

**PENGARUH MANAJEMEN LABA, STRUKTUR MODAL,
DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* SEBAGAI
VARIABEL MODERASI (STUDI PERUSAHAAN FARMASI
DI BEI TAHUN 2021 – 2024)**

SKRIPSI

Oleh

Virlin Diva Pamela Azalia Puteri

NIM. 08040321103



**UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN AMPEL
SURABAYA
2025**

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya, Virlin Diva Pamela Azalia Puteri, 08040321103, menyatakan bahwa:

1. Skripsi saya ini adalah asli dan benar-benar hasil karya saya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau penjiplakan (*plagiarism*) dari karya orang lain. Skripsi ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik baik di UIN Sunan Ampel Surabaya, maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Di dalam skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar Pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis skripsi ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di UIN Sunan Ampel Surabaya.

Surabaya, 26 November 2025



Virlin Diva Pamela Azalia Puteri

08040321103

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Surabaya, 26 November 2025

Skripsi telah selesai dan siap untuk diuji

Dosen Pembimbing,



Rahma Ulfa Maghfiroh, S.E., M.M.

NIP. 198612132019032009

LEMBAR PENGESAHAN

**PENGARUH MANAJEMEN LABA, STRUKTUR MODAL,
DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* SEBAGAI
VARIABEL MODERASI (STUDI PERUSAHAAN FARMASI
DI BEI TAHUN 2021 – 2024)**

Oleh

Virlin Diva Pamela Azalia Puteri

NIM. 08040321103

Telah dipertahankan di depan Dewa Penguji pada tanggal 6 Januari 2026 dan
dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima

Susunan Dewan Penguji:

1. Rahma Ulfa Maghfiroh, S.E., M.M.
NIP. 198612132019032009
(Penguji 1)
2. Riska Ayu Setiawati, S.E., M.SM.
NIP. 199305032019032020
(Penguji 2)
3. Muhammad Iqbal Surya Pratikto, M.SEL
NIP. 199103162019031013
(Penguji 3)
4. Helmina Ardyanfitri, M.M.
NIP. 199407282019032025
(Penguji 4)

Tanda Tangan:





Surabaya, 6 Januari 2026

Dekan

Dr. Sirajul Arifin, S.Ag., S.S., M.E.I.

NIP. 197005142000031001

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI



**KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN AMPEL SURABAYA
PERPUSTAKAAN**

Jl. Jend. A. Yani 117 Surabaya 60237 Telp. 031-8431972 Fax. 031-8413300
E-Mail: perpus@uinsby.ac.id

**LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademika UIN Sunan Ampel Surabaya, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Virlin Diva Pamela Azalia Puteri
NIM : 08090321103
Fakultas/Jurusan : Ekonomi dan Bisnis Islam / Manajemen
E-mail address : divavirlin@gmail.com

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Perpustakaan UIN Sunan Ampel Surabaya, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah :

☒ Sekripsi ☐ Tesis ☐ Desertasi ☐ Lain-lain (.....)
yang berjudul :

Pengaruh Manajemen Laba, Struktur Modal, dan Likuiditas terhadap
Nilai Perusahaan dengan Good Corporate Governance sebagai Variabel
Moderasi (Studi Perusahaan Farmasi di BEI Tahun 2021-2024)

beserta perangkat yang diperlukan (bila ada). Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini Perpustakaan UIN Sunan Ampel Surabaya berhak menyimpan, mengalih-media/format-kan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (database), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di Internet atau media lain secara *fulltext* untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan UIN Sunan Ampel Surabaya, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini yang saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 15 Januari 2026

Penulis

VIRLIN DIVA PAMELA AZALIA PUTERI

(.....)
nama terang dan tanda tangan

ABSTRAK

Nilai perusahaan merupakan indikator penting yang mencerminkan kinerja serta prospek suatu perusahaan di mata investor. Nilai perusahaan yang tinggi menunjukkan keberhasilan manajemen dalam mengelola sumber daya serta meningkatkan kepercayaan pemegang saham. Pada sektor farmasi, dinamika bisnis pascapandemi menyebabkan perubahan signifikan dalam kinerja perusahaan, sehingga faktor-faktor yang memengaruhi nilai perusahaan menjadi penting untuk dikaji. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh manajemen laba, struktur modal, dan likuiditas terhadap nilai perusahaan dengan *Good Corporate Governance* sebagai variabel moderasi pada perusahaan sektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021-2024.

