

**PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN
DENGAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* SEBAGAI VARIABEL
MODERASI (STUDI PADA PERUSAHAAN SEKTOR TRANSPORTASI DAN
LOGISTIK DI INDONESIA, MALAYSIA, SINGAPURA, DAN THAILAND
PERIODE 2019-2020)**

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Untuk Ujian Sidang Sarjana pada
Program Studi Akuntansi



Oleh

GALIH RAKASIWI

NIM 1801611

PROGRAM STUDI AKUNTANSI

FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA

2022

PERNYATAAN KEASLIAN NASKAH

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul “Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kinerja Perusahaan Dengan *Good Corporate Governance* Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Perusahaan Sektor Transportasi Dan Logistik Di Indonesia, Malaysia, Singapura, dan Thailand Periode 2019-2020)” beserta seluruh isinya adalah benar-benar karya sendiri dan saya tidak melakukan penjiplakan atau pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai dengan etika keilmuan yang berlaku. Atas pernyataan ini saya siap menanggung risiko/sanksi yang diajukan kepada saya apabila di kemudian hari ditemukan adanya pelanggaran terhadap etika keilmuan dalam karya saya ini, atau ada klaim dari pihak lain terhadap keaslian naskah ini.

Bandung, Agustus 2022

Yang membuat pernyataan

Galih Rakasiwi

LEMBAR PENGESAHAN

**PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN
DENGAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* SEBAGAI VARIABEL
MODERASI (STUDI PADA PERUSAHAAN TRANSPORTASI DAN
LOGISTIK DI INDONESIA, MALAYSIA, SINGAPURA DAN THAILAND
PERIODE 2019-2020)**

SKRIPSI

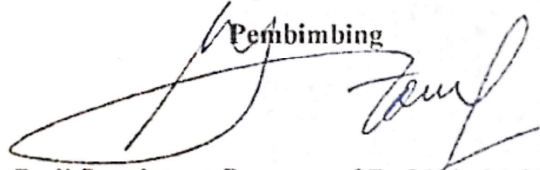
Disusun oleh:

Galih Rakasiwi

1801611

Telah disetujui dan disahkan oleh


Pembimbing


Dr. Budi Supriatono Purnomo, SE., M.M., M.Si., CACP.

NIP. 1969010820061001

Mengetahui,

Ketua Program Studi Akuntansi


Dr. Elis Mediawati, S.Pd, SE., M.Si., Ak., CA., CFP., ERMP., CSRS.

NIP. 198201232005012002

ABSTRAK

**PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN
DENGAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* SEBAGAI VARIABEL
MODERASI (STUDI PADA PERUSAHAAN SEKTOR TRANSPORTASI DAN
LOGISTIK DI INDONESIA, MALAYSIA, SINGAPURA, DAN THAILAND
PERIODE 2019-2020)**

Oleh:

Galih Rakasiwi

1801611

Dosen Pembimbing:

Dr. Budi Supriatono Purnomo, SE., MM., M.Si., CACP.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh struktur modal terhadap kinerja perusahaan dengan *Good Corporate Governance* sebagai variabel moderasi. Teknik sampling menggunakan teknik *purposive sampling* berukuran 51 perusahaan sektor transportasi dan logistik yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, Bursa Malaysia, Singapore Stock Exchange, dan Stock Exchange Thailand periode 2019-2020. Teknik analisis yang digunakan adalah *Random Effect Model*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa struktur modal berpengaruh positif terhadap kinerja perusahaan dan *Good Corporate Governance* tidak mampu memoderasi hubungan struktur modal terhadap kinerja perusahaan.

Kata Kunci: Struktur Modal, Kinerja Perusahaan, *Good Corporate Governance*, *Random Effect Model*.

ABSTRACT

THE EFFECT OF CAPITAL STRUCTURE ON FIRM PERFORMANCE WITH GOOD CORPORATE GOVERNANCE AS MODERATING VARIABLE (STUDY ON TRANSPORTATION AND LOGISTIC COMPANIES IN INDONESIA, MALAYSIA, SINGAPORE, AND THAILAND ON 2019-2020 PERIOD)

Author:

Galih Rakasiwi

1801611

Supervisor:

Dr. Budi Supriatono Purnomo, SE., MM., M.Si., CACP.

