	0,029	0,029	0,045
13	DSNG	0,052	0,066	0,104
14	FAPA	0,019	0,065	0,109
15	GZCO	0,001	0,027	0,049
16	IBOS	0,018	0,007	0,006

No.	KODE	<i>Return on Assets (ROA)</i>		
		2023	2024	2025
17	ICBP	0,071	0,070	0,079
18	IKAN	0,007	0,003	0,004
19	INDF	0,062	0,065	0,071
20	JAAR	0,021	0,064	0,067
21	JPFA	0,028	0,093	0,107
22	MAIN	0,011	0,091	0,069
23	MLBI	0,313	0,332	0,342
24	MYOR	0,136	0,103	0,093
25	KMDS	0,209	0,203	0,180
26	MIDI	0,066	0,054	0,085
27	PGUN	0,042	0,030	0,063
28	ROTI	0,085	0,097	0,069
29	SGRO	0,044	0,065	0,032
30	STTP	0,167	0,194	0,147
31	TAPG	0,120	0,227	0,262
32	TBLA	0,024	0,025	0,030
33	TGKA	0,097	0,086	0,072
34	TLDN	0,083	0,146	0,184
35	HMSP	0,146	0,122	0,128
36	ITIC	0,710	0,033	0,031
37	EURO	0,076	0,060	0,034
38	NANO	0,004	0,003	0,005
39	UNVR	0,288	0,210	0,382
40	VICI	0,155	0,137	0,102
41	AGII	0,022	0,014	0,007
42	ANTM	0,072	0,087	0,151
43	APLI	0,103	0,036	0,012
44	BMSR	0,091	0,005	0,026
45	CHEM	0,004	0,025	0,009
46	CITA	0,115	0,313	0,263
47	CLPI	0,068	0,070	0,080
48	DKFT	0,012	0,162	0,186
49	GDST	0,096	0,038	0,021
50	IFII	0,010	0,102	0,108

No.	KODE	<i>Return on Assets (ROA)</i>		
		2023	2024	2025
51	IGAR	0,062	0,075	0,086
52	INTP	0,066	0,066	0,071
53	ISSP	0,062	0,064	0,061
54	KDSI	0,070	0,075	0,027
55	MDKI	0,045	0,028	0,034
56	MOLI	0,047	0,009	0,058
57	PBID	0,118	0,136	0,116
58	SAMF	0,150	0,142	0,084
59	SBMA	0,017	0,046	0,041
60	SMBR	0,025	0,026	0,036
61	SMGR	0,028	0,010	0,002
62	SPMA	0,054	0,031	0,029
63	SRSN	0,062	0,020	0,073
64	TALF	0,022	0,010	0,028
65	AMFG	0,078	0,033	0,011
66	ARNA	0,171	0,161	0,141
67	IMPC	0,122	0,121	0,117
68	JECC	0,030	0,030	0,045
69	KBLI	0,038	0,072	0,061
70	KBLM	0,019	0,041	0,013
71	NTBK	0,029	0,004	0,004
72	SCCO	0,045	0,052	0,053
73	SPTO	0,085	0,109	0,105
74	TOTO	0,073	0,091	0,100
75	UNTR	0,144	0,119	0,085
76	ASGR	0,053	0,069	0,087
77	DYAN	0,058	0,076	0,025
78	JTPE	0,126	0,123	0,136
79	KONI	0,123	0,105	0,090
80	MFMI	0,079	0,055	0,051
81	MUTU	0,112	0,083	0,076
82	TIRA	0,004	0,004	0,011
83	ASII	0,268	0,092	0,079
84	BHIT	0,018	0,013	0,019

No.	KODE	Return on Assets (ROA)		
		2023	2024	2025
	Tertinggi	0,710	0,332	0,382
	Terendah	0,001	0,003	0,002
	Rata-Rata	0,083178571	0,077595238	0,079464286

Sumber: www.idx.co.id (data diolah 2026)

Berdasarkan tabel di atas dapat diketahui bahwa nilai profitabilitas yang diproksikan dengan *Return on Assets (ROA)* pada perusahaan manufaktur periode 2023-2025 mengalami fluktuasi pada beberapa perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari total aset yang dimiliki mengalami perubahan setiap tahunnya. Semakin tinggi nilai *Return on Assets (ROA)* menunjukkan bahwa perusahaan semakin efektif dalam memanfaatkan aset yang dimiliki untuk menghasilkan laba. Tingginya nilai profitabilitas juga menunjukkan bahwa kinerja perusahaan dalam memperoleh keuntungan berada dalam kondisi yang baik sehingga dapat meningkatkan kepercayaan investor terhadap perusahaan.

Berdasarkan data pada tabel di atas, nilai *Return on Assets (ROA)* tertinggi pada tahun 2023 dimiliki oleh ITIC sebesar 0,710. Pada tahun 2024 nilai ROA tertinggi dimiliki oleh PT Multi Bintang Indonesia Tbk. (MLBI) sebesar 0,332, sedangkan pada tahun 2025 nilai ROA tertinggi dimiliki oleh PT Unilever Indonesia Tbk. (UNVR) sebesar 0,382. Tingginya nilai *Return on Assets (ROA)* menunjukkan bahwa perusahaan mampu menghasilkan laba yang tinggi dibandingkan total aset yang dimiliki sehingga mencerminkan efektivitas perusahaan dalam mengelola aset perusahaan. Sementara itu, nilai *Return on Assets (ROA)* terendah pada tahun 2023 dimiliki oleh GZCO sebesar 0,001. Pada tahun 2024 nilai ROA terendah dimiliki oleh IKAN dan NANO sebesar 0,003, sedangkan pada tahun 2025 nilai ROA terendah dimiliki oleh SMGR sebesar 0,002.

Hal ini menunjukkan bahwa semakin tinggi nilai *Return on Assets* (*ROA*) maka kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari total aset yang dimiliki juga semakin tinggi. Sebaliknya, semakin rendah nilai *ROA* menunjukkan bahwa kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari aset yang dimiliki masih rendah sehingga efektivitas pengelolaan aset perusahaan belum optimal.

3) *Leverage*

Leverage merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam memenuhi seluruh kewajiban atau utang yang dimiliki perusahaan, baik kewajiban jangka pendek maupun jangka panjang. Tingkat *leverage* yang tinggi menunjukkan bahwa perusahaan lebih banyak menggunakan utang sebagai sumber pendanaan dalam menjalankan kegiatan operasional perusahaan. Penggunaan utang yang tinggi dapat meningkatkan risiko perusahaan karena perusahaan memiliki beban kewajiban yang lebih besar. Namun, *leverage* juga dapat digunakan perusahaan untuk memperluas kegiatan usaha dan meningkatkan keuntungan apabila dikelola secara efektif. *Leverage* menjadi salah satu indikator yang diperhatikan investor dalam menilai tingkat risiko dan struktur pendanaan perusahaan. Oleh karena itu, perusahaan perlu mengelola tingkat *leverage* secara optimal agar dapat menjaga keseimbangan antara risiko dan potensi keuntungan yang diperoleh.

Menurut Susilawati & Purnomo (2023), *leverage* merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur seberapa besar perusahaan dibiayai oleh utang dibandingkan dengan modal sendiri. Dalam penelitian ini, *leverage* diproksikan menggunakan *Debt to Equity Ratio (DER)*, yaitu rasio yang digunakan untuk membandingkan total utang dengan total ekuitas perusahaan. Semakin tinggi nilai *Debt to Equity Ratio (DER)*, maka semakin besar penggunaan utang dibandingkan modal sendiri dalam membiayai kegiatan operasional perusahaan. Sebaliknya, semakin rendah nilai *DER* menunjukkan

bahwa perusahaan lebih banyak menggunakan modal sendiri dibandingkan utang sehingga tingkat risiko perusahaan relatif lebih rendah.

Rumus *Debt to Equity Ratio (DER)* menurut Susilawati & Purnomo (2023), adalah sebagai berikut:

$$DER = \frac{\text{Total Hutang}}{\text{Total Ekuitas}}$$

Contoh perhitungan leverage dengan *Debt to Equity Ratio (DER)* pada PT Akasha Wira Internasional Tbk (ADES) tahun 2025 sebagai berikut:

$$DER = \frac{\text{Total Hutang}}{\text{Total Ekuitas}}$$

$$DER = \frac{5.68.078.000.000}{3.000.703.000.000}$$
$$DER = 0,189$$

Pada tahun 2025 PT Akasha Wira Internasional Tbk (ADES) memiliki nilai *Debt to Equity Ratio (DER)* sebesar 0,189. Nilai tersebut menunjukkan bahwa total utang perusahaan sebesar 18,9% dari total ekuitas yang dimiliki perusahaan. Nilai *Debt to Equity Ratio (DER)* yang rendah menunjukkan bahwa perusahaan lebih banyak menggunakan modal sendiri dibandingkan utang dalam membiayai kegiatan operasional perusahaan. Hal ini mencerminkan bahwa tingkat risiko perusahaan terhadap kewajiban utang relatif rendah sehingga kondisi keuangan perusahaan dinilai cukup baik. Semakin rendah nilai *Debt to Equity Ratio (DER)*, maka semakin kecil tingkat ketergantungan perusahaan terhadap penggunaan utang dalam menjalankan aktivitas perusahaan.

Dibawah ini disajikan data mengenai nilai leverage yang diprosikan dengan *Debt to Equity Ratio (DER)* pada perusahaan

manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2023-2025 yang dijadikan sebagai sampel penelitian.

