

**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**

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Syarat Guna
Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi (S.Ak)
Pada Program Studi Akuntansi



OLEH :

REKHA WINDI ANITA

NPM: 2212020080

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS (FEB)

UNIVERSITAS NUSANTARA PGRI KEDIRI

2026

Skripsi oleh:

REKHA WINDI ANITA

NPM: 2212020080

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**

Telah disetujui untuk diajukan Kepada Panitia Ujian/Sidang Skripsi
Prodi Akuntansi FEB UN PGRI Kediri

Tanggal: 26 Juni 2026

Pembimbing I



Mar'atus Solikah, M.Ak
NIDN. 0709047405

Pembimbing II



Andy Kurniawan, S.E., M.Ak
NIDN. 0719128604

LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi oleh:

REKHA WINDI ANITA

NPM: 2212020080

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**

Telah dipertahankan di depan Panitia Ujian/Sidang Skripsi

Prodi Akuntansi FEB UN PGRI Kediri

Pada tanggal: 21 Juli 2026

Dan Dinyatakan telah Memenuhi Persyaratan

Panitia Penguji

1. Ketua : Mar'atus Solikah, M.Ak
2. Penguji I : Badrus Zaman, S.E., M.Ak
3. Penguji II : Andy Kurniawan, S.E., M.Ak



Mengetahui,
Dekan FEB


Dr. Amin Tohari, S.Si., M.Si
NIDN. 0715078102

PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini saya,

Nama : Rekha Windi Anita
Jenis Kelamin : Perempuan
Tempat/tgl. Lahir : Nganjuk/21 Desember 2003
NPM : 2212020080
Fak/Jur./Prodi. : FEB/ S1 Akuntansi

Menyatakan dengan sebenarnya, bahwa dalam Skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya tidak terdapat karya tulis atau pendapat yang pernah diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara sengaja dan tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Kediri, 03 Juli 2026



nyatakan
WINDI ANITA
NPM. 2212020080

MOTTO

"Maka sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan. Maka apabila engkau telah selesai (dari suatu urusan), tetaplah bekerja keras (untuk urusan yang lain).

Dan hanya kepada Tuhanmulah engkau berharap."

(QS. Al-Insyirah: 6-8)

"Tidak ada proses yang sia-sia bagi mereka yang terus berusaha dan tidak pernah menyerah."

PERSEMBAHAN

Skripsi ini penulis persembahkan kepada kedua orang tua tercinta sebagai ungkapan rasa terima kasih atas doa, kasih sayang, pengorbanan, serta dukungan yang tiada henti. Terima kasih atas setiap perjuangan, kepercayaan, dan ketulusan yang menjadi kekuatan terbesar bagi penulis hingga mampu menyelesaikan skripsi ini. Selain itu, karya ini juga penulis persembahkan untuk diri sendiri sebagai bentuk apresiasi atas setiap proses yang telah dilalui dengan penuh kesabaran, keteguhan, dan usaha hingga akhirnya dapat terselesaikan.

ABSTRAK

Rekha Windi Anita 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, Skripsi, Akuntansi, FEB UN PGRI Kediri, 2026.

Kata Kunci: *Good Corporate Governance*, Profitabilitas, *Leverage*, Nilai Perusahaan, Ukuran Perusahaan.

Penelitian ini dilatarbelakangi oleh fluktuasi nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2023–2025 serta adanya ketidakkonsistenan hasil penelitian terdahulu mengenai pengaruh *Good Corporate Governance*, profitabilitas, dan leverage terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *Good Corporate Governance*, profitabilitas, dan leverage terhadap nilai perusahaan serta menguji peran ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2023–2025. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan jenis penelitian asosiatif kausal. Data yang digunakan merupakan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan dan laporan tahunan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2023–2025. Teknik pengambilan sampel menggunakan metode purposive sampling sehingga diperoleh 84 perusahaan dengan total 252 pengamatan. Analisis data dilakukan menggunakan Moderated Regression Analysis (MRA) dengan bantuan program SPSS. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Good Corporate Governance* yang diproksikan dengan kepemilikan institusional, profitabilitas yang diproksikan dengan Return on Assets (ROA), dan leverage yang diproksikan dengan Debt to Equity Ratio (DER) tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Selain itu, ukuran perusahaan tidak mampu memoderasi pengaruh *Good Corporate Governance*, profitabilitas, maupun leverage terhadap nilai perusahaan. Temuan penelitian mengindikasikan bahwa terdapat faktor lain di luar variabel penelitian yang memengaruhi nilai perusahaan.