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode asosiatif kausal, yang bertujuan untuk mengungkap keterkaitan sebab-akibat di antara variabel bebas dan variabel terikat. Sampel penelitian berjumlah 36 observasi yang diperoleh melalui metode *purposive sampling*. Data penelitian merupakan data sekunder dan dianalisis menggunakan regresi linier berganda serta *Moderated Regression Analysis* (MRA) dengan bantuan perangkat lunak SPSS.

Temuan studi ini mengungkapkan bahwa manajemen laba memberikan dampak positif pada nilai perusahaan, sementara struktur modal tidak menunjukkan adanya pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan. Kemampuan likuiditas terlihat memberikan pengaruh yang positif pada nilai perusahaan. Pada analisis moderasi, *Good Corporate Governance* yang efektif terbukti memperkuat pengaruh manajemen laba dan memperlemah pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan, namun tidak mampu memoderasi keterkaitan antara struktur modal dan nilai perusahaan.

Penelitian ini memberikan rekomendasi bagi manajemen perusahaan agar meningkatkan efektivitas tata kelola perusahaan guna menjaga transparansi dan kepercayaan investor. Selain itu, perusahaan perlu mengelola likuiditas dan praktik pelaporan keuangan secara lebih profesional untuk meningkatkan nilai perusahaan dan daya tarik investasi.

Kata kunci: nilai perusahaan, manajemen laba, struktur modal, likuiditas, *Good Corporate Governance*

ABSTRACT

Corporate value is an important indicator reflecting a company's performance and prospects in the eyes of investors. High corporate value demonstrates management's success in managing resources and increases shareholder confidence. In the pharmaceutical sector, post-pandemic business dynamics have led to significant changes in company performance, making the factors influencing corporate value crucial to examine. This study aims to analyze the effect of earnings management, capital structure, and liquidity on corporate value, with Good Corporate Governance as a moderating variable, in pharmaceutical companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2021-2024 period.

This study uses a quantitative approach with a causal associative method, which aims to uncover the causal relationships between the independent and dependent variables. The study sample consisted of 36 observations obtained through purposive sampling. The research data is secondary and was analyzed using multiple linear regression and Moderated Regression Analysis (MRA) using SPSS software.

The study's findings reveal that earnings management has a positive impact on firm value, while capital structure does not show a significant effect. Liquidity appears to have a positive impact on firm value. In a moderation analysis, effective *Good Corporate Governance* was shown to strengthen the influence of earnings management and weaken the influence of liquidity on firm value, but it was unable to moderate the relationship between capital structure and firm value.

This research provides recommendations for company management to improve the effectiveness of *Corporate Governance* to maintain transparency and investor confidence. Furthermore, companies need to manage liquidity and implement more professional financial reporting practices to increase firm value and investment attractiveness.

Keywords: firm value, earnings management, capital structure, liquidity, good corporate governance

DAFTAR ISI

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
LEMBAR PENGESAHAN.....	iv
LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	v
ABSTRAK	vi
ABSTRACT	vii
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
BAB I	1
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	19
1.3 Tujuan Penelitian	20
1.4 Manfaat Penelitian	21
BAB II.....	23
LANDASAN TEORI.....	23
2.1 Tinjauan Pustaka.....	23
2.1.1 Teori Agensi	23
2.1.2 Teori MM (Modigliani-Miller).....	24
2.1.3 Teori <i>Pecking Order</i>	25
2.1.4 Nilai Perusahaan	26
2.1.5 Manajemen Laba	29
2.1.6 Struktur Modal	35
2.1.7 Likuiditas	38
2.1.8 <i>Good Corporate Governance (GCG)</i>	40