Tabel 4. 4 Debt to Equity Ratio (DER)

No.	KODE	Debt Equity Ratio (DER)		
		2023	2024	2025
1	ADES	0,205	0,194	0,189
2	AALI	0,278	0,241	0,120
3	AISA	0,911	0,878	0,827
4	BEEF	3,912	7,378	5,046
5	BEER	0,064	0,087	0,093
6	BOBA	0,163	0,152	0,093
7	BUDI	1,091	1,375	1,426
8	CBUT	3,805	3,333	2,708
9	CLEO	0,516	0,380	0,306
10	CPRO	1,005	0,879	0,904
11	CSRA	0,653	0,734	0,719
12	DSFI	0,644	0,615	0,536
13	DSNG	0,820	0,759	0,513
14	FAPA	1,125	1,288	1,642
15	GZCO	0,813	0,884	0,780
16	IBOS	0,122	0,084	0,072
17	ICBP	0,920	0,880	0,840
18	IKAN	0,916	0,858	0,696
19	INDF	0,857	0,851	0,813
20	JAAR	1,534	1,413	1,097
21	JPFA	1,408	1,092	1,001
22	MAIN	1,412	0,820	0,802
23	MLBI	1,449	1,613	1,545
24	MYOR	0,562	0,738	0,709
25	KMDS	0,181	0,161	0,201
26	MIDI	0,990	1,035	1,010
27	PGUN	0,594	0,472	0,314
28	ROTI	0,648	0,623	0,730
29	SGRO	0,826	0,723	0,977
30	STTP	0,131	0,100	0,094

No.	KODE	Debt Equity Ratio (DER)		
		2023	2024	2025
31	TAPG	0,223	0,269	0,257
32	TBLA	2,155	2,286	2,299
33	TGKA	1,075	1,016	1,305
34	TLDN	1,206	0,801	0,651
35	HMSF	0,852	0,915	0,819
36	ITIC	0,408	0,471	0,373
37	EURO	0,081	0,104	0,118
38	NANO	0,203	0,237	0,214
39	UNVR	3,928	6,466	3,466
40	VICI	0,250	0,255	0,225
41	AGII	1,092	1,116	1,199
42	ANTM	0,375	0,383	0,435
43	APLI	0,469	0,352	0,343
44	BMSR	0,760	1,135	0,885
45	CHEM	0,334	0,476	0,707
46	CITA	0,127	0,042	0,041
47	CLPI	0,397	0,398	0,419
48	DKFT	5,131	1,999	1,514
49	GDST	0,749	1,032	1,479
50	IFII	0,552	0,343	0,232
51	IGAR	0,093	0,087	0,128
52	INTP	0,414	0,376	0,367
53	ISSP	0,726	0,654	0,550
54	KDSI	0,439	0,372	0,526
55	MDKI	0,103	0,067	0,068
56	MOLI	0,496	0,427	0,119
57	PBID	0,215	0,211	0,182
58	SAMF	1,000	0,785	0,681
59	SBMA	0,282	0,272	0,214
60	SMBR	0,536	0,502	0,398
61	SMGR	0,665	0,551	0,569
62	SPMA	0,424	0,423	0,471
63	SRSN	0,318	0,537	0,300
64	TALF	0,424	0,490	0,397

No.	KODE	Debt Equity Ratio (DER)		
		2023	2024	2025
65	AMFG	0,769	0,618	0,512
66	ARNA	0,413	0,417	0,491
67	IMPC	0,446	1,083	0,563
68	JECC	1,727	2,082	1,807
69	KBLI	0,147	0,120	0,152
70	KBLM	0,263	0,330	0,185
71	NTBK	0,506	0,769	0,669
72	SCCO	0,079	0,062	0,046
73	SPTO	0,452	0,539	0,454
74	TOTO	0,418	0,402	0,370
75	UNTR	0,833	0,726	0,722
76	ASGR	0,497	0,531	0,491
77	DYAN	1,032	0,777	0,737
78	JTPE	0,649	0,638	0,822
79	KONI	0,175	0,196	0,162
80	MFMI	1,743	2,705	2,645
81	MUTU	0,373	0,348	0,364
82	TIRA	1,061	1,126	1,188
83	ASII	0,780	0,733	0,745
84	BHIT	0,701	0,756	0,824
	Tertinggi	5,131	7,378	5,046
	Terendah	0,064	0,042	0,041
	Rata-Rata	0,810964286	0,850571429	0,746464286

Sumber: www.idx.co.id (data diolah 2026)

Berdasarkan tabel di atas dapat diketahui bahwa nilai leverage yang diproksikan dengan *Debt to Equity Ratio (DER)* pada perusahaan manufaktur periode 2023-2025 mengalami fluktuasi pada beberapa perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban menggunakan modal sendiri mengalami perubahan setiap tahunnya. Semakin tinggi nilai *Debt to Equity Ratio (DER)* menunjukkan bahwa perusahaan lebih banyak menggunakan utang dibandingkan modal sendiri dalam

membiayai kegiatan operasional perusahaan. Tingginya nilai leverage menunjukkan bahwa tingkat risiko perusahaan juga semakin tinggi karena perusahaan memiliki kewajiban yang lebih besar kepada pihak kreditur. Sebaliknya, semakin rendah nilai DER menunjukkan bahwa perusahaan lebih sedikit menggunakan utang sehingga risiko perusahaan cenderung lebih rendah dan kondisi struktur modal perusahaan dinilai lebih baik.

Berdasarkan data pada tabel di atas, nilai *Debt to Equity Ratio (DER)* tertinggi pada tahun 2023 dimiliki oleh DKFT sebesar 5,131. Pada tahun 2024 nilai DER tertinggi dimiliki oleh BEEF sebesar 7,378, sedangkan pada tahun 2025 nilai DER tertinggi juga dimiliki oleh BEEF sebesar 5,046. Tingginya nilai *Debt to Equity Ratio (DER)* menunjukkan bahwa perusahaan memiliki tingkat penggunaan utang yang tinggi dibandingkan modal sendiri dalam menjalankan kegiatan operasional perusahaan. Sedangkan nilai *Debt to Equity Ratio (DER)* terendah pada tahun 2023 dimiliki oleh BEER sebesar 0,064. Pada tahun 2024 nilai DER terendah dimiliki oleh CITA sebesar 0,042, sedangkan pada tahun 2025 nilai DER terendah juga dimiliki oleh CITA sebesar 0,041. Rendahnya nilai *Debt to Equity Ratio (DER)* menunjukkan bahwa perusahaan lebih banyak menggunakan modal sendiri dibandingkan utang sehingga tingkat risiko perusahaan terhadap kewajiban jangka panjang relatif lebih rendah.

c. Deskripsi Variabel Ukuran Perusahaan (Moderasi)

Ukuran perusahaan merupakan gambaran besar kecilnya suatu perusahaan yang dapat dilihat dari total aset, total penjualan, maupun total aktiva yang dimiliki perusahaan. Perusahaan dengan ukuran yang besar umumnya memiliki sumber daya, tingkat penjualan, dan kemampuan operasional yang lebih baik dibandingkan perusahaan kecil. Ukuran perusahaan juga menunjukkan kemampuan perusahaan dalam mempertahankan

keberlangsungan usaha serta menarik perhatian investor. Semakin besar ukuran perusahaan maka semakin tinggi pula tingkat kepercayaan investor karena perusahaan dianggap memiliki kondisi keuangan yang lebih stabil dan mampu menghadapi persaingan bisnis. Dalam penelitian ini, ukuran perusahaan digunakan sebagai variabel moderasi yang dapat memperkuat atau memperlemah hubungan antara variabel independen terhadap nilai perusahaan.

Menurut Goh (2023), ukuran perusahaan merupakan skala yang digunakan untuk menunjukkan besar kecilnya perusahaan yang diukur berdasarkan total aset yang dimiliki perusahaan. Dalam penelitian ini, ukuran perusahaan diproksikan menggunakan *Size*, yaitu pengukuran yang dihitung menggunakan logaritma natural total aset perusahaan. Penggunaan logaritma natural bertujuan untuk menyederhanakan nilai total aset yang terlalu besar agar data lebih mudah dianalisis. Semakin besar nilai *Size* menunjukkan bahwa perusahaan memiliki total aset yang besar sehingga perusahaan dinilai memiliki kondisi keuangan yang lebih stabil serta kemampuan yang lebih baik dalam menjalankan kegiatan operasional perusahaan.

Rumus ukuran perusahaan (*Size*) menurut Goh (2023), adalah sebagai berikut:

$$\text{Ukuran Perusahaan} = \ln(\text{Total Aset})$$

Contoh perhitungan ukuran perusahaan (*Size*) pada PT Akasha Wira Internasional Tbk (ADES) tahun 2025 sebagai berikut:

$$\text{Ukuran Perusahaan} = \ln(\text{Total Aset})$$

$$\text{Ukuran Perusahaan} = \ln(3.568.781.000.000)$$

$$\text{Ukuran Perusahaan} = 28,903$$

Pada tahun 2025 PT Akasha Wira Internasional Tbk (ADES) memiliki nilai ukuran perusahaan (*Size*) sebesar 28,903. Nilai tersebut menunjukkan bahwa perusahaan memiliki total aset yang besar sehingga mencerminkan skala perusahaan yang besar pula.

Besarnya total aset menunjukkan bahwa perusahaan memiliki sumber daya dan kemampuan operasional yang baik dalam menjalankan kegiatan usahanya. Ukuran perusahaan yang besar juga mencerminkan bahwa perusahaan memiliki kondisi keuangan yang relatif stabil serta mampu menarik perhatian investor dan stakeholder. Semakin besar nilai ukuran perusahaan (*Size*), maka semakin besar pula kemampuan perusahaan dalam mengelola aset dan mempertahankan keberlangsungan usahanya.

Dibawah ini disajikan data mengenai nilai ukuran perusahaan (*Size*) pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2023-2025 yang dijadikan sebagai sampel penelitian.

Tabel 4. 5 Ukuran Perusahaan (*SIZE*)

No.	KODE	Ukuran Perusahaan (<i>Size</i>)		
		2023	2024	2025
1	ADES	28,366	28,623	28,903
2	AALI	30,993	30,991	30,929
3	AISA	28,246	28,306	28,368
4	BEEF	27,260	28,417	28,492
5	BEER	26,237	26,258	26,267
6	BOBA	25,892	25,933	25,933
7	BUDI	28,833	28,970	29,042
8	CBUT	29,098	29,066	29,046
9	CLEO	28,462	28,611	28,736
10	CPRO	29,556	29,534	29,608
11	CSRA	28,242	28,443	28,556
12	DSFI	26,744	26,744	26,788
13	DSNG	30,415	30,488	30,500
14	FAPA	29,787	29,808	29,961
15	GZCO	28,382	28,473	28,416
16	IBOS	26,652	26,639	26,634
17	ICBP	32,412	32,468	32,540
18	IKAN	25,673	25,654	25,654

No.	KODE	Ukuran Perusahaan (Size)		
		2023	2024	2025
19	INDF	32,860	32,938	33,015
20	JAAR	28,926	29,043	29,022
21	JPFA	31,161	31,177	31,321
22	MAIN	29,339	29,314	29,372
23	MLBI	28,857	28,867	28,871
24	MYOR	30,804	31,023	31,077
25	KMDS	26,225	26,322	26,461
26	MIDI	29,683	29,798	29,843
27	PGUN	28,583	28,601	28,556
28	ROTI	29,003	28,952	28,952
29	SGRO	29,940	30,001	29,930
30	STTP	29,333	29,542	29,711
31	TAPG	30,261	30,292	30,319
32	TBLA	30,885	30,955	31,050
33	TGKA	29,150	29,174	29,349
34	TLDN	29,322	29,365	29,426
35	HMSP	31,644	31,625	31,574
36	ITIC	27,052	27,181	27,197
37	EURO	24,934	24,828	24,805
38	NANO	26,036	26,067	26,065
39	UNVR	30,444	30,406	30,628
40	VICI	27,769	27,882	27,922
41	AGII	29,685	29,711	29,766
42	ANTM	31,389	31,427	31,592
43	APLI	26,919	26,864	26,877
44	BMSR	28,128	28,213	28,227
45	CHEM	25,723	25,861	26,011
46	CITA	29,459	29,703	29,842
47	CLPI	27,378	27,410	27,470
48	DKFT	28,574	28,564	28,759
49	GDST	28,432	28,645	28,883
50	IFII	28,270	28,193	28,165
51	IGAR	27,535	27,602	27,638
52	INTP	31,020	31,046	31,088