This study aims to determine the effect of capital structure on firm performance with Good Corporate Governance as a moderating variable. Sampling technique uses purposive sampling measuring 51 transportation and logistic companies that listed on the Indonesia Stock Exchange, Malaysia Stock Exchange, Singapore Stock Exchange, and Stock Exchange of Thailand during 2019-2020 period. The analytical techniques used are Random Effect Model. The result showed that capital structure had a possitife effect on financial performance and Good Corporate Governance doesn't moderate relationship between capital structure and firm performance

Keywords: Capital Structure, Firm Performance, Good Corporate Governance, Random Effect Model

DAFTAR ISI

DAFTAR GAMBAR	viii
DAFTAR TABEL.....	ix
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	7
1.3. Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat Penelitian	8
BAB II KAJIAN PUSTAKA	9
2.1. Landasan Teori.....	9
2.1.1. Teori Agensi.....	9
2.1.2. Teori Sinyal	10
2.1.3. Struktur Modal	10
2.1.4. Teori Trade off	12
2.1.5. Kinerja Perusahaan	12
2.1.6. <i>Good Corporate Governance</i>	14
2.2. Penelitian Terdahulu	16
2.3. Hubungan Antar Variabel	19
2.3. Kerangka Pemikiran.....	21
2.4. Hipotesis Penelitian.....	25
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	26
3.1. Objek Penelitian.....	26
3.2. Metode Penelitian.....	26
3.2.1. Desain Penelitian.....	26

3.2.2. Definisi dan Operasionalisasi Variabel.....	27
3.2.3. Populasi dan Sampel Penelitian	29
3.2.4. Teknik Pengumpulan Data.....	30
3.2.5. Teknik Analisis Data.....	31
3.2.5.1. Statistik Deskriptif	31
3.2.5.2. Analisis Regresi Data Panel.....	31
3.2.5.3. Metode Pemilihan Model.....	34
3.2.5.4. Uji Asumsi Klasik.....	36
3.2.5.5. Pengujian Hipotesis.....	37
3.2.5.6. Koefisien Determinasi.....	37
3.2.6. Hipotesis Statistik	37
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	39
4.1. Hasil Penelitian	39
4.1.1. Gambaran Umum Sampel.....	39
4.1.2. Analisis Data	41
4.1.2.1. Statistik Deskriptif	42
4.1.2.4. Metode Penentuan Model Regresi Data Panel.....	59
4.1.2.5. Uji Asumsi Klasik.....	62
4.1.2.6. Pengujian Hipotesis.....	64
4.2. Pembahasan.....	79
4.2.1. Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kinerja Perusahaan.....	80
4.2.2. Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kinerja Perusahaan Dengan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Moderasi	80
4.2.3. Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kinerja Perusahaan di Setiap Negara.....	82

4.2.4. Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kinerja Perusahaan Dengan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Moderasi di Setiap Negara	83
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	84
5.1 Kesimpulan	84
5.2. Keterbatasan Penelitian.....	84
5.3. Saran Penelitian.....	85
DAFTAR PUSTAKA	87
LAMPIRAN.....	96

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1. Grafik Dampak Pandemi di Berbagai Sektor	2
Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran Teoritis	24

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu	17
Tabel 3.1. Operasionalisasi Variabel Penelitian	29
Tabel 4.1. Profil Perusahaan Yang Dijadikan Sampel.....	39
Tabel 4.2. Statistik Deskriptif Variabel Penelitian Tahun 2019	42
Tabel 4.3. Statistik Deskriptif Variabel Penelitian Tahun 2020	42
Tabel 4.4. Statistik Deskriptif Perusahaan Transportasi dan Logistik di Indonesia Tahun 2019	44
Tabel 4.5. Statistik Deskriptif Perusahaan Transportasi dan Logistik di Indonesia Tahun 2020	45
Tabel 4.6. Statistik Deskriptif Perusahaan Transportasi dan Logistik di Thailand Tahun 2019	47
Tabel 4.7. Statistik Deskriptif Perusahaan Transportasi dan Logistik di Thailand Tahun 2020	47
Tabel 4.8. Statistik Deskriptif Perusahaan Transportasi dan Logistik di Singapura Tahun 2019	50
Tabel 4.9. Statistik Deskriptif Perusahaan Transportasi dan Logistik di Singapura Tahun 2020	50
Tabel 4.10. Statistik Deskriptif Perusahaan Transportasi dan Logistik di Malaysia Tahun 2019	52
Tabel 4.11. Statistik Deskriptif Perusahaan Transportasi dan Logistik di Malaysia Tahun 2020	53
Tabel 4.12. Hasil Uji Chow.....	59
Tabel 4.13. Hasil Uji Hausman.....	60