2.2	Penelitian Terdahulu	48
2.3	Kerangka Berpikir	61
2.4	Hipotesis Penelitian	62
2.5	Pengaruh Antar Variabel	63
2.5.1	Pengaruh Manajemen Laba terhadap Nilai Perusahaan	63
2.5.2	Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan.....	63
2.5.3	Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan.....	64
2.5.4	Pengaruh <i>Good Corporate Governance</i> dalam Memoderasi Manajemen Laba terhadap Nilai Perusahaan	65
2.5.5	Pengaruh <i>Good Corporate Governance</i> dalam Memoderasi Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan.....	65
2.5.6	Pengaruh <i>Good Corporate Governance</i> dalam Memoderasi Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan.....	66
BAB III.....		67
METODE PENELITIAN.....		67
3.1	Jenis Penelitian	67
3.2	Waktu dan Tempat Penelitian	67
3.3	Populasi dan Sampel	68
3.3.1	Populasi.....	68
3.3.2	Sampel.....	68
3.4	Jenis dan Sumber Data.....	70
3.5	Variabel dan Definisi Operasional	70
3.6	Teknik Pengumpulan Data	74
3.7	Teknik Analisis Data	75
3.7.1	Uji Statistik Deskriptif.....	75
3.7.2	Uji Asumsi Klasik.....	76
3.7.3	Analisis Regresi Linier Berganda.....	79
3.7.4	Uji Moderasi.....	79
3.7.5	Uji Hipotesis.....	81

BAB IV	83
HASIL DAN PEMBAHASAN	83
4.1 Deskripsi Objek Penelitian.....	83
4.2 Analisis Statistik Deskriptif	84
4.3 Uji Asumsi Klasik.....	87
4.3.1 Uji Normalitas	88
4.3.2 Uji Multikolinieritas	89
4.3.3 Uji Heteroskedastisitas.....	90
4.3.4 Uji Autokorelasi.....	93
4.4 Uji Regresi Linier Berganda.....	96
4.5 Uji Hipotesis.....	99
4.5.1 Uji Parsial (Uji T)	99
4.5.2 Uji Koefisien Determinasi (Uji R ²).....	100
4.6 Uji MRA (<i>Moderated Regresion Analysis</i>).....	101
4.7 Pembahasan.....	106
BAB V.....	125
KESIMPULAN DAN SARAN	125
5.1 Kesimpulan.....	125
5.2 Saran	126
DAFTAR PUSTAKA.....	128
LAMPIRAN	136

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Profitabilitas Sub Sektor Farmasi.....	5
Tabel 1. 2 Rata-rata Nilai Tobin's Q Sub Sektor Farmasi.....	8
Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	48
Tabel 3. 1 Daftar Sampel.....	69
Tabel 3. 2 Daftar Perusahaan Farmasi Sampel Penelitian.....	70
Tabel 4. 1 Daftar Perusahaan Farmasi Sampel Penelitian.....	84
Tabel 4. 2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif	85
Tabel 4. 3 Hasil Uji Normalitas	88
Tabel 4. 4 Uji Multikolinieritas	90
Tabel 4. 5 Uji Heteroskedastisitas dengan Uji Glejser.....	91
Tabel 4. 6 Penyembuhan Uji Heteroskedastisitas dengan.....	92
Tabel 4. 7 Acuan Durbin-Watson.....	94
Tabel 4. 8 Uji Autokorelasi dengan Durbin-Watson.....	95
Tabel 4. 9 Penyembuhan Uji Autokorelasi dengan.....	96
Tabel 4. 10 Uji Regresi Linier Berganda.....	97
Tabel 4. 11 Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	101
Tabel 4. 12 Uji MRA	102

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Pertumbuhan PDB Lapangan Usaha 2021	3
Gambar 1. 2 Profitabilitas Farmasi Tahun 2021-2024.....	6
Gambar 2. 1 Kerangka Berpikir	61



UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A

DAFTAR PUSTAKA

- Akbar, C., & Purnomo, L. I. (2021). PENGARUH MANAJEMEN LABA DAN CSR TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN GCG SEBAGAI VARIABEL MODERATING. *Jurnal Sakuntala*, 1(1), 664–683.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2011). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Salemba Empat.
- Cahyaningtyas, A. R., & Hadiprajitno, B. (2015). PENGARUH *CORPORATE GOVERNANCE* PERCEPTION INDEX DAN PROFITABILITAS PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *Diponegoro Journal of Accounting*, 4(3), 1–12. <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/accounting>
- Dahlan, P. P., Budiandriani, Asad, A., & Razak, S. R. (2023). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan dengan *Good Corporate Governance* Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Perusahaan Food and Beverages). *Center of Economic Student Journal*, 6(3), 293–307. <https://doi.org/10.56750/csej.v6i3.692>
- Dechow, P. M., Sloan, R. G., & Sweeney, A. P. (1995). Detecting Earnings Management. *Accounting Review*, 70(2), 193–225.
- Denziana, A., & Monica, W. (2016). ANALISIS UKURAN PERUSAHAAN DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Tergolong LQ45 di BEI Periode 2011-2014). *Jurnal Akuntansi & Keuangan*, 7(2), 241–254. <https://doi.org/10.36448/jak.v7i2.758>
- Dien, F., Saerang, I. S., & Palandeng, I. D. (2023). ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN PADA PERUSAHAAN FARMASI SEBELUM DAN SAAT PANDEMI COVID-19. *Jurnal EMBA*, 11(2), 537–545. <https://doi.org/10.35794/emba.v11i02>
- Dwiastuti, D. S., & Dillak, V. J. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Kebijakan Hutang, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal ASET (Akuntansi Riset)*, 11(1), 137–146. <https://doi.org/10.17509/jaset.v11i1.16841>
- Fahmi, I. (2015). *Pengantar Manajemen Keuangan Teori dan Soal Jawab*. Alfabeta.
- Fana, A. A. A. A., & Prena, G. Das. (2021). PENGARUH CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY, *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*, DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2018 – 2020. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Bisnis*, 6(2), 17–29. <https://doi.org/10.38043/jiab.v6i2.3168>

- FCGI. (2008). *Peranan Dewan Komisaris dan Komite Audit Dalam Pelaksanaan Corporate Governance (Tata Kelola Perusahaan) Jilid II*. Citra Graha.
- Fitriany, L. C., Nasir, A., & Ilham, E. (2016). The Effect of Current Deffered Tax Asset, Deffered Tax Expense and Tax Planning On Earnings Management. *JOM Fekon*, 3(1), 1150–1163.
- Ghozali, I. (2009). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Penerbit UNDIP.
- Ghozali, I. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 21*. Penerbit UNDIP.
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 23* (8th ed.). Penerbit UNDIP.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Pogram IBM SPSS*. Penerbit UNDIP.
- Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2015). *Principles of Managerial Finance* (14th ed.). Pearson Education.
- Gujarati, D. N. (2006). *Dasar-dasar Ekonometrika*. Erlangga.
- Hanafi, M. M., & Halim, A. (2009). *Analisis Laporan Keuangan* (4th ed.). Penerbit UPP STIM YKPN.
- Hasanudin, A. I. (2018). *Teori Akuntansi*. CV Markumi.
- Hermuningsih, S. (2012). PENGARUH PROFITABILITAS, SIZE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN SRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL INTERVENING. *Jurnal Siasat Bisnis*, 16(2), 232–242. <https://journal.uui.ac.id/JSB/article/view/3304>
- Hery. (2015). *Analisis Kinerja Manajemen*. PT Grasindo.
- Hidayah, T. N., & Yulianto, A. R. (2024). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi, Manajemen Dan Akuntansi*, 3(2), 19–31.
- Hudiani, N., & Herawaty, V. (2017). PENGARUH KUALITAS AUDIT DAN KOMPETENSI KOMITE AUDIT TERHADAP MANAJEMEN LABA DENGAN MANIPULASI LABA SEBAGAI VARIABEL MODERASI. *Jurnal Magister Akuntansi Trisakti*, 4(2), 181–206. <https://doi.org/10.25105/jmat.v4i2.5065>
- Indriani, A. D., & Pujiono, P. (2021). Analysis of Earnings Management Practices Using the Modified Jones Model on the Industry Company Index Kompas 100.