No.	KODE	Ukuran Perusahaan (Size)		
		2023	2024	2025
53	ISSP	29,707	29,747	29,805
54	KDSI	27,752	27,755	27,822
55	MDKI	27,694	27,670	27,688
56	MOLI	28,334	28,290	28,110
57	PBID	28,793	28,907	28,878
58	SAMF	28,658	28,656	28,786
59	SBMA	26,344	26,393	26,394
60	SMBR	29,211	29,222	29,194
61	SMGR	32,036	31,975	31,969
62	SPMA	28,826	28,853	28,929
63	SRSN	27,556	27,758	27,682
64	TALF	28,181	28,239	28,253
65	AMFG	29,646	29,615	29,588
66	ARNA	28,594	28,610	28,690
67	IMPC	28,911	29,128	29,301
68	JECC	28,402	28,571	28,577
69	KBLI	28,722	28,769	28,844
70	KBLM	28,099	28,268	28,268
71	NTBK	25,688	25,851	25,788
72	SCCO	29,304	29,372	29,402
73	SPTO	28,806	28,594	28,583
74	TOTO	28,835	28,870	28,889
75	UNTR	32,668	32,764	32,811
76	ASGR	28,618	28,712	28,768
77	DYAN	27,816	27,823	27,859
78	JTPE	28,213	28,352	28,646
79	KONI	25,803	25,959	26,043
80	MFMI	26,594	26,880	26,837
81	MUTU	26,342	26,399	26,484
82	TIRA	26,569	26,617	26,720
83	ASII	32,744	33,787	33,860
84	BHIT	31,885	31,951	31,931
	Tertinggi	32,86	33,787	33,860
	Terendah	24,934	24,828	24,805

No.	KODE	Ukuran Perusahaan (<i>Size</i>)		
		2023	2024	2025
	Rata-Rata	28,7062381	28,79017857	28,83995238

Sumber: www.idx.co.id (data diolah 2026)

Berdasarkan tabel di atas dapat diketahui bahwa nilai ukuran perusahaan (*Size*) pada perusahaan manufaktur periode 2023-2025 mengalami fluktuasi pada beberapa perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa total aset yang dimiliki perusahaan mengalami perubahan setiap tahunnya. Semakin besar nilai ukuran perusahaan menunjukkan bahwa perusahaan memiliki total aset yang besar sehingga kemampuan perusahaan dalam menjalankan kegiatan operasional dan mempertahankan keberlangsungan usaha juga semakin baik. Perusahaan dengan ukuran yang besar umumnya memiliki kondisi keuangan yang lebih stabil serta lebih mudah memperoleh kepercayaan investor maupun kreditur. Sebaliknya, semakin kecil nilai ukuran perusahaan menunjukkan bahwa total aset perusahaan relatif lebih kecil sehingga kemampuan perusahaan dalam mengembangkan kegiatan usaha juga lebih terbatas dibandingkan perusahaan dengan ukuran yang lebih besar.

Berdasarkan data pada tabel di atas, nilai ukuran perusahaan (*Size*) tertinggi pada tahun 2023 dimiliki oleh kode INDF sebesar 32,860. Pada tahun 2024 nilai ukuran perusahaan tertinggi dimiliki oleh kode ASII sebesar 33,787, sedangkan pada tahun 2025 nilai ukuran perusahaan tertinggi juga dimiliki oleh kode ASII sebesar 33,860. Tingginya nilai ukuran perusahaan menunjukkan bahwa perusahaan memiliki total aset yang besar sehingga mencerminkan kemampuan perusahaan yang baik dalam menjalankan kegiatan operasional dan menjaga stabilitas perusahaan. Sedangkan nilai ukuran perusahaan (*Size*) terendah pada tahun 2023 dimiliki oleh kode EURO sebesar 24,934. Pada tahun 2024 dan 2025 nilai ukuran perusahaan terendah juga dimiliki oleh kode EURO masing-masing

sebesar 24,828 dan 24,805. Rendahnya nilai ukuran perusahaan menunjukkan bahwa total aset yang dimiliki perusahaan relatif lebih kecil sehingga kemampuan perusahaan dalam mengembangkan usaha dan mempertahankan stabilitas perusahaan juga cenderung lebih terbatas dibandingkan perusahaan dengan ukuran yang lebih besar.

2. Hasil Analisis Data & Interpretasi

Dalam penelitian ini teknik analisis data yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda dan *Moderated Regression Analysis* (MRA) yang bertujuan untuk mengetahui pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen serta menguji peran variabel moderasi. Sebelum melakukan analisis regresi, terlebih dahulu dilakukan uji asumsi klasik yang meliputi uji normalitas, uji multikolinearitas, uji heteroskedastisitas, dan uji autokorelasi agar model regresi memenuhi syarat untuk dilakukan pengujian.

a. Analisis Statistik Deskriptif

Analisis statistik deskriptif digunakan untuk memberikan gambaran mengenai data penelitian melalui nilai minimum, maksimum, rata-rata (*mean*), dan standar deviasi. Analisis ini bertujuan untuk memberikan informasi awal mengenai karakteristik data serta membantu peneliti memahami kondisi umum variabel yang digunakan dalam penelitian. Nilai minimum menunjukkan nilai terendah, sedangkan nilai maksimum menunjukkan nilai tertinggi dari data penelitian. Nilai rata-rata (*mean*) menggambarkan rata-rata setiap variabel, sementara standar deviasi menunjukkan tingkat penyebaran data dari nilai rata-ratanya. Semakin kecil nilai standar deviasi maka data semakin mendekati rata-rata, sedangkan semakin besar nilai standar deviasi menunjukkan data yang lebih bervariasi.

Variabel yang digunakan dalam penelitian ini meliputi *Good Corporate Governance* yang diproksikan dengan Kepemilikan

Institusional, Profitabilitas, *Leverage*, Ukuran Perusahaan, dan Nilai Perusahaan. Hasil analisis statistik deskriptif dapat dilihat pada tabel berikut.

Tabel 4. 6 Analisis Statistik Deskriptif

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
KI	252	,019	,993	,67789	,198961
ROA	252	,001	,710	,08008	,077672
DER	252	,041	7,378	,80259	,937078
PBV	252	,066	63,503	2,67170	5,853667
SIZE	252	24,805	33,860	28,77910	1,807725
Valid N (listwise)	252				

Sumber: Output SPSS 23, Tahun 2026

1) Kepemilikan Institusional (KI)

Hasil analisis statistik deskriptif pada tabel di atas menunjukkan bahwa nilai rata-rata kepemilikan institusional sebesar 0,67789 dengan standar deviasi sebesar 0,198961. Standar deviasi yang lebih rendah dari nilai rata-rata maka artinya sebaran data baik karena data tidak terlalu bervariasi atau bersifat homogen. Kepemilikan institusional tertinggi sebesar 0,993. Sedangkan kepemilikan institusional terendah sebesar 0,019.

2) Profitabilitas (ROA)

Hasil analisis statistik deskriptif pada tabel di atas menunjukkan bahwa nilai rata-rata profitabilitas yang diprosikan dengan *Return on Assets (ROA)* sebesar 0,08008 dengan standar deviasi sebesar 0,077672. Standar deviasi yang lebih rendah dari nilai rata-rata maka artinya sebaran data baik karena data tidak terlalu bervariasi atau bersifat homogen.

Profitabilitas tertinggi sebesar 0,710. Sedangkan profitabilitas terendah sebesar 0,001.

3) *Leverage* (DER)

Hasil analisis statistik deskriptif pada tabel di atas menunjukkan bahwa nilai rata-rata *leverage* yang diprosikan dengan *Debt to Equity Ratio (DER)* sebesar 0,80259 dengan standar deviasi sebesar 0,937078. Standar deviasi yang lebih tinggi dari nilai rata-rata maka artinya sebaran data kurang baik karena data sangat bervariasi atau bersifat heterogen. *Leverage* tertinggi sebesar 7,378. Sedangkan *leverage* terendah sebesar 0,041.

4) Nilai Perusahaan (PBV)

Hasil analisis statistik deskriptif pada tabel di atas menunjukkan bahwa nilai rata-rata nilai perusahaan yang diprosikan dengan *Price to Book Value (PBV)* sebesar 2,67170 dengan standar deviasi sebesar 5,853667. Standar deviasi yang lebih tinggi dari nilai rata-rata maka artinya sebaran data kurang baik karena data sangat bervariasi atau bersifat heterogen. Nilai perusahaan tertinggi sebesar 63,503. Sedangkan nilai perusahaan terendah sebesar 0,066.

5) Ukuran Perusahaan (*SIZE*)

Hasil analisis statistik deskriptif pada tabel di atas menunjukkan bahwa nilai rata-rata ukuran perusahaan (*SIZE*) sebesar 28,77910 dengan standar deviasi sebesar 1,807725. Standar deviasi yang lebih rendah dari nilai rata-rata maka artinya sebaran data baik karena data tidak terlalu bervariasi atau bersifat homogen. Ukuran perusahaan tertinggi sebesar 33,860. Sedangkan ukuran perusahaan terendah sebesar 24,805.

b. Uji Asumsi Klasik

Uji asumsi klasik dilakukan untuk mengetahui apakah model regresi yang digunakan telah memenuhi asumsi-asumsi dasar dalam

analisis regresi. Pengujian ini bertujuan agar hasil regresi yang diperoleh dapat memberikan estimasi yang akurat dan tidak bias. Dalam penelitian ini, uji asumsi klasik yang digunakan meliputi uji normalitas, uji multikolinearitas, uji heteroskedastisitas, dan uji autokorelasi.

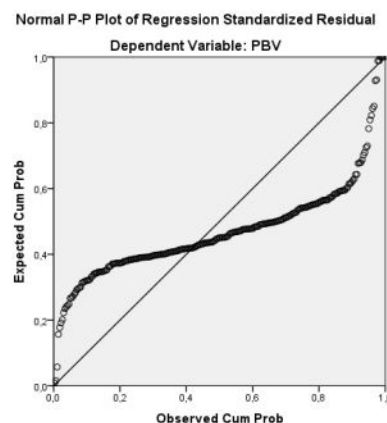
1) Uji Normalitas

Uji normalitas bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi, variabel pengganggu atau residual memiliki distribusi normal. Model regresi yang baik adalah model yang memiliki distribusi residual normal. Pengujian normalitas dapat dilakukan melalui analisis grafik maupun analisis statistik.

a) Analisis Grafik

Pengujian normalitas data residual dilakukan menggunakan grafik *Normal Probability Plot (P-P Plot)* yang bertujuan untuk membandingkan distribusi kumulatif data residual dengan distribusi normal. Model regresi dikatakan memenuhi asumsi normalitas apabila titik-titik data menyebar di sekitar garis diagonal dan mengikuti arah garis diagonal. Sebaliknya, apabila titik-titik data menyebar jauh dari garis diagonal atau tidak mengikuti arah garis diagonal, maka data residual tidak berdistribusi normal.