Tabel 4.14. Hasil Uji Lagrange Multiplier.....	60
Tabel 4.15. Uji Multikolinearitas	62
Tabel 4.16. Uji Heterokedastisitas	63
Tabel 4.17. <i>Random Effect Model</i> 1	63
Tabel 4.18. <i>Random Effect Model</i> 2.....	64
Tabel 4.19. Model Regresi 1 Indonesia	68
Tabel 4.20. Model Regresi 2 Indonesia	69
Tabel 4.21. Model Regresi 1 Thailand.....	70
Tabel 4.22. Model Regresi 2 Thailand.....	72
Tabel 4.23. Model Regresi 1 Singapura.....	73
Tabel 4.24. Model Regresi 2 Singapura.....	75
Tabel 4.25. Model Regresi 1 Malaysia	76
Tabel 4.26. Model Regresi 2 Malaysia	77

DAFTAR PUSTAKA

- Abdullah. (2015). *Metodologi Penelitian Kuantitatif*. Aswaha Pressindo.
- Abubakar, R. (2021). *Pengantar Metodologi Penelitian* (1st ed.). SUKA-Press UIN Sunan Kalijaga.
- Andarsari, P. R. (2021). Pengaruh Struktur Modal dan Struktur Kepemilikan Terhadap Kinerja Perusahaan. *Journal Pf Accounting And Financial Issue*, 2(1).
- Anggreni, M. K. D., & Robiyanto. (2021). Pengaruh Struktur Modal Dan Struktur Kepemilikan Terhadap Kinerja Perusahaan Dengan Corporate Governance Seabgai Variabel Moderasi. *Jurnal Ekonomi Dan Kewirausahaan*, 10(2), 100–120.
- Apriliani, M. T., & Dewayanto, T. (2018). Pengaruh Tata Kelola Perusahaan, Ukuran Perusahaan dan Umur Perusahaan Terhadap Kinerja Perusahaan. *Diponegoro Jurnal of Accounting*, 7, 1–10. <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/accounting>
- Ardianingsih, A., & Ardiyani, K. (2010). Analisis Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Kinerja Perusahaan. *Jurnal Pena*, 19(2), 97–109.
- Arifin. (2005). *Peran Akuntan Dalam Menegakkan Prinsip Good Corporate Governance Pada Perusahaan Di Indonesia (Tinjauan Prespektif Keagenan)*. 1–52. <https://core.ac.uk/download/pdf/11702019.pdf>
- Aulia, T. A., Wahyuni, N. I., & Purnamawati, I. (2018). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kinerja Perusahaan Berdasarkan. *E-Journal Ekonomi Dan Bisnis Dan Akuntansi*, V(1), 69–75.
- Basuki, & Prawoto. (2016). *Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi dan Bisnis*. Raja Grafindo.
- Blackburn, R. . (2013). *Small Business Performance: Business, Strategy and Owner-*

- manager Characteristics. *Journal of Small Business and Enterprise Development*, 20(1).
- BPS. (2020). *Analisis Hasil Survei Dampak COVID-19 terhadap Pelaku Usaha*. vi+ 22 halaman.
- Brigham, & Houston. (2017). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Salemba Empat.
- Cakranegara, P. A., & Wati, D. D. (2021). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kinerja Perusahaan Perusahaannya Makanan dan Minuman di Indonesia. *Jurnal Ilmiah Indonesia*, 6(10).
- Dakua, S. (2018). *Effect of determinants on financial leverage in Indian steel industry : A study on capital structure*. May, 1–10. <https://doi.org/10.1002/ijfe.1671>
- Dewi, M. (2017). Penilaian Kinerja Keuangan Perusahaan dengan Menggunakan Metode EVA (Economic Value Added) (Studi Kasus pada PT . Krakatau Steel Tbk Periode 2012-2016). 6(1), 648–659.
- Epstein, M. J., & Young, S. D. (1998). *Improving Corporate Environmental Performance through Economic Value Added*. 1–7.
- Franita, R. (2018). *Mekanisme Good Corporate Governance dan Nilai Perusahaan*. Lembaga Penelitian dan Penulisan Ilmiah Aqli.
- Gulo, W. (2002). *Metodologi Penelitian*. Gramedia Widiasarana Indonesia.
- Gujarati, D.N., 2012, *Dasar-dasar Ekonometrika*, Terjemahan Mangunsong, R.C., Salemba Empat, buku 2, Edisi 5, Jakarta
- Harahap, L. R., & Anggraini, R. (2020). Analisis Rasio Keuangan Terhadap Kinerja Perusahaan PT Eastparc Hotel, Tbk (Masa Awal Pandemi Covid-19). 5(1), 57–63.
- Hardani, H., Medica, P., Husada, F., Andriani, H., Sukmana, D. J., Mada, U. G., & Fardani, R. (2020). *Buku Metode Penelitian Kualitatif & Kuantitatif* (Issue