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT, karena hanya atas rahmat dan karunia-Nya penyusunan skripsi ini dapat diselesaikan. Skripsi dengan 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 Tahun 2023-2025" ini ditulis guna memenuhi sebagian syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nusantara PGRI Kediri. Pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih dan penghargaan yang setulus-tulusnya kepada:

1. Bapak Dr. Zainal Afandi, M.Pd., selaku Rektor Universitas Nusantara PGRI Kediri.
2. Bapak Dr. Amin Tohari, S.Si., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nusantara PGRI Kediri.
3. Bapak Sigit Puji Winarko, S.E., S.Pd., M.Ak., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Nusantara PGRI Kediri.
4. Ibu Mar'atus Solikah, M.Ak., selaku Dosen Pembimbing I yang telah dengan sabar meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk memberikan bimbingan, arahan, kritik, saran, serta motivasi kepada penulis selama proses penyusunan skripsi ini. Terima kasih atas segala ilmu, kesabaran, perhatian, dan bimbingan yang telah diberikan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
5. Bapak Andy Kurniawan, S.E., M.Ak., selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan bimbingan, arahan, masukan, koreksi, serta dukungan dengan penuh perhatian selama proses penyusunan skripsi ini. Terima kasih atas kesabaran, ilmu, dan setiap saran yang telah diberikan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
6. Kepada kedua orang tua tercinta penulis, Bapak Sugeng Wahyudi dan Ibu Winarti yang telah menjadi sumber kasih sayang, doa, kekuatan, dan penyemangat terbesar dalam setiap langkah penulis. Tidak ada kata yang benar-benar mampu menggambarkan besarnya cinta, perjuangan, dan pengorbanan Bapak dan Ibu selama ini. Terima kasih karena tidak pernah lelah mendampingi,

menguatkan, serta selalu percaya pada setiap langkah yang penulis tempuh. Berkat doa, dukungan, dan ketulusan Bapak dan Ibu, penulis mampu melewati setiap proses hingga akhirnya dapat menyelesaikan skripsi ini. Semoga pencapaian ini menjadi salah satu bentuk bakti dan rasa syukur penulis atas segala perjuangan dan pengorbanan yang telah diberikan. Semoga Allah SWT senantiasa melimpahkan kesehatan, kebahagiaan, dan keberkahan kepada Bapak dan Ibu serta membalas setiap kebaikan dengan pahala yang berlipat ganda.

7. Adik tercinta penulis, Anggraini yang senantiasa menghadirkan keceriaan dan menjadi penyemangat di tengah setiap proses penyusunan skripsi ini. Terima kasih telah selalu menghibur penulis di saat merasa lelah, memberikan dukungan, serta menemani dengan canda dan perhatian yang tulus. Keceriaan dan semangat yang diberikan menjadi kekuatan bagi penulis dalam melewati setiap proses hingga akhirnya skripsi ini dapat diselesaikan.
8. Sahabat penulis, Nana yang senantiasa menemani penulis dalam setiap proses penyusunan skripsi ini. Terima kasih telah selalu hadir dalam suka maupun duka, menjadi tempat berbagi cerita, memberikan semangat, serta menguatkan penulis ketika menghadapi berbagai kesulitan. Kebersamaan, perhatian, dan dukungan yang diberikan menjadi bagian yang sangat berarti dalam perjalanan penulis hingga skripsi ini dapat diselesaikan.
9. Teman-teman seperjuangan yang telah bersama-sama melewati perjalanan perkuliahan hingga penyusunan skripsi ini. Terima kasih atas kebersamaan, bantuan, dukungan, serta semangat yang telah diberikan. Setiap kenangan dan pengalaman yang telah dilalui bersama menjadi bagian berharga dalam perjalanan penulis hingga akhirnya mampu menyelesaikan skripsi ini.
10. Seluruh pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu, yang telah memberikan doa, dukungan, bantuan, serta kontribusi baik secara langsung maupun tidak langsung selama proses penyusunan skripsi ini. Terima kasih atas segala perhatian, kepedulian, dan kebaikan yang telah diberikan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki keterbatasan dan jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun sangat

