

**Analisis Pengaruh *Return on Asset*, Solvabilitas, Likuiditas, dan
Capital Adequency Ratio Terhadap Nilai Perusahaan dengan
Good Corporate Governance Sebagai Variabel Moderasi
Pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di
Bursa Efek Indonesia Periode
2014-2022**



Tesis Oleh :

BOHO SURIANTO NAIBAHO

01012682226046

MANAJEMEN KEUANGAN

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar

Magister Manajemen

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
2025**

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

Analisis Pengaruh Return on Asset, Solvabilitas, Likuiditas, dan Capital Adequency Ratio Terhadap Nilai Perusahaan dengan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Perbankan LQ45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2022

Disusun oleh:

Nama : Boho Surianto Naibaho

NIM : 01012682226046

Program Studi : Magister Manajemen

Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan sebagai syarat pengajuan SK Penguji Komprehensif

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

Pembimbing I



Tanggal : 24 Juli 2024

Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E
NIP 196706241994021002

Pembimbing II



Tanggal : 24 Juli 2024

Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., M.H., Ph.D
NIP 196703141993032001

LEMBAR PERSETUJUAN TESIS

ANALISIS PENGARUH *RETURN ON ASSET*, SOLVABILITAS, LIKUIDITAS, DAN *CAPITAL ADEQUENCY RATIO* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2014-2022

Disusun oleh:

Nama : Boho Suriyanto Naibaho
NIM : 01012682226046
Fakultas : Ekonomi
Program Studi : Magister Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 24 Juli 2024 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

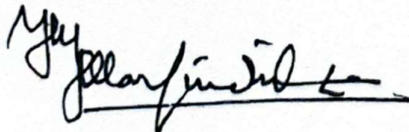
Panitia Ujian Komprehensif
Palembang, 24 Juli 2024



Pembimbing I,


Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E
NIP 196706241994021002

Pembimbing II,



Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., M.H., Ph.D
NIP 196703141993032001

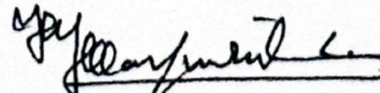
Penguji,



Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E., M. Komp.
NIP 195910231986012002

Mengetahui,

Koordinator Program Studi Magister Manajemen



Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., M.H., Ph.D
NIP 196703141993032001

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertandatangan di bawah ini:

Nama : Boho Surianto Naibaho
NIM : 01012682226046
Fakultas : Ekonomi
Program Studi : Magister Manajemen
Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa tesis yang berjudul:

Analisis Pengaruh Return On Asset, Solvabilitas, Likuiditas, Dan Capital Adequacy Ratio Terhadap Nilai Perusahaan dengan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2022.

Pembimbing

Ketua : Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E
Anggota : Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., M.H., Ph.D
Tanggal Ujian : 24 Juli 2024

adalah benar hasil karya saya sendiri. Dalam tesis ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila pernyataan saya ini tidak benar di kemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaannya.

Palembang, 24 Juli 2024

Dibuat Pernyataan,



The image shows a handwritten signature in black ink. Below the signature is a red circular official stamp with a Garuda emblem and the text 'METERAI TEMPEL' and '1FAMX382137888'. To the left of the signature is a yellow rectangular library stamp with the text 'PERPUSTAKAAN' and '1FAMX382137888'.

Boho Surianto Naibaho
NIM 01012682226046

MOTTO

**“Kebaikan hidup Tak Datang Tiba-Tiba, Ia Dibentuk
Dari Pilihan-Pilihan Pribadi Setiap Hari”**

Kutipan Favorit:

Success is not final, failure is not fatal: It is the courage to continue that counts,
Kesuksesan bukanlah akhir, kegagalan bukanlah hal yang mematikan: yang
terpenting adalah keberanian untuk terus melangkah. **(Winston Churchill).**

Kupersembahkan Kepada:

Ayah dan Ibu tersayang,

Istri, Anak dan keluargaku tercinta,

Teman Seperjuangan

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur Penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas rahmat dan karunia-Nya sehingga tesis yang berjudul “Analisis Pengaruh *Return on Asset*, Solvabilitas, Likuiditas, dan *Capital Adequacy Ratio* Terhadap Nilai Perusahaan dengan *Good Corporate Governance* Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014–2022” dapat diselesaikan dengan baik. Tesis ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen di Fakultas Ekonomi, Universitas Sriwijaya.

Penyusunan tesis ini dilatarbelakangi oleh pentingnya peran indikator keuangan dan tata kelola perusahaan dalam menentukan nilai perusahaan, khususnya di sektor perbankan yang sangat dinamis dan diawasi ketat. Dalam konteks ini, *Return on Asset* (ROA), Solvabilitas, Likuiditas, dan *Capital Adequacy Ratio* (CAR) menjadi faktor-faktor utama yang merepresentasikan kesehatan finansial perusahaan. Di samping itu, praktik *Good Corporate Governance* (GCG) diyakini mampu memperkuat hubungan antara indikator-indikator tersebut dengan nilai perusahaan. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan desain deskriptif. Data diperoleh dari laporan tahunan perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2014 hingga 2022. Teknik pengambilan sampel dilakukan dengan purposive sampling, menghasilkan 25 perusahaan sebagai sampel dengan total 225 unit analisis. Analisis data dilakukan menggunakan *Moderated Regression Analysis* (MRA) dengan bantuan perangkat

lunak SPSS. Hasil penelitian menunjukkan bahwa ROA, CAR, dan GCG berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, sementara Solvabilitas dan Likuiditas tidak berpengaruh signifikan. Selain itu, GCG terbukti memoderasi pengaruh ROA dan CAR terhadap nilai perusahaan. Temuan ini diharapkan dapat memberikan kontribusi bagi manajemen perusahaan perbankan dalam menyusun strategi peningkatan nilai perusahaan melalui penguatan profitabilitas, kecukupan modal, serta implementasi GCG yang optimal.

Selama proses penelitian dan penyusunan tesis ini, Penulis tidak luput dari berbagai tantangan dan kendala. Namun, berkat doa, dukungan, dan bantuan dari berbagai pihak, segala kendala tersebut dapat dilalui. Penulis menyadari bahwa tesis ini masih jauh dari sempurna, oleh karena itu Penulis sangat mengharapkan saran dan kritik yang membangun demi perbaikan dan pengembangan keilmuan di masa yang akan datang.

Palembang, 24 Juli 2024



Boho SURIANTO NAIBAHO

UCAPAN TERIMA KASIH

Puji syukur kehadiran Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat dan karunia-Nya, tesis berjudul " Analisis Pengaruh *Return on Asset*, Solvabilitas, Likuiditas, dan *Capital Adequacy Ratio* Terhadap Nilai Perusahaan dengan *Good Corporate Governance* Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014–2022" dapat saya selesaikan. Penulisan tesis ini merupakan salah satu persyaratan untuk meraih gelar Magister Manajemen di Universitas Sriwijaya yang saya banggakan.

Perjalanan menyelesaikan tesis ini tidak mungkin terwujud tanpa dukungan dan bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, izinkan saya menyampaikan ucapan terima kasih yang tulus dan mendalam kepada:

1. Bapak **Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E.**, Dosen Pembimbing I sekaligus Dosen Pembimbing Akademik dan Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya, yang dengan sabar dan penuh dedikasi telah membimbing saya selama proses penelitian dan penulisan. Terima kasih atas arahan, saran, kritik, dan motivasi yang sangat berharga sehingga saya dapat menyelesaikan tesis ini dengan baik.
2. Ibu **Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., M.H., Ph.D.**, Dosen Pembimbing II dan Koordinator Program Studi Magister Manajemen Universitas Sriwijaya, yang tidak pernah lelah memberikan masukan, koreksi, dan dukungan yang sangat berarti dalam penyempurnaan tesis ini. Dedikasi Ibu dalam membimbing saya sangat saya hargai.

3. Ibu **Prof. Dr. Hj. Sulastri, M. E., M. Komp.**, Dosen Penguji Tesis, yang telah meluangkan waktu untuk menguji tesis ini. Terima kasih atas kritik dan saran konstruktif yang Ibu berikan, sehingga tesis ini menjadi lebih baik.
4. Bapak **Prof. Drs. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D.**, Dosen Penguji Seminar Proposal, yang telah memberikan saran dan masukan sehingga proposal penelitian ini dapat dilanjutkan.
5. Bapak **Prof. Dr. Taufiq Marwa, S.E., M.Si.**, selaku rektor Universitas Sriwijaya dan seluruh civitas akademika Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
6. Orang tuaku tercinta, **Rindu Naibaho** dan **Kamseryati Sinurat** tercinta, yang selalu memberikan doa, dukungan moral, dan semangat tiada henti kepada saya. Terima kasih atas cinta dan kasih sayang yang tak terhingga.
7. **Segenap Bapak/Ibu Dosen Program Studi Magister Manajemen Universitas Sriwijaya**, yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan, wawasan, dan pengalaman belajar yang sangat berharga selama saya menempuh pendidikan di sini.
8. Keluargaku tersayang, Istriku **Tresia Sari Napitupulu** dan Anakku **Nathan Abercio Naibaho** dan **Natriel Miguel Atreides Naibaho** yang selalu menjadi sumber inspirasi dan kekuatan bagi saya. Terima kasih atas pengertian, kesabaran, dan dukungan yang luar biasa.
9. **Seluruh Staf Pegawai dan Administrasi Universitas Sriwijaya**, khususnya di Magister Manajemen Fakultas Ekonomi.