Gambar 4. 1 Hasil Uji Normal P-Plot



Sumber: Output SPSS 23, Tahun 2026

Berdasarkan Gambar 4.1 dapat diketahui bahwa titik-titik data residual menyebar di sekitar garis diagonal dan sebagian besar mengikuti arah garis diagonal. Meskipun terdapat beberapa titik yang menyimpang dari garis diagonal, penyebaran data secara umum masih mengikuti pola distribusi normal. Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa model regresi telah memenuhi asumsi normalitas berdasarkan analisis grafik Normal Probability Plot (P-P Plot).

b) Analisis Statistik

Selain menggunakan analisis grafik, pengujian normalitas juga dilakukan melalui uji Kolmogorov-Smirnov (K-S) untuk memastikan apakah data residual pada model regresi berdistribusi normal. Model regresi dinyatakan memenuhi asumsi normalitas apabila nilai signifikansi (Asymp. Sig. 2-tailed) $> 0,05$. Sebaliknya, apabila nilai signifikansi $< 0,05$, maka data residual tidak berdistribusi normal.

Tabel 4. 7 Hasil Uji Kolmogorov-Smirnov Sebelum Outlier

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test		Unstandardized Residual
N		252
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	,0000000
	Std. Deviation	5,20905656
Most Extreme Differences	Absolute	,285
	Positive	,285
	Negative	-,229
Test Statistic		,285
Asymp. Sig. (2-tailed)		,000 ^c

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

c. Lilliefors Significance Correction.

Sumber: Output SPSS 23, Tahun 2026

Berdasarkan Tabel 4.7 dapat dilihat bahwa nilai *Asymp. Sig. (2-tailed)* sebesar 0,000. Hasil tersebut menunjukkan bahwa nilai signifikansi lebih kecil dari 0,05 sehingga dapat disimpulkan bahwa data residual belum berdistribusi normal. Tidak normalnya data tersebut disebabkan oleh adanya beberapa data ekstrem (*outlier*) yang memiliki nilai jauh berbeda dibandingkan data lainnya. Kondisi ini menyebabkan asumsi normalitas belum terpenuhi sehingga perlu dilakukan penanganan terhadap data *outlier*. Menurut Ghozali (2021), *outlier* adalah data yang memiliki karakteristik unik dan terlihat sangat berbeda jauh dari observasi lainnya serta muncul dalam bentuk nilai yang ekstrem. Oleh karena itu, dilakukan pengujian *outlier* dengan mengeliminasi data yang memiliki nilai ekstrem agar data dapat berdistribusi normal. Hasil pengujian normalitas setelah dilakukan *outlier* disajikan pada tabel berikut.

Tabel 4. 8 Hasil Uji Kolmogorov-Smirnov Setelah Outlier

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test		Unstandardized Residual
N		222
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	-,6565320
	Std. Deviation	1,37292176
Most Extreme Differences	Absolute	,060
	Positive	,047
	Negative	-,060
Test Statistic		,060
Asymp. Sig. (2-tailed)		,052 ^c

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

c. Lilliefors Significance Correction.

Sumber: Output SPSS 23, Tahun 2026

Setelah dilakukan *outlier* dengan membuang data yang bersifat ekstrem, jumlah sampel berkurang dari 252 menjadi 222 sampel. Berdasarkan hasil uji statistik *Kolmogorov-*

Smirnov (Uji K-S), diperoleh nilai *Asymp. Sig. (2-tailed)* sebesar 0,052. Nilai tersebut lebih besar dari 0,05 ($0,052 > 0,05$), sehingga dapat disimpulkan bahwa data residual telah berdistribusi normal. Dengan demikian, model regresi telah memenuhi asumsi normalitas dan dapat digunakan untuk analisis selanjutnya.

2) Uji Multikolinieritas

Menurut Ghozali (2021), uji multikolinearitas bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi terdapat korelasi antar variabel independen. Uji multikolinearitas dapat dilakukan dengan melihat nilai *Tolerance* dan *Variance Inflation Factor* (VIF). Apabila nilai *Tolerance* $> 0,10$ dan nilai VIF < 10 , maka dapat disimpulkan bahwa tidak terjadi gejala multikolinearitas dalam model regresi.

Berikut hasil uji multikolinearitas yang dilakukan dalam penelitian ini

Tabel 4. 9 Hasil Uji Multikolinieritas

Coefficients ^a			
Model		Collinearity Statistics	
		Tolerance	VIF
1	KI	,998	1,002
	ROA	,904	1,106
	DER	,858	1,166
	SIZE	,857	1,167

a. Dependent Variable: PBV

Sumber: Output SPSS 23, Tahun 2026

Berdasarkan Tabel 4.9., dapat diketahui bahwa seluruh variabel independen memiliki nilai *Tolerance* lebih besar dari 0,10 dan nilai VIF lebih kecil dari 10, sehingga dapat dinyatakan tidak terjadi gejala multikolinearitas dalam model regresi. Adapun hasil pengujian masing-masing variabel adalah sebagai berikut:

- a) Nilai *Tolerance* Kepemilikan Institusional (KI) sebesar $0,998 > 0,10$ dan nilai VIF sebesar $1,002 < 10$, sehingga variabel Kepemilikan Institusional (KI) dinyatakan tidak terjadi gejala multikolinearitas.
- b) Nilai *Tolerance* Profitabilitas (ROA) sebesar $0,904 > 0,10$ dan nilai VIF sebesar $1,106 < 10$, sehingga variabel Profitabilitas (ROA) dinyatakan tidak terjadi gejala multikolinearitas.
- c) Nilai *Tolerance* Leverage (DER) sebesar $0,858 > 0,10$ dan nilai VIF sebesar $1,166 < 10$, sehingga variabel *Leverage* (DER) dinyatakan tidak terjadi gejala multikolinearitas.
- d) Nilai *Tolerance* Ukuran Perusahaan (SIZE) sebesar $0,857 > 0,10$ dan nilai VIF sebesar $1,167 < 10$, sehingga variabel Ukuran Perusahaan (SIZE) dinyatakan tidak terjadi gejala multikolinearitas.

Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa seluruh variabel independen dalam penelitian ini tidak mengalami gejala multikolinearitas sehingga memenuhi asumsi klasik dan layak digunakan dalam analisis regresi selanjutnya.

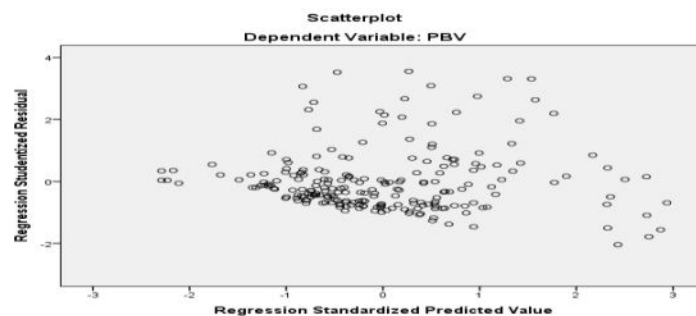
3) Uji Heteroskedastisitas

Menurut Ghozali (2021), uji heteroskedastisitas bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi terjadi ketidaksamaan varians dari residual satu pengamatan ke pengamatan lainnya. Model regresi yang baik adalah model yang tidak mengalami heteroskedastisitas. Untuk mendeteksi ada atau tidaknya heteroskedastisitas dapat dilakukan dengan melihat grafik *scatterplot*.

Jika terdapat pola tertentu, seperti titik-titik yang membentuk pola teratur, maka mengindikasikan telah terjadi heteroskedastisitas. Sebaliknya, apabila tidak terdapat pola yang jelas serta titik-titik menyebar di atas dan di bawah angka 0 pada

sumbu Y, maka tidak terjadi heteroskedastisitas. Dalam penelitian ini, uji heteroskedastisitas dilakukan menggunakan metode scatterplot dengan melihat penyebaran titik antara *Regression Studentized Residual* dan *Regression Standardized Predicted Value*.

Gambar 4. 2 Hasil Uji Heteroskedastisitas



Sumber: Output SPSS 23, Tahun 2026

Berdasarkan grafik *scatterplot* di atas, terlihat bahwa titik-titik data menyebar di atas dan di bawah angka 0 pada sumbu Y serta tidak membentuk pola tertentu yang teratur. Penyebaran titik-titik juga tidak menunjukkan pola pola mengerucut, melebar, maupun bergelombang. Hal ini menunjukkan bahwa model regresi tidak mengalami gejala heteroskedastisitas. Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa model regresi dalam penelitian ini telah memenuhi asumsi heteroskedastisitas sehingga layak digunakan untuk analisis selanjutnya.

4) Uji Autokorelasi

Menurut Ghozali (2021), uji autokorelasi bertujuan untuk mengetahui ada atau tidaknya korelasi antara residual pada suatu periode dengan residual pada periode sebelumnya. Model regresi yang baik adalah model yang bebas dari autokorelasi. Dalam penelitian ini, pengujian autokorelasi dilakukan menggunakan uji *Durbin-Watson (DW)*, dimana nilai DW yang mendekati 2 menunjukkan tidak terjadi autokorelasi, nilai DW kurang dari 1,5 menunjukkan adanya autokorelasi positif,

sedangkan nilai DW lebih dari 2,5 menunjukkan adanya autokorelasi negatif. Berikut adalah hasil uji autokorelasi durbin wanshon yang dilakukan oleh peneliti

Tabel 4. 10 Hasil Uji Autokorelasi

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,515 ^a	,265	,252	1,027942	2,018

a. Predictors: (Constant), SIZE, KI, ROA, DER

b. Dependent Variable: PBV

Sumber: Output SPSS 23, Tahun 2026

Berdasarkan Tabel 4.10, hasil uji autokorelasi dengan metode *Durbin-Watson* (DW) menghasilkan nilai sebesar 2,018. Menurut kriteria Durbin-Watson, nilai yang berada pada rentang $1,5 < DW < 2,5$ menunjukkan bahwa model regresi tidak mengalami autokorelasi. Dengan demikian, residual pada model regresi bersifat independen dan tidak terdapat hubungan antara kesalahan pengganggu pada suatu periode dengan periode lainnya. Oleh karena itu, dapat disimpulkan bahwa model regresi dalam penelitian ini telah memenuhi asumsi klasik autokorelasi sehingga hasil estimasi regresi dapat digunakan untuk pengujian selanjutnya.

c. Analisis Regresi Linier Berganda

Analisis Menurut Ghozali (2021), analisis regresi linier berganda digunakan untuk menguji pengaruh lebih dari satu variabel independen terhadap variabel dependen. Analisis regresi linier berganda dilakukan untuk mengetahui arah dan besarnya pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen.