- The Indonesian Accounting Review*, 11(1), 235–243.
<https://doi.org/10.14414/tiar.v11i2.2383>
- Insani, K. A., & Amalina, N. (2023). Analisis Rasio Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *JIEMBI: Jurnal Ilmu Ekonomi, Manajemen Dan Bisnis*, 1(1), 8–14.
<https://doi.org/10.30787/jiemb.v1i1.1178>
- Intara, P., Sangwichitr, K., & Sattayarak, O. (2024). Earnings quality and firm value: Does *Corporate Governance* matter? *Cogent Business and Management*, 11(1), 1–17. <https://doi.org/10.1080/23311975.2024.2386158>
- Islami, R. N., Nursia, & Firmansyah, S. (2024). *Good Corporate Governance* mechanisms in moderate the relationship of earnings management and firm value: an empirical study of manufacturing firms in Indonesian. *Mantik Journal*, 8(3), 1437–1446. www.iocscience.org/ejournal/index.php/mantik
- Jannah, S. S. N., & Wibowo, D. H. (2021). Pengaruh Manajemen Laba dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Asuransi yang Terdaftar di BEI Periode 2015-2019). *Jurnal Akuntansi Terapan*, 3(1), 29–35.
<https://doi.org/10.31334/neraca.v3i1.1967>
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*, 3(4), 305–360.
- Kartika, A. N. (2023). UPAYA KEMANDIRIAN BAHAN BAKU OBAT DALAM PENGEMBANGAN INDUSTRI FARMASI DI INDONESIA. *Jurnal BIMFI*, 10(1), 21–32.
- Kasmir. (2012). *Analisis Laporan Keuangan*. PT Raja Grafindo Persada.
- Kasmir. (2013). *Analisis Laporan Keuangan*. PT Raja Grafindo Persada.
- Kasmir. (2014). *Analisis Laporan Keuangan*. PT Raja Grafindo Persada.
- Kasmir. (2015). *Analisis Laporan Keuangan*. PT Raja Grafindo Persada.
- Kasmir. (2019). *Analisis Laporan Keuangan*. Rajawali Pers.
- Lasabuda, G. P., & Mangantar, M. (2022). PENGARUH STRUKTUR MODAL, LIKUIDITAS, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR OTOMOTIF YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA 2017-2020. *Jurnal EMBA*, 10(2), 337–345.
<https://doi.org/10.35794/emba.v10i2.40256>
- Lau, E. A. (2022). FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI STRUKTUR MODAL SUATU PERUSAHAAN SEBUAH KAJIAN PUSTAKA. *Jurnal*