10. **Otoritas Jasa Keuangan**, terima kasih kepada Pimpinan dan insan Otoritas Jasa Keuangan yang telah meluangkan waktunya, membimbing dan memberikan kemudahan dalam pengumpulan data yang dibutuhkan dalam penyelesaian tesis ini.
11. Rekan-rekan mahasiswa Magister Manajemen Universitas Sriwijaya, terutama Bu Lina, Bu Tika, Bu Selvia, Bu Marissa dan Bu Mona serta seluruh rekan seperjuangan Angkatan 53 C, yang telah berbagi suka duka, pengalaman, dan pengetahuan selama masa perkuliahan. Kebersamaan kita akan selalu menjadi kenangan indah.
12. Seluruh pihak yang tidak dapat saya sebutkan satu per satu, yang telah memberikan bantuan dan dukungan dalam berbagai bentuk selama proses penyelesaian tesis ini.

Semoga Tuhan Yang Maha Esa membalas budi baiknya dan memberikan keberkahan yang berlimpah bagi kita semua. Sadhu, Sadhu, Sadhu.

Palembang, 24 Juli 2024



Boho Surianto Naibaho

ABSTRAK

Analisis Pengaruh *Return on Asset*, Solvabilitas, Likuiditas, dan *Capital Adequacy Ratio* Terhadap Nilai Perusahaan dengan *Good Corporate Governance* Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2022

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk memperoleh bukti empiris mengenai *Return on Asset*, Solvabilitas, Likuiditas, *Capital Adequacy Ratio* dan GCG sebagai variabel moderasi terhadap nilai perusahaan pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah purposive sampling, dengan jumlah sampel penelitian sebanyak 25 perusahaan dengan periode penelitian dari tahun 2014-2022, sehingga terdapat 225 unit analisis. Desain penelitian ini bersifat deskriptif kuantitatif. Teknik analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah uji beda absolut MRA (*Moderated Regression Analysis*). Hasil penelitian menunjukkan bahwa ROA, CAR, dan GCG memiliki pengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan Solvabilitas dan Likuiditas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. GCG mampu memoderasi pengaruh ROA dan *Capital Adequacy Ratio* terhadap nilai perusahaan. Implikasi dari penelitian ini adalah perusahaan harus memperhatikan Profitabilitas, CAR, dan GCG serta faktor-faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan agar nilai perusahaan dapat meningkat.

Keywords : *Return on Asset*, LDR, Debt to Equity Ratio, GCG, Firm Value.

Pembimbing I



Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E
NIP 196706241994021002

Pembimbing II



Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., M.H., Ph.D
NIP 196703141993032001

Mengetahui,
Koordinator Program Studi Magister Manajemen



Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., M.H., Ph.D
NIP 196703141993032001

ABSTRACT

Analisis Pengaruh *Return on Asset*, Solvabilitas, Likuiditas, dan *Capital Adequency Ratio* Terhadap Nilai Perusahaan dengan *Good Corporate Governance* Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2022

The purpose of this study is to obtain empirical evidence of Return on Asset, Solvability, Liquidity, Capital Adequency Ratio and Self Assessment of GCG as a moderating variabel on Banking Companies firm's value listed on the Indonesian Stock Exchange. The sampling technique used purposive sampling, the research samples obtained totaled 25 companies with a research period from 2014-2022 so that there were 225 units of analysis. The research design was quantitative descriptive. The analysis technique in this research is MRA absolute difference test.. The results showed that ROA, CAR and GCG has significant positive effect on firm value, Solvability and Liquidity has no effect on Firm's Value. GCG is able to moderate the effect of ROA and Capital Adequency Ratio on Firm's Value. The implication of this research is that companies must pay attention to Profitability, CAR and GCG and those that can affect Firm's Value so that company value can increase.

Keywords : *Return on Asset, LDR, Debt to Equity Ratio, GCG, Firm Value.*

Pembimbing I



Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E
NIP 196706241994021002

Pembimbing II



Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., M.H., Ph.D
NIP 196703141993032001

Mengetahui,
Koordinator Program Studi Magister Manajemen



Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., M.H., Ph.D
NIP 196703141993032001

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

Kami Dosen Pembimbing Tesis menyatakan bahwa Abstrak Tesis dalam Bahasa Inggris dari mahasiswa:

Nama : Boho Surianto Naibaho
NIM : 01012682226046
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Magister Manajemen
Bidang Kajian/ Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul Tesis : Analisis Pengaruh Return on Asset, Solvabilitas, Likuiditas, dan *Capital Adequency Ratio* Terhadap Nilai Perusahaan dengan *Good Corporate Governance* Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2022

Telah kami periksa penulisan, *grammar*, maupun susunan *tenses*-nya dan kami setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

Pembimbing I



Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E
NIP 196706241994021002

Pembimbing II



Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., M.H., Ph.D
NIP 196703141993032001

RIWAYAT HIDUP

Nama lengkap : Boho Surianto Naibaho, S.Ti
Tempat/tanggal Lahir : Sumbul, 1 Mei 1991
Agama : Kristen Protestan
Warga Negara : Indonesia
Alamat : Jalan Merdeka No. 50 Sumbul
Alamat email : bohonaibaho@gmail.com

Pendidikan Formal:

1. SD : SD Negeri 030332 Sumbul (2003)
2. SMP : SMP Negeri 4 Sumbul (2006)
3. SMA : SMA Negeri I Percut Sei Tuan (2009)
4. Universitas (S1) : Universitas Sumatera Utara (2014)

Pendidikan Non Formal:

1. Sertifikasi Pengawas Lembaga Jasa Keuangan Level Staf OJK.
2. Sertifikasi Pengawas Perbankan Level Staf OJK.

Riwayat pekerjaan:

1. Otoritas Jasa Keuangan (2018 s.d. sekarang)

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	ii
LEMBAR PERSETUJUAN TESIS.....	Error! Bookmark not defined.
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH.....	iii
MOTTO	v
KATA PENGANTAR.....	vi
UCAPAN TERIMA KASIH	vii
ABSTRAK	Error! Bookmark not defined.
<i>ABSTRACT</i>	Error! Bookmark not defined.
SURAT PERNYATAAN ABSTRAK.....	xii
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	xiv
DAFTAR ISI.....	xv
DAFTAR TABEL	xviii
DAFTAR GAMBAR.....	xix
DAFTAR GRAFIK	xx
DAFTAR LAMPIRAN	xxi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	13
1.3 Tujuan Penelitian	13
1.4 Manfaat Penelitian	14
BAB II KAJIAN KEPUSTAKAAN	16
2.1 Landasan Teori.....	16
2.1.1 Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	16
2.1.2 <i>Signalling Theory</i>	17
2.1.3 <i>Good Corporate Governance</i>	19
2.1.4 Prinsip-Prinsip <i>Good Corporate Governance</i>	21
2.1.5 <i>Self Assesment Good Corporate Governace</i>	21

2.1.6 Likuiditas.....	24
2.1.6 Solvabilitas.....	25
2.1.7 Profitabilitas	26
2.1.7.1 Faktor-faktor yang Mempengaruhi Profitabilitas	27
2.1.8 <i>Return On Asset</i>	28
2.1.9 <i>Capital Adequacy Ratio</i>	30
2.1.10 Nilai Perusahaan.....	31
2.2. Hubungan Antar Variabel dan Pengembangan Hipotesis	32
2.2.1 Pengaruh <i>Return on Asset</i> Terhadap Nilai Perusahaan	32
2.2.2 Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> Terhadap Nilai Perusahaan	33
2.2.3 Pengaruh <i>Loan to Deposit Ratio</i> Terhadap Nilai Perusahaan	35
2.2.4 Pengaruh <i>Capital Adequacy Ratio</i> Terhadap Nilai Perusahaan	37
2.2.5 Pengaruh GCG Terhadap Nilai Perusahaan.....	38
2.2.6 GCG memoderasi Pengaruh ROA Terhadap Nilai Perusahaan.....	40
2.2.7 GCG memoderasi Pengaruh DER Terhadap Nilai Perusahaan	41
2.2.8 GCG memoderasi Pengaruh LDR Terhadap Nilai Perusahaan	42
2.2.9 GCG memoderasi Pengaruh CAR Terhadap Nilai Perusahaan	43
2.3 Penelitian Terdahulu	44
2.4 Kerangka Konseptual	65
BAB III METODE PENELITIAN	67
3.1 Ruang Lingkup Penelitian.....	67
3.2 Rancangan Penelitian	67
3.3 Jenis Data dan Sumber Data.....	67
3.4 Teknik Pengumpulan Data.....	68
3.5 Populasi dan Sampel Penelitian	68
3.5 Definisi Operasional Variabel.....	71
3.6 Teknik Analisis Data.....	73
3.6.1. Uji Statistik Deskriptif	73
3.6.2. Uji Asumsi Klasik	73
3.6.2.1. Uji Normalitas	73
3.6.2.2. Uji Autokorelasi.....	74
3.6.2.3. Uji Multikolinearitas.....	74
3.6.2.4. Uji Heteroskedastisitas	75
3.6.3. Analisis Regresi Linier Berganda	75
3.6.4. Pengujian Hipotesis.....	77
3.6.4.1. Uji t (Uji Parsial)	77