Dalam penelitian ini, analisis regresi linier berganda digunakan untuk mengukur pengaruh Kepemilikan Institusional (KI), Profitabilitas (ROA), *Leverage* (DER), dan Ukuran Perusahaan (SIZE) terhadap Nilai Perusahaan yang diproksikan dengan *Price to*

Book Value (PBV). Berikut merupakan hasil analisis regresi linier berganda yang dilakukan menggunakan SPSS:

Tabel 4. 11 Hasil Uji Analisis Regresi Linier Berganda

Coefficients ^a					
Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	3,729	1,168		3,193	,002
KI	1,094	,361	,177	3,031	,003
ROA	10,961	1,360	,493	8,057	,000
DER	,505	,168	,189	3,010	,003
SIZE	-,143	,041	-,217	-3,450	,001

a. Dependent Variable: PBV

Sumber: Output SPSS 23, Tahun 2026

Berdasarkan hasil analisis pada tabel di atas, maka diperoleh model persamaan regresi linier berganda sebagai berikut:

$$Y = \alpha + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \beta_3 X_3 + \beta_4 Z + e$$

$$PBV = 3,729 + 1,094KI + 10,961ROA + 0,505DER - 0,143SIZE + e$$

Keterangan:

Y = Nilai Perusahaan (PBV)

α = Konstanta

β_1 – β_4 = Koefisien regresi

X1 = Kepemilikan Institusional (KI)

X2 = Profitabilitas (ROA)

X3 = *Leverage* (DER)

Z = Ukuran Perusahaan (SIZE)

e = Error

Dari persamaan model regresi linier berganda tersebut, dapat dijelaskan sebagai berikut:

1) Konstanta

Nilai konstanta yang diperoleh sebesar 3,729. Nilai tersebut menunjukkan bahwa apabila variabel Kepemilikan Institusional, Profitabilitas, *Leverage*, dan Ukuran Perusahaan bernilai 0 (konstan), maka Nilai Perusahaan (PBV) sebesar 3,729.

2) Koefisien Regresi Variabel Kepemilikan Institusional (KI)

Nilai koefisien regresi variabel Kepemilikan Institusional (KI) sebesar 1,094. Nilai tersebut mengindikasikan bahwa jika Kepemilikan Institusional mengalami kenaikan 1 satuan dengan asumsi variabel Profitabilitas, *Leverage*, dan Ukuran Perusahaan tetap atau konstan, maka akan meningkatkan Nilai Perusahaan (PBV) sebesar 1,094. Sebaliknya, jika Kepemilikan Institusional mengalami penurunan 1 satuan dengan asumsi variabel lainnya tetap, maka akan menurunkan Nilai Perusahaan (PBV) sebesar 1,094.

3) Koefisien Regresi Variabel Profitabilitas (ROA)

Nilai koefisien regresi variabel Profitabilitas (ROA) sebesar 10,961. Nilai tersebut mengindikasikan bahwa jika Profitabilitas mengalami kenaikan 1 satuan dengan asumsi variabel Kepemilikan Institusional, *Leverage*, dan Ukuran Perusahaan tetap atau konstan, maka akan meningkatkan Nilai Perusahaan (PBV) sebesar 10,961. Sebaliknya, jika Profitabilitas mengalami penurunan 1 satuan dengan asumsi variabel lainnya tetap, maka akan menurunkan Nilai Perusahaan (PBV) sebesar 10,961.

4) Koefisien Regresi Variabel *Leverage* (*DER*)

Nilai koefisien regresi variabel *Leverage* (*DER*) sebesar 0,505. Nilai tersebut mengindikasikan bahwa jika *Leverage* mengalami kenaikan 1 satuan dengan asumsi variabel Kepemilikan Institusional, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan tetap atau konstan, maka akan meningkatkan Nilai Perusahaan (PBV) sebesar 0,505. Sebaliknya, jika *Leverage*

mengalami penurunan 1 satuan dengan asumsi variabel lainnya tetap, maka akan menurunkan Nilai Perusahaan (PBV) sebesar 0,505.

5) Koefisien Regresi Variabel Ukuran Perusahaan (*SIZE*)

Nilai koefisien regresi variabel Ukuran Perusahaan (*SIZE*) sebesar -0,143. Nilai tersebut mengindikasikan bahwa jika Ukuran Perusahaan mengalami kenaikan 1 satuan dengan asumsi variabel Kepemilikan Institusional, Profitabilitas, dan *Leverage* tetap atau konstan, maka akan menurunkan Nilai Perusahaan (PBV) sebesar 0,143. Sebaliknya, jika Ukuran Perusahaan mengalami penurunan 1 satuan dengan asumsi variabel lainnya tetap, maka akan meningkatkan Nilai Perusahaan (PBV) sebesar 0,143.

d. Analisis Regresi Moederasi (MRA)

Analisis Analisis regresi moderasi atau *Moderated Regression Analysis (MRA)* digunakan untuk menguji apakah ukuran perusahaan mampu memoderasi pengaruh kepemilikan institusional, profitabilitas, dan leverage terhadap nilai perusahaan. Menurut Ghazali (2021), analisis moderasi dilakukan dengan membentuk variabel interaksi antara variabel independen dan variabel moderasi. Suatu variabel dikatakan mampu memoderasi hubungan antara variabel independen dan variabel dependen apabila variabel interaksi memiliki nilai signifikansi kurang dari 0,05.

Dalam penelitian ini, ukuran perusahaan diperlakukan sebagai variabel moderasi yang berinteraksi dengan kepemilikan institusional, profitabilitas, dan *leverage*. Variabel interaksi yang digunakan terdiri atas $KI \times SIZE$, $ROA \times SIZE$, dan $DER \times SIZE$. Pengujian variabel interaksi dilakukan untuk mengetahui apakah ukuran perusahaan mampu memperkuat atau memperlemah pengaruh masing-masing variabel independen terhadap nilai perusahaan. Interpretasi hasil pengujian dilakukan berdasarkan nilai

koefisien regresi dan tingkat signifikansi dari masing-masing variabel interaksi. Hasil pengujian regresi moderasi disajikan pada Tabel 4.15 berikut.

Tabel 4. 12 Hasil Uji Moderated Regression Analysis

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	10,459	4,649		2,249	,026
KI	-5,755	6,715	-,928	-,857	,392
ROA	2,341	19,997	,105	,117	,907
DER	-2,859	3,072	-1,070	-,930	,353
SIZE	-,379	,163	-,575	2,327	,021
X1Z	,241	,234	1,140	1,028	,305
X2Z	,295	,691	,390	,426	,670
X3Z	,116	,106	1,295	1,095	,275

a. Dependent Variable: PBV

Sumber: Output SPSS 23, Tahun 2026

Berdasarkan hasil pengujian pada Tabel 4.12, diperoleh persamaan regresi moderasi sebagai berikut:

$$PBV = 10,459 - 5,755KI + 2,341ROA - 2,859DER - 0,379SIZE + 0,241(KI \times SIZE) + 0,295(ROA \times SIZE) + 0,116(DER \times SIZE) + e$$

Persamaan regresi tersebut menunjukkan bahwa nilai konstanta sebesar 10,459. Nilai tersebut mengindikasikan bahwa apabila variabel kepemilikan institusional, profitabilitas, *leverage*, ukuran perusahaan, dan seluruh variabel interaksi dianggap konstan, maka nilai perusahaan diperkirakan sebesar 10,459.

Koefisien regresi kepemilikan institusional sebesar -5,755 menunjukkan bahwa setiap peningkatan kepemilikan institusional sebesar satu satuan akan menurunkan nilai perusahaan sebesar 5,755 satuan dengan asumsi variabel lain tetap. Namun, pengaruh tersebut tidak signifikan karena memiliki nilai signifikansi sebesar 0,392 yang lebih besar dari 0,05.

Koefisien regresi profitabilitas sebesar 2,341 menunjukkan bahwa setiap peningkatan profitabilitas sebesar satu satuan akan meningkatkan nilai perusahaan sebesar 2,341 satuan dengan asumsi

variabel lain tetap. Akan tetapi, pengaruh tersebut tidak signifikan karena nilai signifikansinya sebesar 0,907 yang lebih besar dari 0,05.

Koefisien regresi leverage sebesar -2,859 menunjukkan bahwa setiap peningkatan leverage sebesar satu satuan akan menurunkan nilai perusahaan sebesar 2,859 satuan dengan asumsi variabel lain tetap. Namun demikian, pengaruh tersebut tidak signifikan karena memiliki nilai signifikansi sebesar 0,353 yang lebih besar dari 0,05.

Koefisien regresi ukuran perusahaan sebesar -0,379 menunjukkan bahwa setiap peningkatan ukuran perusahaan sebesar satu satuan akan menurunkan nilai perusahaan sebesar 0,379 satuan. Variabel ukuran perusahaan memiliki nilai signifikansi sebesar 0,021 yang lebih kecil dari 0,05 sehingga ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Selanjutnya, koefisien interaksi $KI \times SIZE$ sebesar 0,241 menunjukkan arah hubungan positif antara kepemilikan institusional dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Koefisien interaksi $ROA \times SIZE$ sebesar 0,295 menunjukkan arah hubungan positif antara profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Sementara itu, koefisien interaksi $DER \times SIZE$ sebesar 0,116 menunjukkan arah hubungan positif antara leverage dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.

e. **Uji Koefisien Determinasi (R^2)**

Menurut Ghozali (2021), uji koefisien determinasi digunakan untuk mengukur seberapa besar kemampuan model dalam menjelaskan variasi variabel dependen. Nilai koefisien determinasi berkisar antara 0 sampai 1. Semakin besar nilai koefisien determinasi, maka semakin besar kemampuan variabel independen dalam menjelaskan variabel dependen. Berikut ini adalah hasil perhitungan uji koefisien determinasi pada penelitian dengan Nilai Perusahaan (PBV) sebagai variabel dependen. Hasil pengujian disajikan pada Tabel 4.13 berikut.