diharapkan sebagai bahan perbaikan dan penyempurnaan karya ilmiah ini. Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca, memperkaya ilmu pengetahuan, serta menjadi referensi bagi penelitian selanjutnya.

Kediri, 03 Juli 2026

Penulis



REKHA WINDI ANITA

NPM. 2212020080

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
ABSTRAK	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah	7
C. Tujuan Penelitian.....	7
D. Manfaat Penelitian.....	8
BAB II LANDASAN TEORI	10
A. Teori dan Penelitian Terdahulu Tentang Nilai Perusahaan	10
B. <i>Teori dan Penelitian Terdahulu Tentang Good Corporate Governance</i> ...	13
C. Teori dan Penelitian Terdahulu Tentang Profitabilitas.....	14
D. Teori dan Penelitian Terdahulu Tentang <i>Leverage</i>	16
E. Teori dan Penelitian Terdahulu Tentang Ukuran Perusahaan (Moderasi) .	18
F. Kerangka Berpikir	20
1. Pengaruh <i>Good Corporate Governance</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	20
2. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	21

3. Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	23
4. Pengaruh <i>Good Corporate Governance</i> Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi Terhadap Nilai Perusahaan	25
5. Pengaruh Profitabilitas Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi Terhadap Nilai Perusahaan	27
6. Pengaruh <i>Leverage</i> Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi Terhadap Nilai Perusahaan	28
G. Hipotesis Penelitian	30
BAB III METODE PENELITIAN	32
A. Desain Penelitian	32
B. Definisi Operasional	33
1. Variabel Dependen	34
2. Variabel Independen	35
3. Variabel Moderasi.....	36
C. Populasi dan Sampel.....	37
1. Populasi.....	37
2. Sampel	38
D. Prosedur Penelitian.....	42
1. Identifikasi Masalah dan Perumusan Judul Penelitian	43
2. Studi Literatur dan Penyusunan Kerangka Pemikiran.....	44
3. Penentuan Populasi dan Sampel Penelitian	44
4. Pengumpulan Data	45
6. Penarikan Kesimpulan dan Penyusunan Laporan Penelitian	46
E. Tempat dan Waktu Penelitian.....	47
1. Tempat Penelitian	47
2. Waktu Penelitian.....	48
F. Teknik Analisis Data.....	48

1. Analisis Statistik Deskriptif	48
2. Uji Asumsi Klasik	49
3. Analisis Regresi Moderasi	51
4. Uji Koefisien Determinan (R^2).....	52
5. Uji Hipotesis	53
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	55
A. Hasil Penelitian	55
1. Deskripsi Data Variabel	55
2. Hasil Analisis Data & Interpretasi.....	82
B. Pembahasan.....	98
1. Pengaruh <i>Good Corporate Governance</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	98
2. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	99
3. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	100
4. Ukuran Perusahaan Memoderasi Pengaruh <i>Good Corporate Governance</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	101
5. Ukuran Perusahaan Memoderasi Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	102
6. Ukuran Perusahaan Memoderasi Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan	102
BAB V PENUTUP	104
A. Simpulan	104
B. Implikasi	105
C. Saran	106
Daftar Pustaka	107
Lampiran-lampiran	112

DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
1. 1 Nilai Perusahaan (PBV)	2
3. 1 Proses Pengambilan Sampel	39
3. 2 Sampel Penelitian	40
4. 1 Nilai Price To Book Value	57
4. 2 Kepemilikan Institusional	62
4. 3 Return on Assets (ROA)	68
4. 4 Debt to Equity Ratio (DER)	73
4. 5 Ukuran Perusahaan (SIZE)	78
4. 6 Analisis Statistik Deskriptif	83
4. 7 Hasil Uji Kolmogorov-Smirnov Sebelum Outlier	86
4. 8 Hasil Uji Kolmogorov-Smirnov Setelah Outlier	87
4. 9 Hasil Uji Multikolinieritas	88
4. 10 Hasil Uji Autokorelasi	91
4. 11 Hasil Uji Moderated Regression Analysis	92
4. 12 Hasil Uji Koefisien Determinan	94
4. 13 Hasil Uji Parsial MRA	95

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual.....	30
Gambar 3. 1 Bagan Prosedur Penelitian	47
Gambar 4. 1 Hasil Uji Normal P-Plot.....	85
Gambar 4. 2 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	90

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Halaman
Lampiran 1 : Data Penutupan Harga Saham	112
Lampiran 2 : Laporan Posisi Keuangan ADES	114
Lampiran 3 : Catatan Atas Laporan Keuangan ADES.....	117
Lampiran 4 : Perhitungan Data Variabel	118
Lampiran 5 : Hasil Uji Statistik Deskriptif	125
Lampiran 6 : Hasil Uji Normal P-Plot	125
Lampiran 7 : Hasil Uji Kolmogorov-Smirnov Sebelum Outlier	125
Lampiran 8 : Hasil Uji Kolmogorov-Smirnov Setelah Outlier	126
Lampiran 9 : Hasil Uji Multikolinieritas.....	126
Lampiran 10 : Hasil Uji Heteroskedastisitas	126
Lampiran 11 : Hasil Uji Autokorelasi	127
Lampiran 12 : Hasil Uji Regresi Moderasi	127
Lampiran 13 : Hasil Uji Koefisien Determinasi	127
Lampiran 14 : Hasil Uji Parsial (Uji t).....	128

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. Perubahan tersebut menunjukkan adanya dinamika penilaian pasar terhadap kinerja dan prospek perusahaan manufaktur. Untuk memberikan gambaran mengenai fenomena tersebut, berikut disajikan data PBV pada beberapa perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) 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 perlunya 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 *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.

Daftar Pustaka

- Alfiah, D. N., Erlita, A. N., & Djasuli, M. (2022). *Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Bursa Efek Indonesia*. 2(3), 883–886. <https://doi.org/https://doi.org/10.47233/jebbs.v2i3.321> ISSN
- Alhayra, A. R., Tangngisulu, J., & Fajriah, Y. (2024). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. *Management Studies and Entrepreneurship Journal*, 5(1), 2669–2680.
- Apriyani, M. (2024). Pengaruh Intellectual Capital, Dewan Komisaris Independen Dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan. *Bilancia : Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 8(4), 348. <https://doi.org/10.35145/bilancia.v8i4.4577>
- Ariska Iin, U. M. N. (2021). *EFEK MEKANISME GOOD CORPORATE GOVERNANCE DAN KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN*. 11(1), 43–62.
- Bambang, M., & Khaerunnisa, E. (2024). *Manajemen Keuangan*. PT Media Penerbit Indonesia. <https://doi.org/https://share.google/jspdlpvKaotWuHc04>
- Daffa Azzura, J. (2024). Pengaruh Return on Assets (Roa), Debt To Equity Ratio Ratio. *Jurnal Ekonomi Dan Ilmu Sosial (JEIS)*, 03(01), 303–315.
- Febrian, L. A., Sunarto, A., & Elwardah, K. (2022). Pengaruh Return on Assets (ROA) , Debt to Equity Ratio (DER) , dan Current Ratio (CR) terhadap Nilai Perusahaan pada Jakarta Islamic Index 70. *EKOMBIS REVIEW: Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis*, 10(2), 991–1002. <https://doi.org/10.37676/ekombis.v10i2.2218>
- Ghozali, I. (2021). *APLIKASI ANALISIS MULTIVARIATE Dengan Program IBM SPSS 26 Edisi 10*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Goh, T. S. (2023). *MONOGRAF: FINANCIAL DISTRESS*. Indomedia Pustaka. <https://doi.org/https://share.google/JpBALGOkqw2l9maLO>