3.6.4.2. Uji F (Uji Kesesuaian Model).....	77
3.6.4.3. Uji Koefisien Determinasi R^2	78
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	79
4.1 Deskripsi Objek Penelitian.....	79
4.2 Hasil Analisis Data	81
4.2.1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	81
4.2.2 Pengujian Asumsi Klasik.....	83
4.2.2.1 Uji Normalitas	83
4.2.2.2 Uji Multikolinearitas	84
4.2.2.3 Uji Heterokedastisitas	84
4.2.2.4 Uji Autokorelasi	85
4.2.3 Uji Hipotesis.....	86
4.2.3.1 Pengujian hipotesis parsial (Uji t).....	89
4.2.3.2 Pengujian Simultan (F)	90
4.2.3.3 Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>)	91
4.3 Pembahasan Hasil Penelitian	91
4.3.1 <i>Return on Asset</i> Terhadap Nilai Perusahaan	91
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	109
5.1 Kesimpulan	109
5.2 Saran	110
5.3 Keterbatasan Hasil Penelitian	111
DAFTAR PUSTAKA	113
LAMPIRAN.....	122

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	44
Table 3. 1 Perhitungan Kriteria Pengambilan Sampel.....	68
Table 3. 2 Daftar Sampel Perusahaan	70
Table 3. 3 Definisi Operasional Variabel.....	71
Table 4. 1 Seleksi kriteria sample.....	80
Table 4. 2 Sample Perusahaan Perbankan BEI Periode 2018-2022.....	80
Table 4. 3 Hasil Statistik Deskriptif.....	82
Table 4.4 Uji Normalitas Data	83
Table 4. 5 Uji Multikolinearitas	84
Table 4. 6 Uji Heterokedastisitas	85
Table 4. 7 Uji Autokorelasi	86

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual	65
---------------------------------------	----

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1. 1 Rata-Rata Harga Saham dengan Nilai Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di BEI Periode 2014-2022.....	3
Grafik 1. 2 Rata-Rata PBV, ROA, CAR, GCG, LDR dan DER Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di BEI Periode 2014-2022	4
Grafik 1. 3 Hubungan Rata-Rata Antara <i>Return on Asset</i> dengan Nilai Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di BEI Periode 2014-2022	6
Grafik 1. 4 Hubungan Rata-Rata Antara DER dengan Nilai Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di BEI Periode 2014-2022	7
Grafik 1. 5 Hubungan Rata-Rata <i>Loan to Deposit Ratio</i> dengan Nilai Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di BEI Periode 2014-2022	8
Grafik 1. 6 Hubungan Rata-Rata Antara <i>Capital Adequency Ratio</i> dengan Nilai Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di BEI Periode 2014-2022	9

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 <i>Return on Asset, Debt to Equity Ratio, Loan to Deposit Ratio, dCapital Adequency Ratio, Nilai Perusahaan dan Good Corporate Governance</i> pada Perusahaan Perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2022	122
Lampiran 2 Hasil Statistik Deskriptif	127
Lampiran 3 Uji Normalitas Data.....	128
Lampiran 4 Uji Multikolinearitas.....	128
Lampiran 5 Uji Heterokedastisitas.....	128

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Saat ini merupakan era penting pada perekonomian dunia, perekonomian saat ini mengalami pasang surut yang sangat drastis, mengakibatkan perusahaan-perusahaan dari berbagai negara mengalami penurunan kinerja hingga harga saham. Sejak terjadinya pandemi covid-19 dari tahun 2020 hingga 2021 perekonomian dunia cenderung menurun. Perusahaan dalam berbagai bidang mengalami penurunan kinerja dalam upaya meningkatkan nilai perusahaan.

Perusahaan-perusahaan semakin berusaha untuk meningkatkan kualitas dalam meningkatkan manajemen dan pengelolaan perusahaan agar dapat berkompetisi dalam dunia perbinisan yang kompetitif, inovatif dan transformatif saat ini. Hal ini patut dilakukan karena tujuan utama dari sebuah perusahaan adalah untuk meningkatkan kesejahteraan pemilik perusahaan yang diindikasikan dari tingginya nilai perusahaan dan tercermin dari harga sahamnya (Amelia dan Sembiring, 2023).

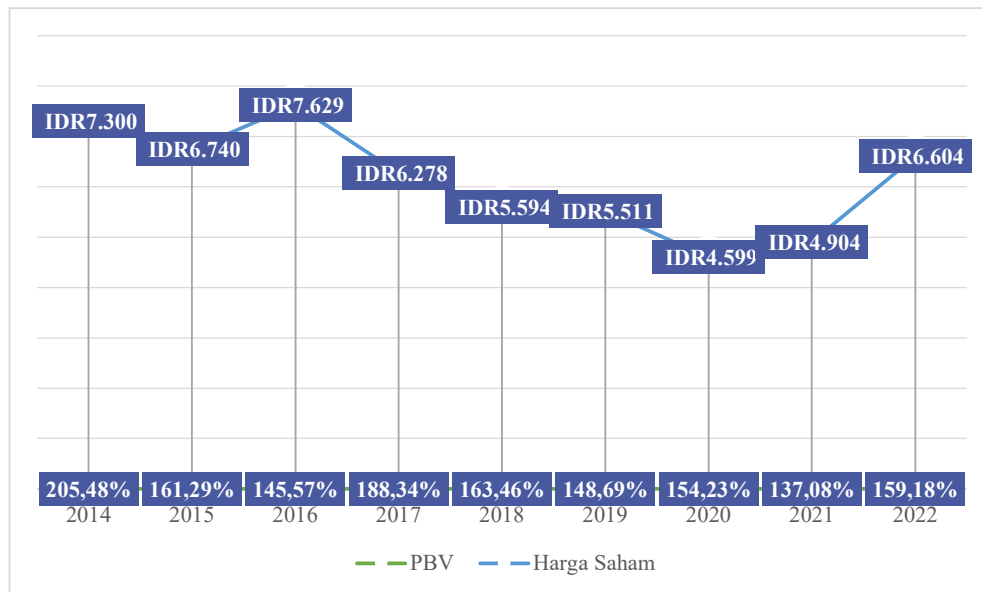
Banyak upaya yang dilakukan perusahaan untuk meningkatkan kinerja dan nilai perusahaan, setelah adanya pengaruh buruk dari pandemi covid-19 bagi perekonomian seluruh dunia, terutama negara berkembang seperti Indonesia. Kehadiran tata kelola perusahaan yang baik atau lebih dikenal dengan Good Corporate Governance (GCG) dapat membantu perusahaan untuk membangun kepercayaan stockholders dan shareholders (Mahrani and Soewarno 2018). GCG yang baik sangat penting untuk melindungi dan menjaga pemangku kepentingan

perusahaan yaitu terkait untuk kontrol, pencegahan keruntuhan, dan depresi ekonomi jangka panjang (Rosiana dan Mahardhika, 2021).

Pada grafik 1.1 menunjukkan bahwa rata-rata harga saham perusahaan tahun 2014-2022 mengalami fluktuasi dengan angka paling rendah Rp. 4.599 pada tahun 2020 dan paling tinggi Rp 7.629 pada tahun 2017. Rata-rata Nilai perusahaan perbankan mengalami hal serupa dengan fluktuasi selama periode 2014-2022. Angka tertinggi pada rata-rata nilai perusahaan perbankan adalah pada tahun 2014 yaitu sebesar 205,48% dan paling rendah pada tahun 2021 yaitu sebesar 137,28%. Fluktuasi ini dapat disebabkan oleh berbagai hal yang salah satunya merupakan variabel-variabel tertentu seperti tingkatan solabilitas, likuiditas, permodalan, profitabilitas, *corporate governance*, dan aspek-aspek internal maupun eksternal lain.

Pada grafik 1.1 dapat dilihat bahwa peningkatan nilai perusahaan dan harga saham setelah berakhirnya pandemi Covid-19 di dunia lebih signifikan. Hal ini dapat dijadikan sebagai informasi bahwa dengan berbagai cara perusahaan-perusahaan di dunia khususnya perusahaan perbankan, sudah berusaha dengan cukup baik dalam menganggulangi kekurangan yang diakibatkan oleh pandemi Covid-19 yang mulai dari akhir tahun 2019. Banyak upaya yang dapat diperhatikan dan diawasi oleh perusahaan agar harga saham dan nilai perusahaan tidak turun drastis.