- March). CV. Pustaka Ilmu Group.
- Hasibuan, M. P. (2020). Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar di BEI.
- Hendrawaty, E. (2017). *Excess Cash dalam Prespektif Teori Keagenan* (Cetakan Pe). AURA CV. Anugerah Utama Raharha.
- Herlambang, A. R. (2017). Analisis Pengaruh Free Cash Flow dan Financial Leverage Terhadap Manajemen Laba dengan *Good Corporate Governance* Sebagai Variabel Moderasi. *JOM Fekon*, 4, 15–29.
- Husnul, N. R., Prasetya, E. R., Sadewa, P., Ajimat, & Purnomo, L. I. P. (2020). *Statistik deskriptif* (Issue 1). UNPAM PRESS.
- Iramani, & Febrian, E. (2005). Financial Value Added: Suatu Paradigma Dalam Pengukuran Kinerja Perusahaan Dan Nilai Tambah Perusahaan. *Jurnal Ekonomi Akuntansi*, 7, 1–11. <http://puslit.petra.ac.id/~puslit/journals/>
- Jarallah, S., Saleh, A. S., & Salim, R. (2018). *Examining pecking order versus trade-off theories of capital structure : New evidence from Japanese firms. August 2018*, 204–211. <https://doi.org/10.1002/ijfe.1657>
- Karamoy, J., Tampi, D., & Mukuan, D. D. S. (2016). Analisis *Economic Value Added* (Eva) Pada Pt Bank Negara Indonesia Tbk. *Jurnal Administrasi Bisnis*, 1–10.
- KNKG. (2006). *Pedoman Umum Good Corporate Governance Indonesia*. Komite Nasional Kebijakan Governance.
- Komaruddin. (2020). Penerbangan Malaysia Butuh Waktu 3 Tahun untuk Pulih dari Pandemi Corona Covid-19. *Liputan6.Com*, 1. <https://www.liputan6.com/lifestyle/read/4408029/penerbangan-malaysia-butuh-waktu-3-tahun-untuk-pulih-dari-pandemi-corona-covid-19>
- Kristanti, Rahman, Triyono, & Trisnawati, R. (2017). *Pengaruh Struktur Modal*

Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Mediating. 1–12.

Kurniawan, A. W., & Puspitaningtyas, Z. (2016). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Pandiva Buku. www.pandivabuku.com

Latifah, L., & Murniningsih, R. (2017). Pengaruh Kinerja Keuangan dan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Moderasi terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Indeks Kompas 100 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016). 263–268.

Lubis, U. (2021). Lengkap!Indonesia 2021 dan Prospek 2022 dari Kacamata BI. *IDN Times*, <https://www.idntimes.com/business/economy/uni-lubi>.

Maharani, S. D., & Fauziati, P. (2021). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kinerja Perusahaan Dengan Corporate Governance Sebagai Variabel Moderasi. 1–4.

Mai, M. U. (2020). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kinerja Perusahaan Pada Industri Manufaktur Kriteria Syariah Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 8(1), 159–170. <https://doi.org/10.17509/jrak.v8i1.20065>

Mandasari, R. (2018). Analisis Pengaruh Struktur Modal terhadap Kinerja Keuangan. *145254026*.

Martini, R. S., & Siddi, P. (2021). *Pengaruh return on assets , Debt to Equity ratio , total assets turnover , net profit margin , dan kepemilikan manajerial terhadap pertumbuhan laba.* 18(1), 99–109. <http://journal.feb.unmul.ac.id/index.php/AKUNTABEL>

Masitoh, N. S., & Hidayah, N. (2018). Pengaruh Penerapan *Good Corporate Governance* Terhadap Kinerja Perusahaan (Studi Empirik Pada Perusahaan Perbankan Di BEI. *Jurnal Tekun*, 1(1), 49–59.