Tabel 4. 13 Hasil Uji Koefisien Determinan

Model Summary ^b				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,524 ^a	,275	,251	1,028542

a. Predictors: (Constant), X3Z, KI, X2Z, SIZE, ROA, X1Z, DER

b. Dependent Variable: PBV

Sumber: Output SPSS 23, Tahun 2026

Berdasarkan hasil uji koefisien determinasi pada Tabel 4.13, diperoleh nilai *Adjusted R Square* sebesar 0,251 yang menunjukkan bahwa 25,1% variasi Nilai Perusahaan (PBV) dapat dijelaskan oleh variabel Kepemilikan Institusional (KI), Profitabilitas (ROA), *Leverage* (DER), Ukuran Perusahaan (SIZE), serta variabel interaksi X1Z, X2Z, dan X3Z, sedangkan sisanya sebesar 74,9% dijelaskan oleh variabel lain di luar model penelitian. Selain itu, nilai R Square sebesar 0,275 dengan *Std. Error of the Estimate* sebesar 1,028542 menunjukkan tingkat kesalahan prediksi model regresi. Nilai R sebesar 0,524 menunjukkan bahwa hubungan antara variabel independen dengan Nilai Perusahaan (PBV) berada pada kategori sedang, sehingga model memiliki kemampuan yang cukup baik dalam menjelaskan hubungan antar variabel penelitian.

f. Uji Hipotesis

1) Uji Parsial (Uji t)

Menurut Ghozali (2021), uji parsial (uji t) digunakan untuk mengetahui pengaruh masing-masing variabel independen dan variabel interaksi secara individual terhadap variabel dependen. Pengujian ini dilakukan untuk menilai apakah setiap variabel yang dimasukkan ke dalam model regresi memiliki pengaruh yang signifikan terhadap variabel dependen. Apabila nilai signifikansi lebih kecil dari 0,05 maka variabel tersebut berpengaruh signifikan terhadap variabel dependen, sedangkan

apabila nilai signifikansi lebih besar dari 0,05 maka variabel tersebut tidak berpengaruh signifikan terhadap variabel dependen. Berikut adalah hasil uji parsial (uji t) berdasarkan model *Moderated Regression Analysis (MRA)*

Tabel 4. 14 Hasil Uji Parsial MRA

Coefficients ^a					
Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	10,459	4,649		2,249	,026
KI	-5,755	6,715	-,928	-,857	,392
ROA	2,341	19,997	,105	,117	,907
DER	-2,859	3,072	-1,070	-,930	,353
SIZE	-,379	,163	-,575	2,327	,021
X1Z	,241	,234	1,140	1,028	,305
X2Z	,295	,691	,390	,426	,670
X3Z	,116	,106	1,295	1,095	,275

a. Dependent Variable: PBV

Sumber: Output SPSS 23, Tahun 2026

Berdasarkan Tabel 4.14, hasil uji parsial dapat dijelaskan sebagai berikut:

a) Kepemilikan Institusional (KI)

Nilai signifikansi (Sig.) variabel Kepemilikan Institusional (KI) sebesar 0,392. Karena nilai Sig. $0,392 > 0,05$, maka H_0 diterima dan H_1 ditolak. Artinya, kepemilikan institusional secara parsial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan (PBV). Nilai koefisien regresi sebesar -5,755 menunjukkan bahwa kepemilikan institusional memiliki arah pengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Semakin tinggi kepemilikan institusional, maka nilai perusahaan cenderung menurun, namun pengaruh tersebut tidak signifikan secara statistik.

b) Profitabilitas (ROA)

Nilai signifikansi (Sig.) variabel Profitabilitas (ROA) sebesar 0,907. Karena nilai Sig. $0,907 > 0,05$, maka H_0

diterima dan H_2 ditolak. Artinya, profitabilitas secara parsial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan (PBV). Nilai koefisien regresi sebesar 2,341 menunjukkan bahwa profitabilitas memiliki arah pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Semakin tinggi profitabilitas perusahaan, maka nilai perusahaan cenderung meningkat, namun pengaruh tersebut tidak signifikan secara statistik.

c) *Leverage (DER)*

Nilai signifikansi (Sig.) variabel *Leverage (DER)* sebesar 0,353. Karena nilai Sig. $0,353 > 0,05$, maka H_0 diterima dan H_3 ditolak. Artinya, leverage secara parsial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan (PBV). Nilai koefisien regresi sebesar -2,859 menunjukkan bahwa leverage memiliki arah pengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Semakin tinggi leverage perusahaan, maka nilai perusahaan cenderung menurun, namun pengaruh tersebut tidak signifikan secara statistik.

d) *Ukuran Perusahaan (SIZE)*

Nilai signifikansi (Sig.) variabel Ukuran Perusahaan (*SIZE*) sebesar 0,021. Karena nilai Sig. $0,021 < 0,05$, maka H_0 ditolak dan H_a diterima. Artinya, ukuran perusahaan secara parsial berpengaruh terhadap nilai perusahaan (PBV). Nilai koefisien regresi sebesar -0,379 menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Semakin besar ukuran perusahaan, maka nilai perusahaan cenderung mengalami penurunan. Hasil ini menunjukkan bahwa peningkatan ukuran perusahaan tidak selalu diikuti dengan peningkatan nilai perusahaan di mata investor.

e) *Interaksi Kepemilikan Institusional dan Ukuran Perusahaan ($KI \times SIZE / X1Z$)*

Nilai signifikansi (Sig.) variabel interaksi $KI \times SIZE$ ($X1Z$) sebesar 0,305. Karena nilai Sig. $0,305 > 0,05$, maka H_0 diterima dan H_4 ditolak. Artinya, ukuran perusahaan tidak mampu memoderasi pengaruh kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan. Nilai koefisien regresi sebesar 0,241 menunjukkan bahwa interaksi kepemilikan institusional dan ukuran perusahaan memiliki arah hubungan positif terhadap nilai perusahaan, namun pengaruh tersebut tidak signifikan secara statistik.

f) Interaksi Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan ($ROA \times SIZE/X2Z$)

Nilai signifikansi (Sig.) variabel interaksi $ROA \times SIZE$ ($X2Z$) sebesar 0,670. Karena nilai Sig. $0,670 > 0,05$, maka H_0 diterima dan H_5 ditolak. Artinya, ukuran perusahaan tidak mampu memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Nilai koefisien regresi sebesar 0,295 menunjukkan bahwa interaksi profitabilitas dan ukuran perusahaan memiliki arah hubungan positif terhadap nilai perusahaan, namun pengaruh tersebut tidak signifikan secara statistik.

g) Interaksi *Leverage* dan Ukuran Perusahaan ($DER \times SIZE/X3Z$)

Nilai signifikansi (Sig.) variabel interaksi $DER \times SIZE$ ($X3Z$) sebesar 0,275. Karena nilai Sig. $0,275 > 0,05$, maka H_0 diterima dan H_6 ditolak. Artinya, ukuran perusahaan tidak mampu memoderasi pengaruh leverage terhadap nilai perusahaan. Nilai koefisien regresi sebesar 0,116 menunjukkan bahwa interaksi leverage dan ukuran perusahaan memiliki arah hubungan positif terhadap nilai perusahaan, namun pengaruh tersebut tidak signifikan secara statistik.

B. Pembahasan

1. Pengaruh *Good Corporate Governance* terhadap Nilai Perusahaan

Dari hasil uji t di atas maka dapat diketahui bahwa secara parsial *Good Corporate Governance* yang diproksikan dengan kepemilikan institusional tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan Tabel 4.14 diperoleh nilai signifikansi sebesar 0,392 dimana nilai tersebut lebih besar dari 0,05 sehingga dapat dikatakan bahwa kepemilikan institusional tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Dengan demikian hipotesis pertama (H1) ditolak.

Berdasarkan hasil pengujian menunjukkan bahwa kepemilikan institusional memiliki koefisien regresi bernilai negatif, namun pengaruh tersebut tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa peningkatan kepemilikan saham oleh institusi belum mampu meningkatkan maupun menurunkan nilai perusahaan secara nyata. Besarnya kepemilikan institusional tidak selalu menjamin efektivitas pengawasan terhadap manajemen sehingga belum tentu dapat meningkatkan kepercayaan investor maupun nilai perusahaan. Kondisi tersebut mengindikasikan bahwa peran investor institusional dalam perusahaan belum berjalan secara optimal dalam mendorong peningkatan nilai perusahaan.

Hasil penelitian ini tidak sejalan dengan *Agency Theory* yang menjelaskan bahwa kepemilikan institusional dapat menjadi mekanisme pengawasan yang efektif dalam mengurangi konflik keagenan sehingga mampu meningkatkan nilai perusahaan. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian Putri & Aris (2023) yang menyatakan bahwa kepemilikan institusional tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Namun, hasil penelitian ini tidak sejalan dengan penelitian Alfiah et al. (2022) yang menyatakan bahwa *Good Corporate Governance* yang diproksikan dengan kepemilikan institusional berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

2. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan

Dari hasil uji t di atas maka dapat diketahui bahwa secara parsial profitabilitas yang diproksikan dengan *Return on Assets (ROA)* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan Tabel 4.14 diperoleh nilai signifikansi sebesar 0,907 dimana nilai tersebut lebih besar dari 0,05 sehingga dapat dikatakan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Dengan demikian hipotesis kedua (H2) ditolak.

Berdasarkan hasil pengujian menunjukkan bahwa profitabilitas memiliki arah pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan yang memiliki tingkat profitabilitas lebih tinggi cenderung memiliki nilai perusahaan yang lebih tinggi, namun pengaruh tersebut tidak cukup kuat untuk memberikan pengaruh yang signifikan. Investor kemungkinan tidak hanya mempertimbangkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba, tetapi juga memperhatikan faktor lain seperti kondisi pasar, risiko perusahaan, dan prospek pertumbuhan perusahaan.

Hasil penelitian ini tidak sejalan dengan *Signaling Theory* yang menyatakan bahwa profitabilitas yang tinggi merupakan sinyal positif bagi investor sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian Andra Galang Nugraha dkk. (2022) yang menyatakan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Namun, hasil penelitian ini tidak sejalan dengan penelitian Putri (2025) yang menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

3. Pengaruh Leverage terhadap Nilai Perusahaan

Dari hasil uji t di atas maka dapat diketahui bahwa secara parsial leverage yang diproksikan dengan *Debt to Equity Ratio (DER)* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan Tabel 4.14 diperoleh nilai signifikansi sebesar 0,353 dimana nilai tersebut lebih besar dari 0,05 sehingga dapat dikatakan bahwa leverage tidak

berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Dengan demikian hipotesis ketiga (H3) ditolak.

Berdasarkan hasil pengujian menunjukkan bahwa *leverage* memiliki arah pengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa peningkatan penggunaan utang cenderung menurunkan nilai perusahaan, meskipun pengaruh tersebut tidak signifikan. Investor cenderung lebih memperhatikan kemampuan perusahaan dalam mengelola kewajiban dan menjaga stabilitas keuangan dibandingkan besarnya utang yang dimiliki perusahaan.