Grafik 1. 1 Rata-Rata Harga Saham dengan Nilai Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di BEI Periode 2014-2022



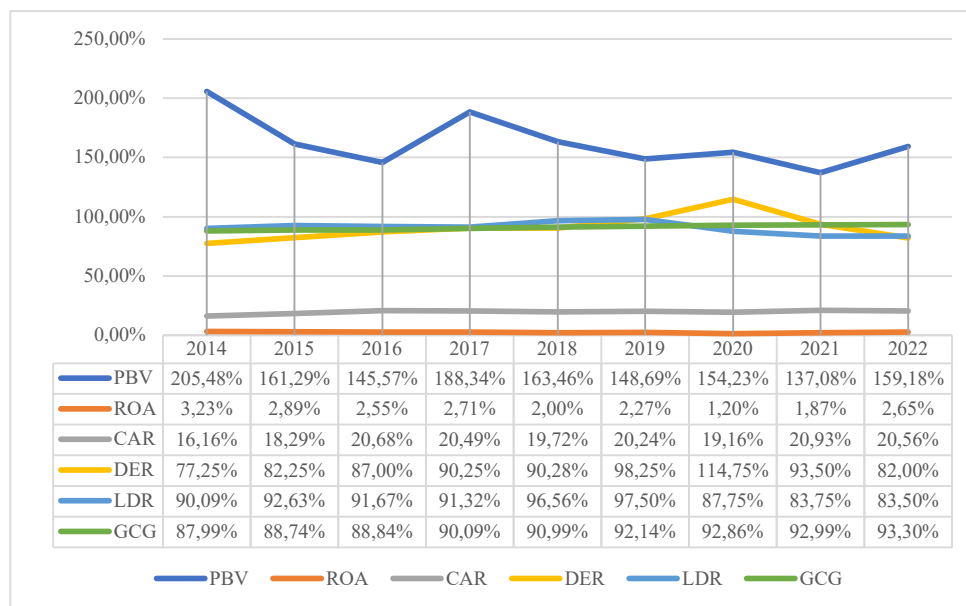
Sumber : Idx.co.id (data diolah penulis)

Nilai perusahaan di Indonesia dapat dilihat melalui tingkat harga saham. Fluktuasi harga saham yang cepat naik dan turun menjadi sinyal bagi investor untuk memutuskan mau menanamkan modalnya di suatu perusahaan menjadi sebuah fenomena yang menarik untuk dibicarakan berkaitan dengan isu naik turunnya nilai perusahaan (Rumapea dan Silitonga, 2020).

Pada grafik 1.2 dapat dilihat bahwa ada berbagai perubahan pada setiap tahunnya pada PBV, ROA, CAR, GCG, LDR dan DER perusahaan Perbankan yang terdaftar di BEI periode 2014-2022. Seperti nilai perusahaan yang diprosikan dengan *Price to Book Value* (PBV) memiliki nilai yang cenderung fluktuatif setiap tahunnya. Namun dengan nilai paling rendah pada tahun 2021 dengan angka 137,28% yang dimana hal ini diikuti dengan perubahan peningkatan pada ROA dengan angka 1,87%, GCG sebesar 92,99% dan CAR dengan peningkatan pada

angka 20,93%. Namun diiringi dengan penurunan LDR dengan angka 87,75%. Nilai *Return on Asset* paling rendah pada tahun 2020 dengan angka 1,20% yang dapat ditandai dengan periode sedang berjalannya pandemi Covid-19. Capital Adequency Ratio memiliki nilai paling rendah yaitu 16,16% pada tahun 2014, namun meningkat pada tahun selanjutnya. LDR memiliki nilai paling rendah pada tahun 2022 yaitu 83,50% namun meningkat pada tahun selanjutnya. *Debt to Equity Ratio* paling rendah pada tahun 2014 dengan angka 77,25% dan meningkat drastis pada tahun 2020 dengan angka 114,75%. Peningkatan dalam hutang ini kemungkinan dipengaruhi turunnya produktifitas pada saat pandemi Covid-19.

Grafik 1. 2 Rata-Rata PBV, ROA, CAR, GCG, LDR dan DER Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di BEI Periode 2014-2022



Sumber : Idx.co.id (data diolah penulis)

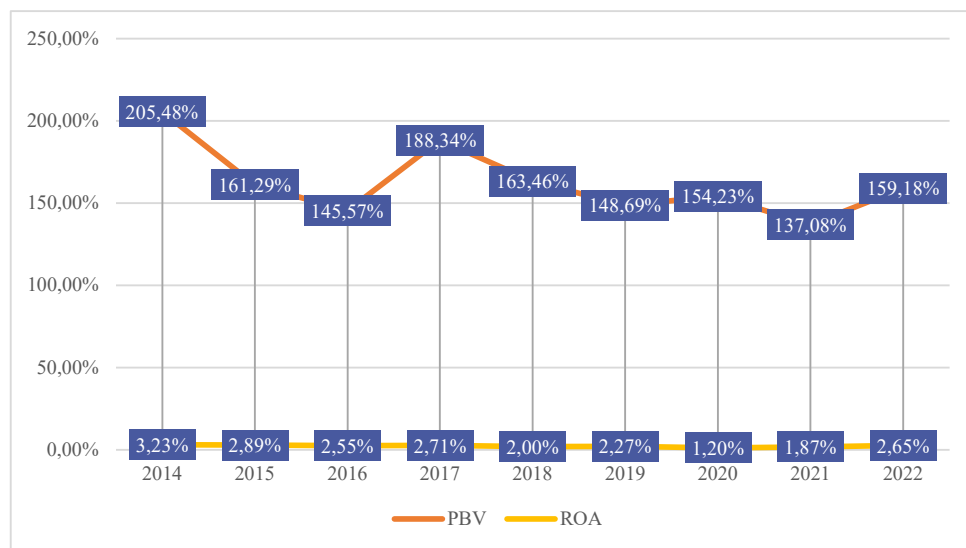
Ada banyak variabel-variabel yang dapat mempengaruhi naik turunnya harga saham dan nilai perusahaan. Pada penelitian ini variabel hanya dibatasi dari segi profitabilitas, solvabilitas, likuiditas dan capital adequency ratio untuk melihat

permodalan. Adapula faktor pendorong lainnya seperti *good corporate governance* merupakan sebuah variabel moderasi pada penelitian ini. Kemunculan corporate governance pertama kali dilatar belakangi oleh beberapa skandal besar yang terjadi di Eropa dan Amerika Serikat pada tahun 1980-an atas tindakan yang mengutamakan kepentingan pihak-pihak tertentu. Hal ini tentu menjadi pertentangan bagi pemilik saham, pimpinan perusahaan hingga karyawan. Skandal tersebut memberikan dampak negatif bagi perusahaan-perusahaan besar di dunia, dimana banyak investor yang mulai kehilangan kepercayaan untuk menanamkan modalnya disuatu perusahaan (Saadah *et al.*, 2022).

Good corporate governance digunakan untuk mengatur hubungan antara berbagai pihak internal dan eksternal dalam suatu organisasi demi tercapainya tujuan organisasi (Nasution, 2021). Mekanisme pada penerapan GCG dapat menjadi kontrol bagi perusahaan sehingga tetap pada batasan yang seharusnya (Nurdiwaty, 2020). *Good corporate governance* pada penelitian ini diproksikan dengan *Self Assestment* atas penerapan Tata Kelola sebagaimana diatur dalam Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 55/POJK.03/2016 tentang Penerapan Tata Kelola Bagi Bank Umum. *Self Assestment* atas penerapan Tata Kelola wajib dilakukan oleh Bank untuk periode akhir tahun buku dan di review oleh Otoritas Jasa Keuangan. Para investor meyakini bahwa perusahaan yang menerapkan *good corporate governance* selalu berupaya untuk meminimalkan risiko sehingga meningkatkan kinerja keuangan perusahaan dan nilai perusahaan. Kinerja keuangan perusahaan pada penelitian ini diproksikan dengan *Return on Asset*. Solvabilitas diproksikan sebagai *debt to equity ratio*, untuk membandingkan hutang

perusahaan yang digunakan sebagai modal. Likuiditas menggunakan proksi *Loan to Deposit Ratio* untuk kemampuan bank dalam membayar kembali kewajiban kepada nasabah yang telah menanamkan dananya dengan kredit-kredit yang telah diberikan kepada para debiturnya (Kasmir, 2019). Sedangkan nilai perusahaan diproksikan dengan *price to book value*. Berikut fenomena-fenomena yang terjadi antara profitabilitas, solvabilitas, likuiditas, *capital adequacy ratio* dan GCG terhadap nilai perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI periode 2014-2022 :

Grafik 1. 3 Hubungan Rata-Rata Antara *Return on Asset* dengan Nilai Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di BEI Periode 2014-2022

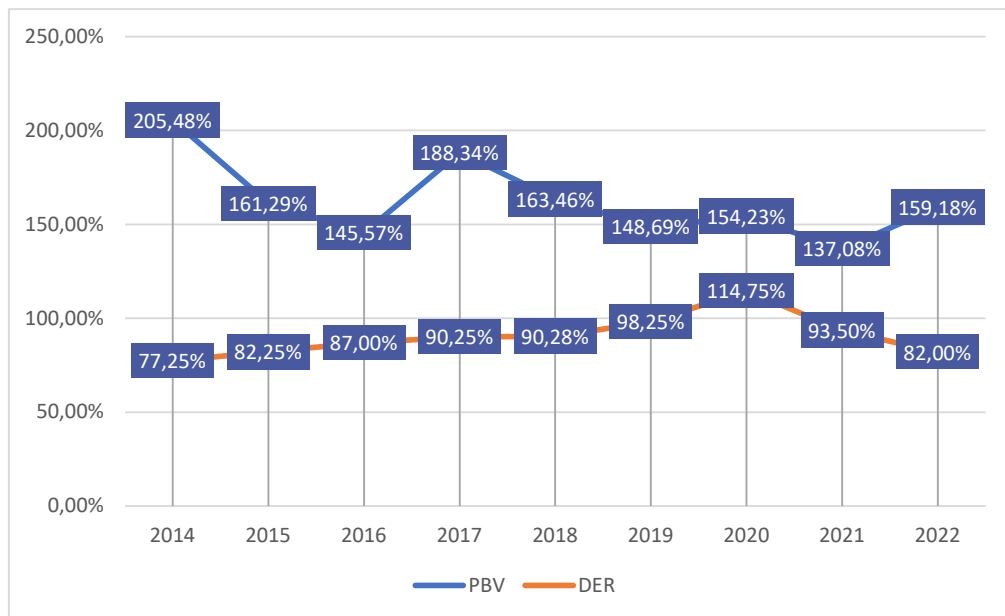


Sumber : Idx.co.id (data diolah penulis)