- Exchall: Economic Challenge*, 4(1), 100–112.
<https://doi.org/10.47685/exchall.v4i1.237>
- Lidenberg, E. B., & Ross, S. A. (1981). Tobin's q Ratio and Industrial Organization. *Journal of Business*, 54(1), 1–32.
- Limarwati, D., Alfiyani, Y. S. R., & Firmansyah, A. (2023). EARNINGS MANAGEMENT AND FIRM VALUE: MODERATING ROLE OF INDEPENDENT COMMISSIONER IN INDONESIA. *Sumber Artikel Akuntansi Auditing Dan Keuangan*, 7(1), 12–22.
<https://doi.org/10.31092/subs.v7i1.2105>
- Lumain, R., Mangantar, M., & Untu, V. (2021). THE EFFECT OF FINANCIAL PERFORMANCE ANALYSIS ON THE VALUE OF THE PHARMACEUTICAL SUB-SECTOR COMPANIES LISTED ON THE IDX FOR THE 2016-2020 PERIOD. *Jurnal EMBA*, 9(2), 913–922.
<https://doi.org/10.35794/emba.v9i4.36722>
- Manoppo, H., & Arie, F. V. (2016). PENGARUH STRUKTUR MODAL, UKURAN PERUSAHAAN DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN OTOMOTIF YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2011-2014. *Jurnal EMBA*, 4(2), 485–497.
<https://doi.org/10.35794/emba.4.2.2016.13082>
- Massie, J. V, Tommy, P., & Koleangan, R. A. M. (2017). FINANCIAL ANALYSIS TO FIRM VALUE (STUDY ON CONSUMER GOODS COMPANIES SUB SECTOR OF FOOD AND BEVERAGE LISTED ON BEI YEAR 2011-2016). *Jurnal EMBA*, 5(3), 4485–4494. <https://doi.org/10.35794/emba.5.3.2017.18648>
- Modigliani, F., & Miller, M. H. (1958). Biaya Modal, Keuangan Perusahaan, dan Teori Investasi. *The American Economic Review*, 48(3), 261–297.
- Modigliani, F., & Miller, M. H. (1963). Pajak Penghasilan Perusahaan dan Biaya Modal: Suatu Koreksi. *The American Economic Review*, 53(3), 433–443.
- Moeljadi. (2010). *Manajemen Keuangan: Pendekatan Kuantitatif dan Kualitatif*. Bayu Media Publishing.
- Munawir. (2004). *Analisa Laporan Keuangan* (4th ed.). Liberty.
- Myers, S. C., & Majluf, N. F. (1984). Corporate Financing and Investment Decisions When Firms Have Information That Investors Do Not Have. *Journal of Financial Economics*, 13(2), 187–221.
- Nirmalasari, D., & Sapari. (2022). PENGARUH GOOD CORPORATE GOVERNANCE, INDEPENDENSI AUDITOR, DAN KUALITAS AUDIT TERHADAP MANAJAMEN LABA. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 11(8),

1–18.

- Noviani, A. V., Atahau, A. D. R., & Robiyanto, R. (2019). Struktur modal, profitabilitas, dan nilai perusahaan: Efek moderasi *Good Corporate Governance*. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 22(2), 391–415. <https://doi.org/10.24914/jeb.v22i2.2601>
- Osok, R. I., & Hwihanus. (2023). Struktur Modal, Keputusan Investasi dan Manajemen Laba Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan Dengan *Good Corporate Governance* (Gcg) Sebagai Variabel Moderating Pada. *Journal of Economic and Business UBS*, 12(1), 384–396. <https://doi.org/10.52644/joeb.v12i1.139>
- Prayoga, A., & Ariani, K. R. (2021). The Effect Of Liquidity And Solvency On Company Value With *Good Corporate Governance* As Moderating Variables. *Prosiding 14th Urecol: Seri Ekonomi Dan Bisnis*, 190–199. <https://repository.urecol.org/index.php/proceeding/article/view/1684>
- Prayudha, A., Miswanto, M., Rafifah, U. R., Soares, C., Savuth, H. E. K., Tavares, J. dos S., & Surwanti, A. (2023). The Effect of Leverage, Profitability, Liquidity, and Firm Size on Firm Value with *Good Corporate Governance* as Moderation. *Jurnal Ilmiah Manajemen Ubhara*, 5(2), 1–14. <https://doi.org/doi.org/10.31599/5a8mb352>
- Purwaningsih, M. G., & Fadli, J. A. (2022). THE EFFECT OF *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* ON FIRM VALUE (EVIDENCE FROM INDONESIA'S BANKING INDUSTRY). *JIMEA: Jurnal Ilmiah Manajemen, Ekonomi, Dan Akuntansi*, 6(2), 2022. <https://doi.org/10.31955/mea.v6i2.2263>
- Putri, H. T. (2019). Pengaruh Manajemen Laba Terhadap Nilai Perusahaan pada Industri Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017. *J-MAS (Jurnal Manajemen Dan Sains)*, 4(1), 51–55. <https://doi.org/10.33087/jmas.v4i1.70>
- Putro, D. C., & Risman, A. (2021). THE EFFECT OF CAPITAL STRUCTURE AND LIQUIDITY ON FIRM VALUE MEDIATED BY PROFITABILITY. *The EUrASEANs: Journal on Global Socio-Economic Dynamics*, 2(27), 26–34. <https://www.euraseans.com/2>
- Rahmatullah, D. D. (2019). Pengaruh Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Akuntansi AKUNESA*, 7(2).
- Rahmawati, A., & Putri, M. N. (2020). PERAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* DALAM MEMODERASI PENGARUH MANAJEMEN LABA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *Liquidity: Jurnal Riset Akuntansi Dan Manajemen*, 9(1), 63–75. <https://doi.org/10.32546/lq.v9i1.694>