Hasil penelitian ini tidak sejalan dengan *Trade-Off Theory* yang menyatakan bahwa penggunaan utang secara optimal dapat meningkatkan nilai perusahaan melalui manfaat pajak dan tambahan sumber pendanaan yang diperoleh perusahaan. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian Syahrani et al. (2023) yang menyatakan bahwa *leverage* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Namun, hasil penelitian ini tidak sejalan dengan penelitian Suhartono et al. (2021) yang menyatakan bahwa *leverage* berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

4. Ukuran Perusahaan Memoderasi Pengaruh *Good Corporate Governance* terhadap Nilai Perusahaan

Dari hasil uji t di atas maka dapat diketahui bahwa ukuran perusahaan tidak mampu memoderasi pengaruh *Good Corporate Governance* terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan Tabel 4.14 diperoleh nilai signifikansi variabel interaksi $KI \times SIZE$ sebesar 0,305 dimana nilai tersebut lebih besar dari 0,05 sehingga dapat dikatakan bahwa ukuran perusahaan tidak mampu memoderasi pengaruh *Good Corporate Governance* terhadap nilai perusahaan. Dengan demikian hipotesis keempat (H4) ditolak.

Berdasarkan hasil pengujian menunjukkan bahwa ukuran perusahaan tidak mampu memperkuat maupun memperlemah hubungan antara *Good Corporate Governance* yang diprosikan dengan

kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa efektivitas pengawasan yang dilakukan oleh investor institusional tidak dipengaruhi oleh besar kecilnya perusahaan. Investor cenderung lebih memperhatikan kualitas penerapan tata kelola perusahaan dibandingkan ukuran perusahaan dalam menentukan nilai perusahaan.

Hasil penelitian ini tidak mendukung teori yang menyatakan bahwa perusahaan dengan ukuran yang lebih besar memiliki sumber daya dan sistem pengawasan yang lebih baik sehingga mampu memperkuat pengaruh *Good Corporate Governance* terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian Septiana & Zulifli (2024) yang menyatakan bahwa ukuran perusahaan tidak selalu berperan sebagai variabel moderasi pada hubungan variabel keuangan terhadap nilai perusahaan. Dengan demikian, ukuran perusahaan belum mampu memperkuat maupun memperlemah pengaruh *Good Corporate Governance* terhadap nilai perusahaan.

5. Ukuran Perusahaan Memoderasi Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan

Dari hasil uji t di atas maka dapat diketahui bahwa ukuran perusahaan tidak mampu memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan Tabel 4.14 diperoleh nilai signifikansi variabel interaksi $ROA \times SIZE$ sebesar 0,670 dimana nilai tersebut lebih besar dari 0,05 sehingga dapat dikatakan bahwa ukuran perusahaan tidak mampu memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Dengan demikian hipotesis kelima (H5) ditolak.

Berdasarkan hasil pengujian menunjukkan bahwa ukuran perusahaan tidak mampu memperkuat maupun memperlemah hubungan antara profitabilitas dan nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa investor tetap menilai kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba tanpa mempertimbangkan besar kecilnya ukuran perusahaan.

Perusahaan yang memiliki aset besar belum tentu mampu meningkatkan nilai perusahaan apabila tidak diikuti dengan kinerja yang baik.

Hasil penelitian ini tidak mendukung *Signaling Theory* yang menyatakan bahwa profitabilitas yang tinggi merupakan sinyal positif bagi investor sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan, terutama pada perusahaan yang memiliki ukuran besar. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian Putri & Triyonowati (2025) yang menyatakan bahwa ukuran perusahaan tidak mampu memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Dengan demikian, ukuran perusahaan belum mampu memperkuat maupun memperlemah hubungan antara profitabilitas dan nilai perusahaan.

6. Ukuran Perusahaan Memoderasi Pengaruh Leverage terhadap Nilai Perusahaan

Dari hasil uji t di atas maka dapat diketahui bahwa ukuran perusahaan tidak mampu memoderasi pengaruh leverage terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan Tabel 4.14 diperoleh nilai signifikansi variabel interaksi DER×SIZE sebesar 0,275 dimana nilai tersebut lebih besar dari 0,05 sehingga dapat dikatakan bahwa ukuran perusahaan tidak mampu memoderasi pengaruh leverage terhadap nilai perusahaan. Dengan demikian hipotesis keenam (H6) ditolak.

Berdasarkan hasil pengujian menunjukkan bahwa ukuran perusahaan tidak mampu memperkuat maupun memperlemah hubungan antara leverage dan nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa besar kecilnya perusahaan tidak memengaruhi persepsi investor terhadap penggunaan utang perusahaan. Investor cenderung lebih memperhatikan kemampuan perusahaan dalam mengelola kewajiban dan menjaga stabilitas keuangan dibandingkan ukuran perusahaan itu sendiri.

Hasil penelitian ini tidak mendukung *Trade-Off Theory* yang menyatakan bahwa perusahaan dengan ukuran yang lebih besar cenderung memiliki kemampuan yang lebih baik dalam mengelola

9 utang sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan. Hasil penelitian
2 ini tidak sejalan dengan penelitian Septiana & Zulkifli (2024) yang
5 menyatakan bahwa ukuran perusahaan mampu memoderasi pengaruh
leverage terhadap nilai perusahaan. Dengan demikian, ukuran
perusahaan belum mampu memperkuat maupun memperlemah
hubungan antara leverage dan nilai perusahaan.

BAB V

PENUTUP

A. Simpulan

Berdasarkan hasil penelitian mengenai pengaruh *Good Corporate Governance* (GCG), profitabilitas, dan *leverage* terhadap nilai perusahaan dengan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2023-2025, maka dapat ditarik simpulan sebagai berikut:

1. *Good Corporate Governance* (GCG) yang diproksikan dengan kepemilikan institusional tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil ini menunjukkan bahwa besarnya kepemilikan institusional belum mampu meningkatkan nilai perusahaan yang diukur menggunakan *Price to Book Value* (PBV). Dengan demikian, hipotesis pertama (H1) ditolak.
2. Profitabilitas yang diproksikan dengan *Return on Assets* (ROA) tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba belum menjadi faktor utama yang dipertimbangkan investor dalam memberikan penilaian terhadap perusahaan manufaktur selama periode penelitian. Dengan demikian, hipotesis kedua (H2) ditolak.
3. *Leverage* yang diproksikan dengan *Debt to Equity Ratio* (DER) tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil ini mengindikasikan bahwa tingkat penggunaan utang perusahaan belum mampu memengaruhi persepsi investor terhadap nilai perusahaan. Dengan demikian, hipotesis ketiga (H3) ditolak.
4. Ukuran perusahaan tidak mampu memoderasi pengaruh *Good Corporate Governance* terhadap nilai perusahaan. Besar kecilnya perusahaan tidak dapat memperkuat maupun memperlemah hubungan antara kepemilikan institusional dan nilai perusahaan. Dengan demikian, hipotesis keempat (H4) ditolak.

5. Ukuran perusahaan tidak mampu memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Hasil ini menunjukkan bahwa ukuran perusahaan tidak dapat memperkuat maupun memperlemah hubungan antara profitabilitas dan nilai perusahaan. Dengan demikian, hipotesis kelima (H5) ditolak.
6. Ukuran perusahaan tidak mampu memoderasi pengaruh leverage terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa ukuran perusahaan tidak dapat memperkuat maupun memperlemah hubungan antara leverage dan nilai perusahaan. Dengan demikian, hipotesis keenam (H6) ditolak.

B. Implikasi

Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Good Corporate Governance* (GCG), profitabilitas, dan leverage tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Selain itu, ukuran perusahaan juga tidak mampu memoderasi pengaruh GCG, profitabilitas, dan leverage terhadap nilai perusahaan. Temuan ini mengindikasikan bahwa nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur periode 2023-2025 tidak hanya dipengaruhi oleh *Good Corporate Governance*, profitabilitas, leverage, dan ukuran perusahaan, tetapi juga oleh faktor-faktor lain di luar model penelitian.

Secara teoritis, hasil penelitian ini memberikan bukti bahwa teori keagenan (*Agency Theory*), teori sinyal (*Signaling Theory*), dan *trade-off theory* belum sepenuhnya mampu menjelaskan perubahan nilai perusahaan pada objek penelitian. Hasil ini juga memperkuat adanya perbedaan temuan penelitian terdahulu mengenai pengaruh *Good Corporate Governance*, profitabilitas, leverage, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.

Secara praktis, hasil penelitian ini dapat menjadi pertimbangan bagi manajemen perusahaan dan investor bahwa peningkatan nilai perusahaan tidak hanya ditentukan oleh kepemilikan institusional, profitabilitas, leverage, maupun ukuran perusahaan, tetapi juga dapat dipengaruhi oleh faktor lain seperti prospek pertumbuhan perusahaan, kebijakan dividen, kondisi industri, dan faktor ekonomi.

C. Saran

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan, maka saran yang dapat diberikan adalah sebagai berikut:

1. Perusahaan manufaktur disarankan untuk tidak hanya berfokus pada peningkatan kepemilikan institusional, profitabilitas, dan pengelolaan *leverage*, tetapi juga memperhatikan faktor-faktor lain yang berpotensi meningkatkan nilai perusahaan, seperti kualitas tata kelola perusahaan, inovasi bisnis, efisiensi operasional, kualitas laba, serta strategi pertumbuhan jangka panjang guna meningkatkan kepercayaan investor dan nilai perusahaan.
2. Investor disarankan untuk tidak hanya menggunakan indikator *Good Corporate Governance (GCG)*, profitabilitas, *leverage*, dan ukuran perusahaan sebagai dasar pengambilan keputusan investasi, tetapi juga mempertimbangkan faktor lain seperti prospek pertumbuhan perusahaan, kebijakan dividen, kondisi industri, risiko bisnis, dan kondisi ekonomi secara keseluruhan agar keputusan investasi yang diambil lebih tepat.
3. Peneliti selanjutnya disarankan untuk menambahkan variabel lain yang berpotensi memengaruhi nilai perusahaan, seperti kebijakan dividen, likuiditas, pertumbuhan perusahaan, *Corporate Social Responsibility (CSR)*, kualitas audit, maupun faktor makroekonomi. Saran ini diberikan karena hasil penelitian menunjukkan bahwa masih terdapat 74,9% variasi nilai perusahaan yang dijelaskan oleh faktor lain di luar model penelitian. Selain itu, penelitian selanjutnya dapat memperluas objek penelitian, tidak hanya pada perusahaan manufaktur tetapi juga pada sektor lain, serta memperpanjang periode pengamatan dan menggunakan metode analisis yang berbeda agar diperoleh hasil yang lebih komprehensi.