Pada grafik 1.3 di atas menunjukkan fenomena pada tahun 2018-2019 rata-rata *return on asset* perusahaan mengalami peningkatan pada angka 2,27%, namun nilai perusahaan mengalami penurunan pada 148,69%. Hal ini tidak sejalan dengan *Signalling theory* yang ditemukan Spence (1973) merupakan interaksi pihak pengirim (pemilik informasi) yang dimana berusaha memberikan informasi relevan

yang dapat dimanfaatkan oleh pihak penerima. Pihak penerima kemudian akan menyesuaikan perilakunya sesuai dengan pemahamannya terhadap sinyal tersebut. Teori signaling menjelaskan bahwa nilai return on assets yang semakin tinggi menggambarkan bahwa tingkat keuntungan yang dihasilkan perusahaan juga tinggi, hal ini akan memberikan sinyal positif kepada investor dan mendorong respon positif para investor untuk menanamkan modalnya pada perusahaan sehingga membuat harga saham meningkat dan meningkatkan nilai perusahaan.

Grafik 1. 4 Hubungan Rata-Rata Antara DER dengan Nilai Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di BEI Periode 2014-2022

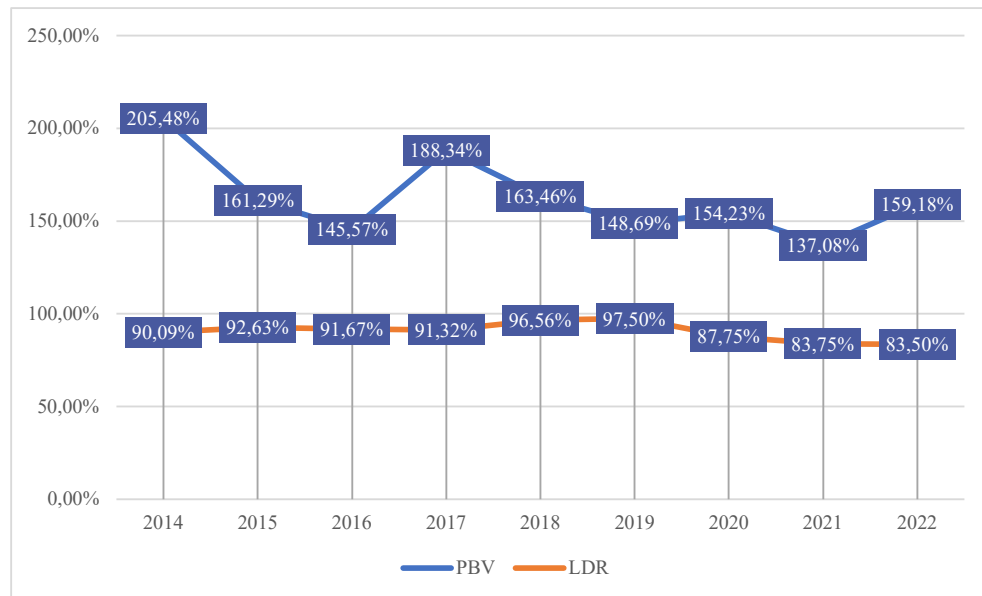


Sumber : Idx.co.id (data diolah penulis)

Pada grafik 1.4 di atas menunjukkan fenomena pada tahun 2017-2019 yang dimana *debt to equity ratio* menurun diikuti dengan meningkatnya nilai perusahaan. Perusahaan yang meningkatkan hutang dipandang sebagai perusahaan yang memiliki prospek bagus di masa mendatang, sehingga investor diharapkan dapat

menangkap sinyal tersebut dan dapat meningkatkan struktur modal perusahaan. Hal ini juga sama dengan hasil Idris (2021) semakin tinggi perusahaan menggunakan dana yang berasal dari hutang maka semakin tinggi nilai perusahaan.

Grafik 1. 5 Hubungan Rata-Rata *Loan to Deposit Ratio* dengan Nilai Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di BEI Periode 2014-2022

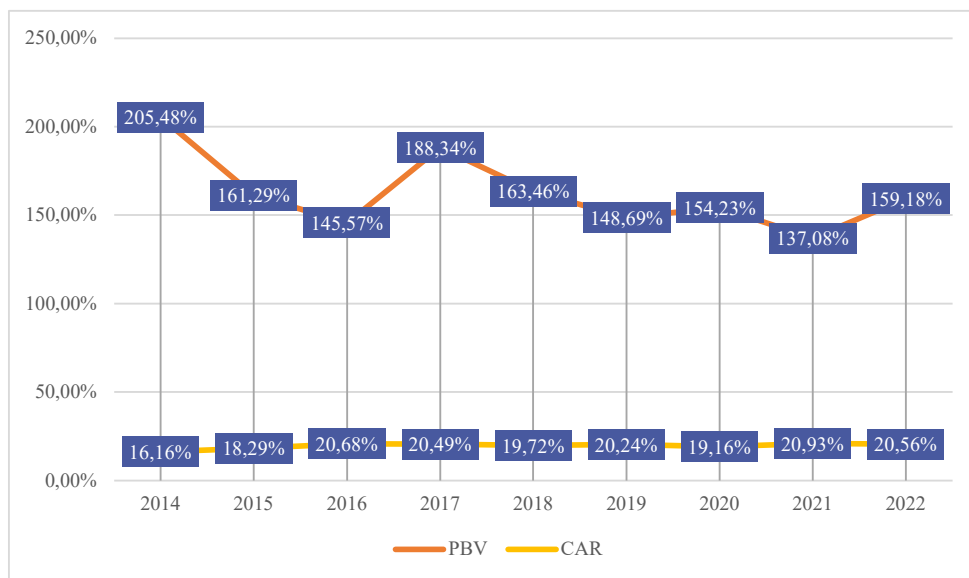


Sumber : Idx.co.id (data diolah penulis)

Pada grafik 1.5 menunjukkan fenomena pada tahun 2018-2019 dimana nilai perusahaan mengalami penurunan yang cukup signifikan dengan angka 148,69% namun *Loan to Deposit Ratio* mengalami peningkatan yang cukup kuat dengan angka 97,50%. Pada *signalling theory* oleh Spence (1973) LDR dapat dijadikan sebagai sinyal terhadap pemegang saham. LDR yang tinggi dapat memberikan sinyal kepada investor bahwa perusahaan memiliki kinerja yang baik yang dapat ditunjukkan melalui kemampuan bank dalam membayar kembali kewajiban kepada nasabah yang telah menanamkan dananya dengan kredit-kredit yang telah diberikan

kepada para debiturnya dengan baik. Semakin tinggi Loan to Deposit Ratio (LDR) menunjukkan semakin berisiko likuiditas bank tersebut, sedangkan semakin rendah Loan to Deposit Ratio (LDR) menunjukkan kurang efektifnya bank dalam menyalurkan kredit sehingga mengakibatkan hilangnya peluang bank untuk memperoleh keuntungan (Murni, Sabijono dan Tulung, 2019).

Grafik 1. 6 Hubungan Rata-Rata Antara *Capital Adequency Ratio* dengan Nilai Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di BEI Periode 2014-2022



Sumber : Idx.co.id (data diolah penulis)

Pada Grafik 1.6 di atas terdapat fenomena pada tahun 2021-2022 yang dimana *capital adequency ratio* mengalami penurunan dengan angka 20,56% namun nilai perusahaan mengalami peningkatan dengan angka 158,18%. Semakin tinggi nilai CAR suatu bank atau lembaga keuangan, akan memunculkan pandangan yang baik dimata investor sehingga akan mengundang ketertarikan mereka dalam berinvestasi dan menanamkan dananya sehingga perusahaan akan mengalami kenaikan nilai perusahaan yang merupakan imbas dari meningkatnya

rasio kecukupan modal (Wardani, Putra and Mahardika, 2023). Semakin besar nilai CAR perusahaan mencerminkan semakin baiknya kondisi perusahaan tersebut, dan semakin kecil nilai CAR perusahaan tersebut mencerminkan semakin buruknya kondisi perusahaan tersebut (Debora, 2023).