- Rifai, B. (2009). Peran Komisaris Independen dalam Mewujudkan *Good Corporate Governance* di Perusahaan Publik. *Jurnal Hukum*, 16(3), 396–412. <https://doi.org/10.20885/iustum.vol16.iss3.art5>
- Riyanto, B. (2001). *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan* (4th ed.). BPFE.
- Riyanto, B. (2011). *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*. BPFE.
- Ross, S. A. (1973). The Economic Theory of Agency: The Principal's Problem. *The American Economic Review*, 63(2), 134–139.
- Ryangga, R., Chomsatu, Y., & Suhendro. (2020). FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN DAN RETURN SAHAM. *Jurnal Akuntansi*, 9(2), 150–159. <https://doi.org/10.37932/ja.v9i2.112>
- 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*. <https://doi.org/doi.org/10.25105/pakar.v0i0.6889>
- Sartono, R. A. (2001). *Manajemen Keuangan: Teori dan Aplikasi*. BPFE.
- Sartono, R. A. (2010). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. BPFE.
- Sartono, R. A. (2016). *Manajemen Keuangan Teori Dan Aplikasi*. BPFE.
- Scott, W. R. (2006). *Financial Accounting Theory*. Pearson Prentice Hall.
- Scott, W. R. (2012). *Financial Accounting Theory Sixth Edition*. Pearson.
- Selahudin, N. F., Zakaria, N. B., Sanusi, Z. M., & Budsaratragoon, P. (2014). Monitoring Financial Risk Ratios and Earnings Management: Evidence from Malaysia and Thailand. *Procedia - Social and Behavioral Sciences*, 145, 51–60. <https://doi.org/10.1016/j.sbspro.2014.06.010>
- Setiawati, C., Orbaningsih, D., & Muawanah, U. (2024). Financial Performance And Company Value: *Good Corporate Governance* As Moderation. *JAS (Jurnal Akuntansi Syariah)*, 8(2), 341–363. <https://doi.org/10.46367/jas.v8i2.2076>
- Siagian, A. O., Manurung, A. H., & Widyastuti, T. (2023). Peran GCG dalam Memoderasi Struktur Modal dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Ekonomi Dan Akuntansi*, 1(4), 309–319. <https://doi.org/10.54066/jrea-itb.v1i4.1428>
- Sparta, S. (2020). Dampak *Good Corporate Governance* Terhadap Kinerja Perbankan: Market Risk sebagai Intervening. *EQUITY*, 23(2), 167–188. <https://doi.org/10.34209/equ.v23i2.2073>