Maulana, R. (2021). Ratusan Taksi di Thailand Diubah Jadi Kebun Sayur karena Krisis

- Pandemi Covid-19. *Tempo.Co*, 1. <https://video.tempoco.com/read/26223/ratusan-taksi-di-thailand-diubah-jadi-kebun-sayur-karena-krisis-pandemi-covid-19>
- Mawardha, N. H. (2016). Analisis penerapan Prinsip-Prinsip Good Corporate Governance Di PT. Satu Maju Hotelindo. 7–28.
- Moeljadi. (2006). *Manajemen Keuangan Pendekatan Kuantitatif dan Kualitatif*. Bayumedia Publishing.
- Mujariyah. (2016). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan. *JOM FISIP*, 3(2), 1–15.
- Muzakki, M. F. (2021). Pengaruh Struktur Modal Dan Corporate Social Responsibility Terhadap Profitabilitas Perusahaan Dengan Pengungkapan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Moderasi.
- Noviani, V. A., Atahau, A. D., & Robiyanto. (2019). Struktur modal , profitabilitas , dan nilai perusahaan : Efek moderasi *Good Corporate Governance*. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 22(2), 391–415. www.ejournal.uksw.edu/jeb
- Octaviani, S., & Komalasarai, D. (2017). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, dan Solvabilitas Terhadap Harga Saham. *Jurnal Akuntansi*, 3(2), 77–89.
- Oktarianisa, S. (2021). Berdarah-darah, Singapore Airlines Rugi Rp 45 T. *CNBC.COM*, 1. <https://www.cnbcindonesia.com/news/20210520110334-4-246932/berdarah-darah-singapore-airlines-rugi-rp-45-t>
- Praleo, V. (2021). Pengaruh Penerapan Good Corporate Governance Terhadap Kinerja Keuangan Perbankan.
- Purnomo, R. A. (2016). *Analisis Statistik Ekonomi dan Bisnis Dengan SPSS*. CV WADE GROUP.
- Putri, A. C. (2021). Bank Dunia : Pandemi Bikin Perusahaan dan Negara Hidup dari Hutang. *CNBC.COM*. <https://www.cnbcindonesia.com/news/20210130183850->

4-219893/bank-dunia-pandemi-bikin-perusahaan-negara-hidup-dari-utang

- Putri, D. R. (2020). Pengaruh Risiko Bisnis, Investment Opportunity Set, Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Property dan Real Estate dengan Variabel Intervening Struktur Modal. 16–28. <https://repository.unair.ac.id/101529/>
- Rahman, M. A. (2020). Pengaruh Struktur Modal Dan Pertumbuhan Aset Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Jakarta Islamic Index (JII). *Jurnal Studi Akuntansi Dan Keuangan*, 3(1), 55–68.
- Rahmawati, P. D. (2018). Pengaruh Good Corporate Governance (GCG), Corporate Social Responsibility (CSR) Dan Nilai Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan. 9–40.
- Ritonga, S. A., Effendi, I., & Prayudi, A. (2021). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Consumer Goods di BEI The Effect of Capital Structure on the Financial Performance of Consumer Goods Companies on the BEI. *Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Bisnis (JIMBI)*, 2(2), 86–95. <https://doi.org/10.31289/jimbi.v2i1.383>
- Riyanto, A. (2017). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Profitabilitas Pada Bank Umum Syariah Di Indonesia Periode 2010-2015. *Repositori Stain Kudus*, 9(4), 4444–4451. <http://eprints.stainkudus.ac.id>
- Rohmana. (2010). *Ekonometrika Teori dan Aplikasi dengan Eviews*. Laboratorium Pendidikan Ekonomi dan Koperasi.
- Rumapea, M. (2017). Pengaruh *Good Corporate Governance* Terhadap Profitabilitas Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2015. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Methodist*, 1, 45–56.
- Saifaddin, M. (2020). Pengaruh Struktur Modal, Income Smoothing dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan *Good Corporate Governance* (GCG) Sebagai Variabel Moderasi. *Prosiding Seminar Nasional Pakar Ke 3*

Tahun 2020, 2, 1–9.