Penelitian terdahulu oleh Santania dan Jonnardi (2020) dengan judul “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Solvabilitas terhadap Nilai Perusahaan” yang bertujuan untuk mengetahui profitabilitas (ROA), likuiditas (CR), dan solvabilitas (DER) pada nilai perusahaan. Pada penelitian tersebut objek penelitian yang digunakan merupakan perusahaan manufaktur yang terdaftar BEI periode 2014 – 2018. Hasil penelitiannya adalah profitabilitas (ROA) berpengaruh positif secara signifikan terhadap nilai perusahaan. Likuiditas (CR) memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan solvabilitas (DER) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Perbedaan penelitian ini dengan Santania dan Jonnardi (2020) adalah variabel dependen, objek penelitian dan variabel moderating. Pada penelitian Santania dan Jonnardi (2020), tidak memiliki variabel dependen tambahan sedangkan pada penelitian ini menggunakan variabel dependen tambahan yaitu CAR. Objek penelitian pada penelitian Santania dan Jonnardi (2020) adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar BEI periode 2014 - 2018 sedangkan objek penelitian yang digunakan penelitian ini yaitu perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Pada penelitian Santania dan Jonnardi (2020) tidak menggunakan variabel moderating, sedangkan penelitian ini menggunakan variabel moderating yaitu GCG.

Adapula beberapa *research gap* terdahulu mengenai ROA terhadap nilai perusahaan. Menurut Fadilla *et al* (2019); Mumtazah dan Purwanto (2020); Komala *et al.* (2021); Purba dan Mahendra (2022); dan Amelia dan Sembiring (2023); menemukan bahwa variabel ROA memiliki pengaruh positif yang signifikan terhadap nilai perusahaan. Menurut penelitian dari Sondakh *et al* (2019); Kansil *et al* (2021); Anggraini dan Widhiastuti (2020); dan Kartikasari *et al* (2022) menemukan bahwa ROA tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Melda *et al* (2022); Simanjuntak dan Hidayat (2023); Debora (2023); menemukan bahwa likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Mumtazah dan Purwanto (2020); Limbong (2022) menemukan bahwa berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Kansil *et al* (2021); Dzulhijar *et al* (2021); dan Pranoto *et al* (2022) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Sudaryo *et al* (2020); Idris (2021); Ginting *et al* (2022), dan Amelia dan Sembiring (2023); menemukan bahwa variabel solvabilitas (DER) memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Menurut penelitian Permana dan Rahyuda (2019); Dzulhijar *et al.* (2021); dan Purba dan Mahendra (2022) menemukan bahwa solvabilitas memiliki dampak negatif terhadap nilai perusahaan. Sedangkan menurut penelitian Sondakh *et al* (2019); Santania dan Jonnardi (2020); dan Pranoto *et al.* (2022) menemukan bahwa solvabilitas (DER) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Fadilla *et al* (2019); Kansil *et al* (2021); dan Zaki (2023) menemukan bahwa CAR berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Menurut penelitian Ashari dan

Azib (2020) menemukan CAR berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Maimunah dan Fatiani (2019); Mumtazah dan Purwanto (2020); dan Kartikasari *et al* (2022) menemukan bahwa CAR tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Wiguna dan Yusuf (2019); Alkhairani *et al.* (2020); Al Farooque *et al.* (2020); Ningrum dan Sapari (2021); Saadah *et al.* (2022) menemukan bahwa GCG dengan proksi GCG berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Nurdiwaty *et al.* (2019); Dewi dan Gustyana (2020); Yosephus *et al.* (2020) menemukan bahwa GCG berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan.; Nuryono *et al.* (2019); Wahyudin *et al.* (2020); Purba *et al.* (2021) menemukan bahwa GCG tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Objek dalam penelitian ini adalah perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2022. Dalam penelitian ini nilai perusahaan diimpilikasikan dengan PBV sebagai variabel dependen. kinerja keuangan diimplikasikan sebagai ROA. GCG diimplikasikan dengan *Self Assestment* Penerapan GCG sebagai variabel moderasi. Variabel-variabel independent yaitu *return on asset*, *debt to equity ratio*, *loan to deposit ratio*, dan *capital adequency ratio*. Berdasarkan fenomena dan research gap di atas penulis tertarik melakukan penelitian dengan judul **“Analisis Pengaruh *Return on Asset*, Solvabilitas, Likuiditas, dan *Capital Adequency Ratio* Terhadap Nilai Perusahaan dengan *Good Corporate Governance* Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2022”**.

1.2 Rumusan Masalah

Rumusan masalah penelitian yang terdapat pada penelitian ini, sebagai berikut:

1. Apakah *return on asset*, *debt to equity ratio*, *loan to deposit ratio*, dan *capital adequacy ratio* berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di BEI Periode 2014-2022 ?
2. Apakah GCG dapat memoderasi pengaruh *return on asset*, *debt to equity ratio*, *loan to deposit ratio*, dan *capital adequacy ratio* terhadap nilai perusahaan pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di BEI Periode 2014-2022

1.3 Tujuan Penelitian

Penelitian ini bertujuan untuk mencari bukti empiris dengan menganalisis antara lain :

1. Pengaruh *return on asset* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI Periode 2014-2022.
2. Pengaruh *debt to equity ratio* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI Periode 2014-2022.
3. Pengaruh *Loan to Deposit Ratio* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI Periode 2014-2022.
4. Pengaruh *capital adequacy ratio* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan perbankan yang Terdaftar di BEI Periode 2014-2022.
5. Pengaruh GCG terhadap nilai perusahaan pada perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI Periode 2014-2022.

6. Pengaruh moderasi GCG pada *return on asset* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI Periode 2014-2022
7. Pengaruh moderasi GCG pada *debt to equity ratio* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI Periode 2014-2022.
8. Pengaruh moderasi GCG pada *Loan to Deposit Ratio* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI Periode 2014-2022.
9. Pengaruh moderasi GCG pada *capital adequency ratio* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI Periode 2014-2022.

1.4 Manfaat Penelitian

1. Manfaat Teoritis

Ditujukan untuk peningkatan ilmu pengetahuan mengenai teori *return on asset*, *debt to equity ratio*, *Loan to Deposit Ratio*, dan *capital adequency ratio* yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan, dan GCG sebagai variabel moderasi, lalu bermanfaat sebagai sumber referensi bagi peneliti selanjutnya.

2. Manfaat Praktis

a. Bagi Perusahaan

Penelitian diharapkan dapat memberikan informasi dan ide dalam pengambilan keputusan yang berhubungan terhadap permodalan perusahaan di periode mendatang.

b. Bagi Investor

Penelitian dapat dijadikan sebagai sumber informasi dan gambaran untuk mempertimbangkan kegiatan investasi di masa yang akan datang.

DAFTAR PUSTAKA

- Aisyah, K. E. S. and Wahyuni, D. U. (2020) 'Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan', *Jurnal Ilmu Manajemen, Ekonomi dan Kewirausahaan*, 2(1), pp. 98–108. doi: 10.55606/jimek.v2i1.198.
- Aisyah, R. and Trisnaningsih, S. (2021) 'Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening', *Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur*, Vol. 1(1.1), pp. 142–153.
- Al-ahdal, W. M. et al. (2020) 'The impact of corporate governance on financial performance of Indian and GCC listed firms: An empirical investigation', *Research in International Business and Finance*, 51(August 2019), p. 101083. doi: 10.1016/j.ribaf.2019.101083.
- Alif, A. P. L. and Khalifaturrofiah, S. O. (2023) 'Profitability, Company Size and Company Values In The Energy Sector With GCG As A Moderation Variable Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Nilai Perusahaan Sektor Energi Dengan GCG Sebagai Variabel Moderasiid 2 *Corresponding Author', *Management Studies and Entrepreneurship Journal*, 4(5), pp. 5483–5495. Available at: <http://journal.yrpiiku.com/index.php/msej>.
- Alkhairani, Kamaliah and Rokhmawati, A. (2020) 'Analisis Pengaruh Good Corporate Governance (GCG) dan Corporate Social Responsibility (CSR) Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia', *Jurnal Ekonomi KIAT*, 31(1), pp. 10–25. Available at: <https://journal.uir.ac.id/index.php/kiat>.
- Amelia, R. and Sembiring, F. M. (2023) 'Analisis Current Ratio , Return on Assets , dan Ukuran Perusahaan , serta Pengaruhnya terhadap Nilai Perusahaan yang Dimediasi oleh Struktur Modal', 14(2), pp. 333–348.
- Anggarini, S. and Widhiastuti, R. N. (2020) 'Analisis Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage dan Aktivitas Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Pertambangan di BEI (Periode 2015-2018)', *Jurnal Kompleksitas*, IX(1), pp. 1–10.
- Arofah, S. N. and Khomsiyah (2023) 'Pengaruh Good Corporate Governance dan Environmental Social Governance terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan Sebagai Moderasi', *Jurnal Informatika Ekonomi Bisnis*, 5, pp. 125–133. doi: 10.37034/infeb.v5i1.208.
- Audhina, R. (2020) 'Pengaruh likuiditas, profitabilitas dan liabilitas terhadap nilai perusahaan konstruksi bumh yang terdaftar di bei', *Jurnal Ilmu dan Riset*

Manajemen (JIRM).