- Hendrastuti, R., & Harahap, R. F. (2023). *Jurnal Akuntansi Aktual Agency theory : Review of the theory and current research*. 10(1), 85–100.
- Kusumaningrum, D. P., & Iswara, U. S. (2022). PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan, Volume 1*, 295–312. <https://doi.org/10.24034/jiaku.v1i3.5509>
- Monika, M., & Yanti, V. Y. (2024). PENGARUH PROFITABILITAS, GOOD CORPORATE GOVERNANCE ,DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN Mona. *MUHAMMADIYAH MANAJEMEN BISNIS*, 5.
- Ningrum, E. P. (2021). *Nilai Perusahaan (Konsep dan Aplikasi)*. Adab. <https://doi.org/https://share.google/xLsS7jXVVQfgL82b0>
- Nugraha, A. G., Maulid, T., & Falah, S. (2022). *PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, GOOD CORPORATE GOVERNANCE, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN Andra*. 17(2017), 96–105.
- Nugraheni¹, N. P. T. A., & Suaryana², I. G. N. A. (2021). *Good Corporate Governance , Ukuran Perusahaan, Nilai Perusahaan dan Profitabilitas sebagai Variabel Moderasi*. 1495–1508. <https://doi.org/10.24843/EJA.2024.v34.i06.p13>
- Nurfaizah, N., & Pamungkas, L. D. (2022). ANALISIS PENGARUH QUICK RATIO, LEVERAGE DAN RASIO AKTIVITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Dalam Kurun Waktu 2018-2020). *Journal Competency of Business*, 6(01), 116–129. <https://doi.org/10.47200/jcob.v6i01.1308>
- Oktavia, F., & Rimawan, M. (2025). *Analisis Pengaruh Return On Asset , Return On Equity dan Net Profit Margin terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Pulp and Paper di BEI*.

- Oktaviani, D. (2024). *The Effect of Profitability , Company Size and Leverage on Company Value*. <https://doi.org/10.37641/jiakes.v12i2.2504>
- OktuvianiMea, N. P. I., Sunarta, I. N., & Arya, I. N. G. R. N. (2025). *PENGARUH LEVERAGE DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI*. 9(3), 2341–2359.
- Putri, A. N., & Aris, M. A. (2023). *JIMEA | Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen , Ekonomi , dan Akuntansi)*. 7(2), 1662–1675.
- Putri, A. N. P., & Iswara, U. S. (2021). *Pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan struktur modal terhadap nilai perusahaan dengan ukuran perusahaan sebagai variabel pemoderasi*. 393–410.
- Putri Selsa Kurniawati, M. M. (2023). *PENGARUH PROFITABILITAS DAN LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAN*. 24(01), 1–6.
- Putri, & Triyonowati. (2025). *PENGARUH PROFITABILITAS , LIKUIDITAS , DAN LEVERAGE TERHADAP VARIABEL MODERASI*. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*.
- Putri, Z. V. (2025). *Firm Value in the Sustainability Era : An Analysis of Green Accounting , ROA , and Firm Size*. 17(2), 239–250.
- Rahmawati, I. (2021). *Pengaruh Dewan Komisaris Independen Terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Perkebunan Yang Terdaftar Di Bei*. *Progress: Jurnal Pendidikan, Akuntansi Dan Keuangan*, 4(2), 96–106. <https://doi.org/10.47080/progress.v4i2.1311>
- Sari, E., & Rahayu, S. (2024). *Peran Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi pada Pengaruh Good Corporate Governance dan Corporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan*. 3.
- Septiana, A., & Zulkifli. (2024). *Jurnal Riset Akuntansi dan Bisnis Jurnal Riset Akuntansi dan Bisnis*. 24(1), 10–18.
- Setyani, R., Herawati, R., Ulfa, A. K., Fatmawati, E. R., Nakula, J., & Semarang, I.