- Sari, D. P., Suryani, W., & Sabrina, H. (2021). Pengaruh Debt To Asset Ratio dan *Debt to Equity ratio* terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan Otomotif yang Terdaftar di BEI Periode 2015-2018. *Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Bisnis (JIMBI)*, 2(1), 72–80. <https://doi.org/10.31289/jimbi.v2i1.484>
- Septiarni, I., Widiasmara, A., & Ubaidillah, M. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan Dengan Kepemilikan Manajerial Sebagai Variabel Moderasi. 82, 1–23.
- Shaputri, S. J., & Wibowo, S. S. A. W. (2016). Pengaruh Struktur Modal terhadap Kinerja Perusahaan Non. *Jurnal Akuntansi, Ekonomi Dan Manajemen Bisnis*, 4(2), 107–114.
- Sharma, S., Durand, R., & Arie, O. (1981). Identification and Analysis of Moderator Variables. *Journal of Marketing Research*, 18(3), 291–300. <http://www.jstor.org/stable/3150970> .
- Situmorang, C. V., & Simanjuntak, A. (2019). Pengaruh *Good Corporate Governance* Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi Dan Bisnis*, 5(November), 160–169. <https://doi.org/10.31289/jab.v5i2.2694>
- Spence, M. (1973). Job Market Signalling. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3).
- Suhaibu, I. (2020). *Debt policy , firm value , and the macroeconomic environment nexus : Evidence from non-financial sector firms in Ghana. December 2018*, 1–12. <https://doi.org/10.1002/ijfe.1896>
- Sukriyawati, N. (2016). Pengaruh Struktur Modal Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan *Good Corporate Governance* Sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Akunransi Dan Manajerial*, 1(2), 71–82. <https://doi.org/http://journal.uta45jakarta.ac.id/index.php/JAM>

- Sunardi, N., & Febrianti, F. (2020). “ Likuiditas dan Kebijakan Hutang Pengaruhnya terhadap Kinerja Perusahaan dan Dampaknya Terhadap Nilai Perusahaan pada Industri Sektor Telekomunikasi di Indonesia .” *Jurnal Ilmiah Manajemen Forkamma*, 3(1), 269–282.
- Sutedi, A. (2012). *Good Corporate Governance*. Sinar Grafika.
- Suyono. (2015). *Analisis Regresi untuk Penelitiann*. CV BUDI UTAMA. www.deepublish.co.id
- Syahrum, & Salim. (2012). *Metode Penelitian Kuantitatif* (R. Ananda (Ed.)). Citapustaka Media.
- Tambunan, J. T., & Prabawani, B. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan , Leverage dan Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Aneka Industri Tahun 2012-2016). *Dipenogoro Jpurnal Of Social And Politic*, 1–10. <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/%7C>
- Undang Undang Nomor 6 tahun 2018 tentang Kekarantinaan Kesehatan. (2018). *National Standardization Agency of Indonesia*, 31–34. <https://jdih.bsn.go.id/produk/detail/?id=730&jns=2>
- Wawan, M., & Saifi, M. (2017). Analisis Perbedaan Rasio Profitabilitas Dan *Economic Value Added* (Eva) Dalam Menilai Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Terdaftar LQ45 Periode 2013-2015). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 49(1), 9–17. administrasibisnis.studentjournal.ub.ac.id%0A16
- Wibowo, A., & Rahim, R. (2019). The Effect of Capital Structure on Profitability of Electricity Companies in Southeast Asia. *Jurnal Organisasi Dan Manajemen*, 15(1), 54. <https://doi.org/10.33830/jom.v15i1.916.2019>
- Wiranawata, H. (2022). Pengaruh *Debt to Equity ratio* (DER) dan *Debt To Asset Ratio* (DAR) Terhadap Kinerja Perusahaan Manufaktur Subsektor Makanan Dan

Minuman Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2020. *Journal Literasi Sains*, 1(2), 206–216. <https://doi.org/10.55123/mamen.v1i2.233>

Wirawan, N. (2016). *Statistika Ekonomi Dan Bisnis* (4th ed.). Keraras Emas Denpasar.

Wisudanto, & Sugiarto. (2014). Diversivikasi Usaha dan Struktur Modal. *Jurnal Manajemen Bisnis Indonesia*, 2(October 2014). <https://www.researchgate.net/publication/324016997%0ADIVERSIVIKASI>