- Badria, M. and Marlius, D. (2019) 'Analisis Rasio Likuiditas Pada PT Bank Perkreditan Rakyat (BPR) Lengayang', *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, 1(4), pp. 1–11.
- Bakhtiar, H. A., Nurlaela, S. and Hendra, K. (2021) 'Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Komisaris Independen, Komite Audit, dan Nilai Perusahaan', *AFRE (Accounting and Financial Review)*, 3(2), pp. 136–142. doi: 10.26905/afr.v3i2.3927.
- Brigham, E. F. and Daves, P. R. (2016) *Intermediate Financial Management*. 12th edn. USA: CENGAGE Learning.
- Brigham, E. F. and Houston, J. F. (2006) *Fundamentals of Financial Management*. 9th edn.
- Brigham, E. F. and Houston, J. F. (2010) *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Buku 1*. 11th edn. Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham, E. F. and Houston, J. F. (2018) *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. 14 Buku 1. Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham, E. F. and Houston, J. F. (2019) *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. 14 Buku 2. Jakarta.
- Cristian, T., Yonathan, K. L. H. and Jogi, C. Y. (2021) 'Pengaruh Capital Adequacy Ratio (CAR), Loan To Deposit Ratio (LDR) dan Non Performing Loan (NPL) Terhadap Harga Saham Dengan Good Corporate Governance (GCG) Sebagai Variabel Moderasi', *Business Accounting Review*, 9(2). Available at: <https://publication.petra.ac.id/index.php/akuntansi-bisnis/article/view/13417/11607>.
- Damaianti, I. (2020) 'Pengaruh Good Corporate Governance (GCG), Profitabilitas, dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan', *Ekonomi: Jurnal Ekonomi, Akuntansi & Manajemen*, 1(2), pp. 113–123. doi: 10.37577/ekonam.v1i2.216.
- Debora (2023) 'Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Perbankan yang terdaftar di BEI', *Jurnal Ekonomi TSM*, 26(1), p. 116.
- Dewi, N. A. and Gustyana, T. T. (2020) 'Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Governance Sebagai Variabel Moderasi', *International Journal of Social Science and Business*, 4(2). doi: 10.23887/ijssb.v4i2.24229.
- Dzulhijar, W., Pratiwi, L. N. and Laksana, B. (2021) 'Pengaruh CR, DER, dan ROA terhadap Nilai Perusahaan pada PT Jasa Marga Tbk Tahun 2010-2019',

Indonesian Journal of Economics and Management, 1(2), pp. 401–409. doi: 10.35313/ijem.v1i2.2507.

Effendi, M. A. (2016) *The Power of Good Corporate Governance: Teori dan Implementasi*. Jakarta: Salemba Empat.

Fabiani, F. and Breliastiti, R. (2020) ‘Corporate Governance, Corporate Social Responsibility and Financial Performance, CGPI Award in Indonesia’, 151(Icmae), pp. 18–22. doi: 10.2991/aebmr.k.200915.005.

Al Farooque, O., Buachoom, W. and Sun, L. (2020) ‘Board, audit committee, ownership and financial performance – emerging trends from Thailand’, *Pacific Accounting Review*, 32(1), pp. 54–81. doi: 10.1108/PAR-10-2018-0079.

Febiolla, D., Mulyani, W. T. and Andreas, H. H. (2019) ‘Pengaruh Tingkat Kesehatan Perbankan terhadap Harga Saham Perusahaan Perbankan di Bei Tahun 2008-2017’, *Perspektif Akuntansi*, 2(3), pp. 211–236. Available at: <http://ejournal.uksw.edu/persi>.

Ghozali (2006) *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang: BP UNDIP.

Ghozali (2017a) *Model persamaan struktural konsep dan aplikasi dengan program AMOS 22.0 update Bayesian SEM*. Yogyakarta: Badan Penerbit Universitas Diponegoro , 2011.

Ghozali (2017b) *Model Persamaan Struktural Konsep Dan Aplikasi Program AMOS 24*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Ghozali, I. (2020) *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Ginting, U. B., Purnasari, N. and Tambunan, M. U. (2022) ‘Ukuran Perusahaan, Liability, Leverage, Profitabilitas, terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Industri Dasar dan Kimia’, *Journal of Management and Bussines (JOMB)*, 4(1), pp. 267–276. doi: 10.31539/jomb.v4i1.3541.

Gujarati (2012) *Dasar - Dasar Ekonometrika*. Jilid 1. Jakarta: alemba Empat, 2012.

Henryanto Wijaya, F. (2020) ‘Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi’, *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 2(1), p. 205. doi: 10.24912/jpa.v2i1.7148.

Idris, A. (2021) ‘Dampak Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Di Indonesia’, *Jurnal Manajemen Kewirausahaan*, 18(1), p. 11. doi: 10.33370/jmk.v18i1.515.

- Iman, C., Sari, F. and Pujianti, N. (2021) 'Tinjauan Teoritis Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan', *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 9(3), pp. 531–534.
- Jensen, M. C. and Meckling, W. H. (1976) 'Theory Of The Firm: Managerial Behavior, Agency Costs And Ownership Structure Michael', *Journal Of Financial Economics*, 3(4), pp. 305–360.
- Karina, D. R. M. and Setiadi, I. (2020) 'Pengaruh Csr Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Gcg Sebagai Pemoderasi', *Jurnal Riset Akuntansi Mercu Buana*, 6(1), p. 37. doi: 10.26486/jramb.v6i1.1054.
- Kasmir (2019) *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Rajagrafindo Persada.
- Komala, P. S. et al. (2021) 'Pengaruh Profitabilitas Likuiditas Keputusan Investasi Dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan', *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 3(1), pp. 1871–1880. doi: 10.25105/jet.v3i1.16445.
- Komite Nasional Kebijakan Governance. *Pedoman Umum Good Corporate Governance Indonesia* (2006). Jakarta.
- KURNIA, P., DARLIS, E. and PUTRA, A. A. (2020) 'Carbon Emission Disclosure, Good Corporate Governance, Financial Performance, and Firm Value', *The Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7(12), pp. 223–231. doi: 10.13106/jafeb.2020.vol7.no12.223.
- Limijaya, A., Hutagaol-Martowidjojo, Y. and Annisa, S. (2021) 'Corporate governance award and performance of Indonesian LQ45 firms', *IOP Conference Series: Earth and Environmental Science*, 729(1). doi: 10.1088/1755-1315/729/1/012136.
- Listiyowati, L. and Indarti, I. (2019) 'Analisis Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening (Studi Empiris Pada Perusahaan Kontruksi yang Terdaftar di BEI Tahun 2014-2017)', *Jurnal Sosial Ekonomi Dan Humaniora*, 4(2), pp. 1–16. doi: 10.29303/jsehv.v4i2.8.
- Manurung, A. D. P. (2022) 'The Effect of Good Corporate Governance on Firm Value with Financial Performance As an Intervening Variable', 2, 1(4), pp. 242–254. doi: 10.56403/nejesh.v1i4.54.
- McKinsey & Company (2002) 'GOVERNANCE IS INCREASINGLY AT THE HEART OF INVESTMENT DECISIONS, NEW MCKINSEY SURVEY SHOWS Investors Eager for Greater Accounting Disclosure, Other Broad Reforms'. Available at: www.mckinsey.com/governance.
- Melania, V. and Dewi, A. S. (2019) 'Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Kinerja Keuangan Dengan Manajemen Laba Sebagai Variabel

Intervening Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia', Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi KBP, pp. 1–15.

Murni, S., Sabijono, H. and Tulung, J. (2019) 'The Role of Financial Performance in Determining The Firm Value', 73, pp. 66–70. doi: 10.2991/aicar-18.2019.15.

Nasution, R. A. (2021) 'Kajian Literatur Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan', Juripol, 4(1), pp. 199–207. doi: 10.33395/juripol.v4i1.11033.

Ningrum, O. W. S. and Sapari (2021) 'Pengaruh Intellectual Capital, Kinerja Keuangan Dan Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan', 1, 10(8), pp. 1–23.

Nugraha, N. M. et al. (2021) 'Impact of Non-Performing Loans, Loan to Deposit Ratio and Education Diverstiy on Firm Performance of Indonesia Banking Sectors', Review of International Geographical Education Online, 11(3), pp. 85–96. doi: 10.33403/rigeo.800472.

Nurdiwaty, D. (2020) 'Analisis Pengaruh Mekanisme Gcg Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Logam Dan Sejenisnya', Jurnal Penelitian Teori & Terapan Akuntansi (PETA), 5(2), pp. 50–65. doi: 10.51289/peta.v5i2.452.

Nurdiwaty, D., Zaman, B. and Anita, P. (2019) 'Pengaruh Good Corporate Governance (Gcg) Terhadap Kinerja Keuangan (Studi Pada Perbankan Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2015 ...', Seminar Nasional ..., pp. 61–71. Available at: http://repository.unpkediri.ac.id/id/eprint/2741%0Ahttp://repository.unpkediri.ac.id/2741/5/62401_0728067201.pdf.

Nuryono, M., Wijanti, A. and Chomsatu, Y. (2019) 'Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Komisaris Independen, Komite Audit, Serta Kualitas Audit Pada Nilai Perusahaan', Jurnal Ilmiah Edunomika, 3(01), pp. 199–212. doi: 10.29040/jie.v3i01.457.

Oktaryani, G. A. S., Nugraha, N. and Sofiyah, S. (2018) 'Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening', Jurnal Risma, 5(2), pp. 67–77.