PERSETUJUAN BAU :



BERITA ACARA KEMAJUAN PEMBIMBINGAN PENULISAN KARYA TULIS ILMIAH

1. NAMA MAHASISWA : Rekha Windi Anita
NPM : 2212020080
Fak/Jur/Prodi : Ekonomi dan Bisnis / Akuntansi
Alamat Rumah : Jl Lawu IX No 22, kramat, Nganjuk
Alamat email : rechawindio3@gmail.com
No. Telp./HP : 0896 8534 4660
2. DOSEN PEMBIMBING I : Mar'atus Solikhah M.Ak
Alamat Rumah : Jl Mayjend Panjaitan No 4 Kediri
Alamat email : solikhahkediri@gmail.com
No. Telp. / HP : 0812 3508 8848
3. DOSEN PEMBIMBING II : Andy kurniawan, S.E., M.Ak
Alamat Rumah : Kertosono
Alamat email : andykurniawan@unpkediri.ac.id
No. Telp. / HP : 0852 3353 9494
4. JUDUL KTI :
Pengaruh Good corporate Governance, Profitabilitas, dan Leverage terhadap Nilai perusahaan dengan ukuran Perusahaan sebagai variabel Moderasi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2022 - 2025

Catatan :

1. Periode Bimbingan (Sesuai SK Rektor) : _____
2. Jadwal Bimbingan : _____

	Hari	Pukul	Tempat / Ruang
Pembimbing I	Senin	10.00 - 12.00	Prodi Akuntansi
	Kamis	10.00 - 12.00	
Pembimbing II			

3. Kemajuan Bimbingan

Pembimbing I

NO.	TANGGAL	MATERI	MASALAH	TT. DOSEN
1.	4-4-26	Judul	ACC	Dung Dung Dung
2.	6-4-26	Bab I	Halaman, tujuan, manfaat	
3.	8-4-26	Bab I	ACC	
4.	8-4-26	Bab II	Rumus, kerangka konsep, hipotesis, editing	
5.	10-4-26	Bab II	ACC	Dung Dung
6.	10-4-26	Bab III	Editing, wawancara sampel, uji koef determinan, MA A	
7.	6-4-26	Bab III	ACC	Dung Dung Dung Dung Dung Dung Dung
8.	15-6-26	Bab IV	Analisis Data	
9.	17-6-26	Bab IV	ACC	
10.	22-6-26	Bab V	Simpulan	
11.	26-6-26	Bab V	ACC	
12.	26-6-26	Abstrak	ACC	
13.	26-6-26	Daftar Isi	ACC	
		ditik		

Pembimbing II

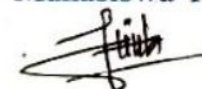
NO.	TANGGAL	MATERI	MASALAH	TT. DOSEN
1		Judul	ACC	K K K K K K K K K K K K K K K
2		Bab I	Revisi (novelty)	
3		Bab I	ACC	
4	5-6-2026	Bab II	Revisi Kelemb, k. Berpkr, HPTer	
5		Bab II	kerangka berpikir	
6	20-4-2026	Bab II	ACC	
7	21-4-2026	Bab III	sample penelitian	
8	28-4-2026	Bab III	metode analisis	
9	1-5-2026	Bab III	ACC	
10	15-5-2026	Bab IV	Hasil & pembahasan	
11	23-6-2026	Bab IV	hipotesis & pembahasan	
12	24-6-2026	Bab IV	ACC	
13	25-6-2026	Bab V	revisi, dan	
14	25-6-2026	Bab V	ACC	
15	25-6-2026	Abstrak	ACC	

Mengetahui,
Kaprod


SIGIT ARIY. W. M. AK
NIDN 0716057101

Kediri, 29 Juni 2026

Mahasiswa Ybs,



Rekha Wndi Anta
NPM 2212020080

KARTU BIMBINGAN TA/SKRIPSI/TESIS



Nama : Rekha Windi Anita
 NPM : 2212020080
 Prodi : Akuntansi
 Semester : GNP
 Thn Akademik : 25/26

No.	Sem/TA	Tanggal	Dosen Pembimbing	Materi	Catatan
1	GNP 25/26	04 April 2026	Mar'atus SolikÃ h	Judul Penelitian	ACC .
2	GNP 25/26	06 April 2026	Mar'atus SolikÃ h	BAB I	Halaman, tujuan, manfaat .
3	GNP 25/26	08 April 2026	Mar'atus SolikÃ h	BAB I	ACC.
4	GNP 25/26	08 April 2026	Mar'atus SolikÃ h	BAB II	Rumusan, kerangka konseptual, hipotesis, editing
5	GNP 25/26	10 April 2026	Mar'atus SolikÃ h	BAB II	ACC.
6	GNP 25/26	10 April 2026	Mar'atus SolikÃ h	BAB III	Editing, kriteria sampel, uji koefisien determinasi, MRA.
7	GNP 25/26	16 April 2026	Mar'atus SolikÃ h	BAB III	ACC.
8	GNP 25/26	15 Juni 2026	Mar'atus SolikÃ h	BAB IV	Analisis Data.
9	GNP 25/26	17 Juni 2026	Mar'atus SolikÃ h	BAB IV	Simpulan .
10	GNP 25/26	17 Juni 2026	Mar'atus SolikÃ h	BAB IV	ACC.
11	GNP 25/26	22 Juni 2026	Mar'atus SolikÃ h	BAB V	Simpulan .
12	GNP 25/26	26 Juni 2026	Mar'atus SolikÃ h	BAB V	ACC.
13	GNP 25/26	26 Juni 2026	Mar'atus SolikÃ h	Lainnya	Abstrak ACC.
14	GNP 25/26	26 Juni 2026	Mar'atus SolikÃ h	Lainnya	Daftar isi dkk ACC.
15	GNP 25/26	06 April 2026	ANDY KURNIAWAN	Judul Penelitian	ACC.
16	GNP 25/26	08 April 2026	ANDY KURNIAWAN	BAB I	Revisi Novelty .
17	GNP 25/26	15 April 2026	ANDY KURNIAWAN	BAB I	ACC.
18	GNP 25/26	15 April 2026	ANDY KURNIAWAN	BAB II	Revisi Kerangka Berfikir, Hipotesis .
19	GNP 25/26	20 Juli 2026	ANDY KURNIAWAN	BAB II	Kerangka Berpikir .
20	GNP 25/26	20 April 2026	ANDY KURNIAWAN	BAB II	ACC.

No.	Sem/TA	Tanggal	Dosen Pembimbing	Materi	Catatan
21	GNP 25/26	21 April 2026	ANDY KURNIAWAN	BAB III	Sampel Penelitian .
22	GNP 25/26	28 April 2026	ANDY KURNIAWAN	BAB III	Metode Analisis .
23	GNP 25/26	01 Mei 2026	ANDY KURNIAWAN	BAB III	ACC.
24	GNP 25/26	06 Juni 2026	ANDY KURNIAWAN	BAB IV	Hasil dan Pembahasan .
25	GNP 25/26	23 Juni 2026	ANDY KURNIAWAN	BAB IV	Pembahasan .
26	GNP 25/26	24 Juni 2026	ANDY KURNIAWAN	BAB IV	ACC.
27	GNP 25/26	24 Juni 2026	ANDY KURNIAWAN	BAB V	Implikasi, saran.
28	GNP 25/26	25 Juni 2026	ANDY KURNIAWAN	BAB V	ACC.
29	GNP 25/26	25 Juni 2026	ANDY KURNIAWAN	Lainnya	Abstrak .

Kaprodi Akuntansi

Dosen Pembimbing Akademik

Dosen Pembimbing Utama

✔ Valid

✔ Valid

✔ Valid

(SIGIT PUJI WINARKO, S.E.,S.Pd,M.Ak.)(BADRUS ZAMAN, S.E, M.Ak) (ANDY KURNIAWAN, S.E., M.Ak)



Universitas Nusantara PGRI Kediri

Status Terakreditasi Baik Sekali

SK BAN-PT No.671/SK/BAN-PT/Akred/PT/VII/2021 Tanggal 21 Juli 2021

Lembaga Penelitian Dan Pengabdian Pada Masyarakat (LPPM)

Kampus I Jl. K.H. Achmad Dahlan 76 Kediri 64112 Telp.(0354)771576,771503 Kediri

Website: <https://lp2m.unpkediri.ac.id> email: lemlit@unpkediri.ac.id

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI

Pada hari ini Selasa tanggal 21 Juli 2026 bertempat di Ruang UJIAN L5 Universitas Nusantara PGRI Kediri, telah dilaksanakan Ujian Skripsi Mahasiswa Universitas Nusantara PGRI Kediri :



Nama : Rekha Windi Anita
NPM : 2212020080
Prodi : S1-Akuntansi
Semester/Tahun Akademik : Genap, 25/26
Judul : Pengaruh Good Corporate Governance, Profitabilitas, dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2023-2025
Dengan Hasil : Revisi Naskah
Nilai : 91 (A)

Ketua Penguji

✓ Valid

(Mar'atus Solikã h, S.E, M.Ak)

Penguji 1

✓ Valid

(BADRUS ZAMAN, S.E, M.Ak)

Penguji 2

✓ Valid

(ANDY KURNIAWAN, S.E., M.Ak)

NB:

- Input Nilai dilakukan oleh Ketua Penguji, Penguji 1, dan Penguji ke-n melalui siacad
- Nilai Final berasal dari gabungan seluruh dosen penguji
- Daftar Dosen yang telah mengisi nilai: Mar'atus Solikã h, Andy Kurniawan, Badrus Zaman
- Pastikan semua penguji telah melakukan input nilai



Universitas Nusantara PGRI Kediri

Status Terakreditasi Baik Sekali

SK BAN-PT No.671/SK/BAN-PT/Akred/PT/VII/2021 Tanggal 21 Juli 2021

Lembaga Penelitian Dan Pengabdian Pada Masyarakat (LPPM)

Kampus I Jl. K.H. Achmad Dahlan 76 Kediri 64112 Telp (0354)771576,771503 Kediri

Website: <https://lp2m.unpkediri.ac.id> email: lemlit@unpkediri.ac.id

LEMBAR REVISI UJIAN SKRIPSI



Nama : Rekha Windi Anita
NPM : 2212020080
Prodi : S1-Akuntansi
Semester/Tahun Akademik : Genap, 25/26
Hari/Tanggal Ujian : Selasa / 21 Juli 2026
Judul : Pengaruh Good Corporate Governance, Profitabilitas, dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2023-2025
Dengan Hasil : Revisi Naskah
Nilai : 91 (A)

Catatan Revisi:

rev yg ada lipatannya, LATAR BELAKANG

ANALISIS DATA

REDAKSI PENULISAN, Nilai 95 (A)

Ketua Penguji

(Maratus Solikah, S.E, M.Ak)

Penguji 1

(BADRUS ZAMAN, S.E, M.Ak)

Penguji 2

(ANDY KURNIAWAN, S.E., M.Ak)

NB:

- Tanda Tangan revisi (Ketua Penguji, Penguji 1, dan Penguji ke-n) dilakukan secara manual
- Nilai berasal dari gabungan dari seluruh dosen penguji
- Daftar Dosen yang telah mengisi nilai: Maratus Solikah, Andy Kurniawan, Badrus Zaman