- N. (2024). *Profitabilitas , Leverage , Dan Struktur Modal : Apakah Berdampak Terhadap Nilai Perusahaan*. 5(1), 438–452.
- Sofiani, L., & Siregar, E. M. (2022). Analisis Pengaruh ROA, CR dan DAR Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 10(1), 9–16. <https://doi.org/10.37641/jiakes.v10i1.1183>
- Sugiyono. (2019). *METODE PENELITIAN KUANTITATIF, KUALITATIF, DAN R&D*. ALFABETA BANDUNG.
- Sugiyono. (2023). *METODE PENELITIAN KUANTITATIF, KUALITATIF, DAN R&D*. ALFABETA BANDUNG.
- Suhartono, Susilowati, D., & Mahendra, M. F. I. (2021). *IMPLIKASI PROFITABILITAS , LEVERAGE DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SUB-SEKTOR PERBANKAN GO-*. 15(September 2024), 340–354.
- Susilawati, E., & Purnomo, A. K. (2023). *Pengaruh Leverage dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Profitabilitas*. 7(April), 955–964.
- Syahrani, K. M., Merawati, L. K., & Tandio, D. R. (2023). *Pengaruh Leverage , Pertumbuhan Perusahaan , Ukuran Perusahaan , Risk Profile dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan*. 1, 32–44.
- Syahrudin, M., Istiqomah, Y., & Setiawati, L. (2025). *PENGARUH GOOD CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN*. 3(1), 1–15.
- Utami, E. S., Wulandari, I., Akuntansi, P., Mercu, U., & Yogyakarta, B. (2021). *PENGARUH PENERAPAN GOOD CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN INFLUENCE OF IMPLEMENTATION OF GOOD CORPORATE GOVERNANCE*. 7(2), 206–211.
- Vashti, D. A., & Nugraheni, R. (2024). *Accounting Student Research Journal*. 3(1), 22–37.
- Wahyuni, R. (2024). *Good Corporate Governance (GCG) Leverage Profitabilitas*

dan Nilai Perusahaan Pada BUMN Yang Melakukan Penambahan Saham Beredar. 10, 238–255.

- Widyakto, A., Octavia, A. N., Oktavie, Fresiliasari, Riyanto, S., Susanto, Regina, S. S. J. P., Prameswati, S., Wardhani, Ika, & Putri, Y. M. (2025). *PENGANTAR MANAJEMEN KEUANGAN PERUSAHAAN: Good Corporate Governance, Struktur Modal, dan Profitabilitas*. Inovasi Publishing Indonesia. <https://doi.org/https://repository.usm.ac.id/files/bookusm/Z512/20250623022452-buku-Z512.pdf>
- Yusnita, H., Akuntansi, D., & Krisnadwipayana, U. (2023). *PENGARUH CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY , RETURN ON ASSET (ROA), CURRENT RATIO (CR), DEBT TO EQUITY RATIO (DER) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (PBV) (Studi Empiris Pada Perusahaan Sub Sektor Perdagangan Besar Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2021)*. 10.
- Zakaria, R., Pamungkas, G., Adelya, D., Khoirunnisa, L., Jl, A., Jakarta, R., No, K., Walantaka, K., & Serang, K. (2025). *Pengaruh Profitabilitas , Leverage , dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Universitas Pamulang , Indonesia*. 3(2020).