Purba, I. R. and Mahendra, A. (2022) 'Pengaruh Working Capital Turnover (Wct), Current Ratio (Cr), Debt To Equity Ratio (Der), Dan Return on Asset (Roa) Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Properti Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2020', Jurnal Riset Akuntansi & Keuangan, 8(1), pp. 61–76. doi: 10.54367/jrak.v8i1.1675.

- Purba, S. T., Pasaribu, D. and Simanjuntak, W. A. (2021) 'Pengaruh Kebijakan Hutang, Kebijakan Investasi Dan Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Subsektor Otomotif yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia', *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Methodist*, 4(2), pp. 225–240. doi: 10.46880/jsika.Vol4No2.pp140-150.
- Purwaningsih, S. (2022) 'Effect of Tax Avoidance and Profitability on Firm Value: Corporate Transparency as a Moderating Variable', *Asian Journal of Economics, Business and Accounting*, 6, pp. 196–203. doi: 10.9734/ajebe/2022/v22i2130703.
- Riyanto, B. (2016) *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan* (Edisi Keempat). BPFE.
- Roos Ana, S., Budi Sulistiyo, A. and Prasetyo, W. (2021) 'The Effect of Intellectual Capital and Good Corporate Governance on Company Value Mediated by Competitive Advantage', *Journal of Accounting and Investment*, 22(2). doi: 10.18196/jai.v22i2.10412.
- Rosiana, A. and Mahardhika, A. S. (2021) 'Pengaruh Good Corporate Governance dan Intellectual Capital Terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan Perbankan', *Jurnal SIKAP (Sistem Informasi, Keuangan, Auditing Dan Perpajakan)*, 5(1), p. 76. doi: 10.32897/jsikap.v5i1.332.
- Rumapea, M. and Silitonga, I. M. (2020) 'Pengaruh Karakteristik Dewan Direksi Dan Karakteristik Dewan Komisaris Terhadap Internasionalisasi', *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Methodist*, 4(1), pp. 49–65. doi: 10.46880/jsika.Vol4No1.pp49-65.
- Saadah, L., Aninditha, C. and Soedarman, M. (2022) 'Pengaruh Corporate Social Responsibility Dan Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan', *Measurement Jurnal Akuntansi*, 16(2), pp. 151–158. doi: 10.33373/mja.v16i2.4586.
- Sabarani, V. F. (2022) 'Analisis Pengaruh Struktur Kepemilikan Institusional, Struktur Modal, Dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Sub Sektor Property Dan Real Estate Di Bursa Efek Indonesia', *Bisma*.
- Salsabilla, B. and Yunita, I. (2020) 'Pengaruh Tingkat Kesehatan Bank Terhadap Harga Saham Perbankan Umum Konvensional Terdaftar Di BEI 2014-2018', *Jurnal Manajemen Bisnis Krisnadipayana*, 8(2), pp. 92–103. doi: 10.35137/jmbk.v8i2.426.
- Santoso, S. (2020) *Panduan Lengkap SPSS 26*. Edisi Khusus. Jakarta: Elex Media Komputindo.
- Sartono, A. (2017) *Manajemen Keuangan Teori Dan Aplikasi*. Edisi 4. Yogyakarta:

BPFE.

- SETYAHADI, R. R. and NARSA, I. M. (2020) 'Corporate Governance and Sustainability in Indonesia', *The Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7(12), pp. 885–894. doi: 10.13106/jafeb.2020.vol7.no12.885.
- Shinta Friska Febriani Pranoto, Mawar Ratih Kusumawardani and Taufik Akbar (2022) 'Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Subsektor Kosmetik yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2022', *Akuntansi*, 1(3), pp. 240–253. doi: 10.55606/jurnalrisetilmuakuntansi.v1i3.90.
- Silvianti, S., Andriana, I. and Muthia, F. (2023) 'Pengaruh Corporate Governance Index terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan', *Al-Kharaj : Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 6(3), pp. 1371–1394. doi: 10.47467/alkharaj.v6i3.3777.
- Simanjuntak, G. T. (2022) 'Analisis Pengaruh Pandemi Covid-19 Terhadap Nilai Perusahaan Perbankan Di Indonesia', pp. 1–25. Available at: [http://repository.ibs.ac.id/4442/%0Ahttp://repository.ibs.ac.id/4442/2/BAB 1 Grace Tiofanny S_20171112139_Skripsi -3.pdf](http://repository.ibs.ac.id/4442/%0Ahttp://repository.ibs.ac.id/4442/2/BAB%201%20Grace%20Tiofanny%20S_20171112139_Skripsi%20-3.pdf).
- Sirait, S., Sari, E. N. and Rambe, M. F. (2021) 'Pengaruh Current Ratio, Debt To Equity Ratio Dan Return On Assets Terhadap Price To Book Value Dengan Divident Payout Ratio Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Farmasi', *Jurnal AKMAMI (Akuntansi, Manajemen, Ekonomi)*, 2(2), pp. 287–299.
- Situmorang, C. V. and Simanjuntak, A. (2019) 'Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia', *JURNAL AKUNTANSI DAN BISNIS : Jurnal Program Studi Akuntansi*, 5(2), p. 160. doi: 10.31289/jab.v5i2.2694.
- Sondakh, P., Saeran, I. and Samadi, R. (2019) 'PENGARUH STRUKTUR MODAL (ROA, ROE DAN DER) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (PBV) PADA PERUSAHAAN SEKTOR PROPERTI YANG TERDAFTAR DI BEI (Periode 2013-2016)', *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 7(3), pp. 3079–3088.
- Spence, M. (1973) 'Job Market Signaling', *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), pp. 355–374.
- Sri Utami, E. and Wulandari, I. (2021) 'Influence of Implementation of Good Corporate Governance on Company Value', *Jramb*, 7(2), pp. 206–212.
- Subramanyam, K. R. (2017) *Analisis laporan keuangan*. Malang: Selemba Empat.
- Sugiyono (2020) *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif*

Dan R & D. Bandung: Alfabeta.

- Suhara, O. N. and Susilowati, E. (2022) 'Pengaruh Kinerja Keuangan Memediasi GCG Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Perbankan yang terdaftar di BEI Tahun 2015-2019', *Jurnal Pendidikan dan Konseling*, 4(4), pp. 5426–5436. Available at: <http://journal.universitaspahlawan.ac.id/index.php/jpdk/article/view/6341>.
- Sunardi, N. (2019) 'Mekanisme Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Leverage Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2018', *JIMF (Jurnal Ilmiah Manajemen Forkamma)*, 2(3), pp. 48–61. doi: 10.32493/frkm.v2i3.3397.
- Sutrisno (2017) *Manajemen Keuangan Teori, Konsep dan Aplikasi*. Yogyakarta: Ekonesia.
- Tsaniatuzaima, Q. and Maryanti, E. (2022) 'Pengaruh CR, ROA, DER terhadap Nilai Perusahaan dengan Good Corporate Governance sebagai Variabel Moderasi', *Owner*, 6(3), pp. 2253–2265. doi: 10.33395/owner.v6i3.880.
- Vilia, H. and Colline, F. (2021) 'Pengaruh Camel Terhadap Harga Saham Pada Bank Buku 4 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2019', *Jurnal Administrasi Bisnis*, 17(1), pp. 83–100. doi: 10.26593/jab.v17i1.4656.83-100.
- Wahyu, R. (2018) 'Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Kinerja Keuangan di Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di BEI Pada Tahun 2014-2016', *Jurnal Manajemen dan Bisnis*, 664(1), p. 2015.
- Wahyudin, Y., Suratno, S. and Suyanto, S. (2020) 'Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusi dan Komisaris Independen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Peran Integrated Reporting Sebagai Pemoderasi', *Jurnal Riset Akuntansi & Perpajakan (JRAP)*, 7(02), pp. 177–184. doi: 10.35838/jrap.v7i02.1610.
- Wardani, T., Putra, D. and Mahardika, K. (2023) 'Adequacy Ratio (CAR) on Company Value (Study of Bank Sub-Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2018-2021 Period) Pengaruh Net Interest Margin (NIM), Non-Performing Loan (NPL), Dan Capital Adequacy Ratio (CAR) Terhadap N', 4(4), pp. 3840–3853.
- Wardhani, W. K., Titisari, K. H. and Suhendro, S. (2021) 'Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Dan Good Corporate Governance terhadap Nilai Perusahaan', *Ekonomis: Journal of Economics and Business*, 5(1), p. 37. doi: 10.33087/ekonomis.v5i1.264.

- Wiguna, R. A. and Yusuf, M. (2019) 'Pengaruh Profitabilitas Dan Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)', *Journal of Economics and Banking*, 1(2), pp. 158–173.
- Yosephus, A., Mustikowati, R. I. and Haryanto, S. (2020) 'Good Corporate Governance terhadap Nilai Perusahaan', *Journal Riset Mahasiswa (JRMM)*, 6(2), pp. 1–6. Available at: <http://ejournal.unikama.ac.id>.
- Zaki, A. (2023) 'Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Price Book Value disaat Pandemi Covid-19 pada Bank Umum di Indonesia', *JMK (Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan)*, 8(1), p. 80. doi: 10.32503/jmk.v8i1.3158.