- Sudiyanto, B., & Puspitasari, E. (2010). TOBIN'S Q DAN ALTMAN Z-SCORE SEBAGAI INDIKATOR PENGUKURAN KINERJA PERUSAHAAN Tobin's Q and Altman Z-Score as Indicators of Performance Measurement Company. *Kajian Akuntansi*, 2(1), 9–21.
- Sufren, & Natanael, Y. (2014). *Belajar Otodidak SPSS Pasti Bisa*. PT Elex Media Komputindo.
- Sugiyono. (2013). *Metodologi Penelitian Bisnis*. Alfabeta.
- Sugiyono. (2015). *Metode Penelitian Pendidikan*. Alfabeta.
- Sugiyono. (2016). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Alfabeta.
- Sugiyono. (2018). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Alfabeta.
- Sukamulja, S. (2019). *Analisis Laporan Keuangan Sebagai Dasar Pengambilan Keputusan Investasi*. Penerbit ANDI.
- Suliastawan, I. W. E., & Purnawati, N. K. (2020). PENGARUH PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI PERUSAHAAN INDEKS KOMPAS 100. *E-Jurnal Manajemen*, 9(2), 658–677. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2020.v09.i02.p13>
- Sulistyanto, H. S. (2008). *Manajemen Laba (Teori & Model Empiris)*. PT Grasindo.
- Surya, I., & Yustiavandana, I. (2008). *Penerapan Good Corporate Governance: Mengesampingkan Hak Istimewa Demi Kelangsungan Usaha* (1st ed., Vol. 2). Kencana.
- Suryana, F. N., & Rahayu, S. (2018). THE INFLUENCE OF LEVERAGE, PROFITABILITY, AND FIRM SIZE ON FIRM VALUE (Empirical Study of Consumer Goods Industry Sub Sector of Pharmaceuticals Listed in Indonesia Stock Exchange Period 2012-2016). *E-Proceeding of Management*, 5(2), 2262–2269.
- Syamsuddin, L. (2009). *Manajemen Keuangan Perusahaan: Konsep Aplikasi dalam: Perencanaan, Pengawasan, dan Pengambilan Keputusan*. Rajawali Pers.
- Tarima, G., Parengkuan, T., Untu, V., Manajemen, J., Ekonomi, F., & Bisnis, D. (2016). EFFECT OF PROFITABILITY, INVESTMENT DECISIONS AND FINANCING DECISIONS ON FIRM VALUEY LISTED ON THE STOCK EXCHANGE PERIOD 2011-2014. *Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi*, 16(4), 465–474.
- Tjager, I. N., Alijoyo, F. A., Djemat, H. R., & Soembodo, B. (2003). *Corporate Governance: Tantangan dan Kesempatan bagi Komunitas Bisnis Indonesia*,

Serial Mastering Good Corporate Governance. PT Prenhallindo.

- Tsaniatuzaima, Q., & Maryanti, E. (2022). Pengaruh CR, ROA, DER terhadap Nilai Perusahaan dengan *Good Corporate Governance* sebagai Variabel Moderasi. *Owner Riset & Jurnal Akuntansi*, 6(3), 2253–2265. <https://doi.org/10.33395/owner.v6i3.880>
- Utami, N. C., & Widati, L. W. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan. *Owner Riset & Jurnal Akuntansi*, 6(1), 885–893. <https://doi.org/10.33395/owner.v6i1.682>
- Wahyuningsih, S., & Mukti, A. H. (2023). Pengaruh Manajemen Laba terhadap Nilai Perusahaan dengan Variabel Pemoderasi Pengungkapan Tata Kelola Perusahaan. *Eksos*, 19(1), 1–16. <https://doi.org/10.31573/eksos.v19i1.512>
- Wairisal, R. J. A. I., & Hariyati. (2021). Pengaruh Kualitas Laba Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Variabel Moderasi *Corporate Governance*. *Jurnal Pendidikan Akuntansi*, 9(1), 71–78. <https://doi.org/10.26740/jpak.v9n1.p71-78>
- Wardani, D. K., & Christiyanti, H. V. (2018). PENGARUH STRUKTUR ASET DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP CASH FLOW SHOCK. *Akuntansi Dewantara*, 2(2), 124–134. <https://doi.org/10.29230/ad.v2i2.2583>
- Weston, J. F., & Brigham, E. F. (2001). *Manajemen keuangan* (9th ed., Vol. 1). Erlangga.
- Yusuf, A., Ratnawati, T., & Brahmayanti, I. A. S. (2023). The Effect of Leverage, Liquidity and Firm Size on Firm Value with Earning Management as Mediator and *Good Corporate Governance* as Moderator of Real Estate, Property and Building Construction in The Indonesia Stock Exchange. *JOURNAL OF ECONOMICS, FINANCE AND MANAGEMENT STUDIES*, 06(1), 146–158. <https://doi.org/10.47191/jefms/v6-i1-17>

www.investasi.kontan.co.id

www.knkg.or.id

www.oecd.org