

**PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* DAN *FINANCIAL DISTRESS*  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI  
VARIABEL INTERVENING**

**(Studi Empiris Pada Perusahaan Transportasi dan Logistik yang Terdaftar di BEI  
Periode 2015-2024)**

**SKRIPSI**

**GHEFIRA NUR ANNISA**

**20210080126**



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN**

**FAKULTAS BISNIS, HUKUM DAN PENDIDIKAN**

**UNIVERSITAS NUSA PUTRA**

**SUKABUMI**

**JULI 2025**

**PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* DAN *FINANCIAL DISTRESS*  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI  
VARIABEL INTERVENING**

**(Studi Empiris Pada Perusahaan Transportasi dan Logistik yang Terdaftar di BEI  
Periode 2015-2024)**

**SKRIPSI**

*Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Dalam Menempuh  
Gelar Sarjana Manajemen*

**GHEFIRA NUR ANNISA**

**20210080126**



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS BISNIS, HUKUM DAN PENDIDIKAN  
UNIVERSITAS NUSA PUTRA  
SUKABUMI  
JULI 2025**

## **PERNYATAAN PENULIS**

JUDUL : PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE DAN FINANCIAL DISTRESS* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING* (Studi Empiris Pada Perusahaan Transportasi dan Logistik yang Terdaftar di BEI Periode 2015-2024)

NAMA : GHEFIRA NUR ANNISA

NIM : 20210080126

“Saya menyatakan dan bertanggung jawab dengan sebenarnya bahwa Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri kecuali cuplikan dan ringkasan yang masing-masing telah saya jelaskan sumbernya. Jika pada waktu selanjutnya ada pihak lain yang mengklaim bahwa Skripsi ini sebagai karyanya, yang disertai dengan bukti- bukti yang cukup, maka saya bersedia untuk dibatalkan gelar Sarjana Manajemen saya beserta segala hak dan kewajiban yang melekat pada gelar tersebut”.



Materai

GHEFIRA NUR ANNISA

Penulis

## PENGESAHAN SKRIPSI

JUDUL : PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE DAN FINANCIAL DISTRESS* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING* (Studi Empiris Pada Perusahaan Transportasi dan Logistik yang Terdaftar di BEI Periode 2015-2024)

NAMA : GHEFIRA NUR ANNISA  
NIM : 20210080126

Skripsi ini telah diujikan dan dipertahankan di depan Dewan Penguji pada Sidang Skripsi tanggal 04 Juli 2025 Menurut pandangan kami, Skripsi ini memadai dari segi kualitas untuk tujuan penganugerahan gelar Sarjana Manajemen.

Sukabumi, Juli 2025

Pembimbing I

Reka Ramadhan, S.Si., M.Pd

NIDN. 0422029502

Pembimbing II



Dr. Gustian Djuanda

NIDN. 0317086202

Ketua Penguji

Ketua Program Studi Manajemen



Agung Maulana, M.A

NIDN. 0412089501

Ana Yuliana Jasuni, M.M.

NIDN.0414079101

PLH. Dekan Fakultas Bisnis Hukum Dan Pendidikan

CSA Teddy Lesmana, S.H., M.H

NIDN. 0414058705

## ***ABSTRACT***

*GHEFIRA NUR ANNISA. "The Effect of Good Corporate Governance and Financial Distress on Firm Value with Financial Performance as an Intervening Variable (Empirical Study of Transportation and Logistics Companies Listed on the IDX for the 2021-2024 Period)". Supervised by Reka Ramadhan, S.Si., M.Pd and Dr. Gustian Djuanda.*

*This study aims to examine the effect of good corporate governance and financial distress on firm value with financial performance as an intervening variable in transportation and logistics companies listed on the IDX 2015-2024. The research method used in this research is a verification method with a quantitative approach. The population of this study were transportation and logistics companies listed on the IDX in 2015-2024, the sample was taken using purposive sampling method obtained a sample of 11 companies. The data collection technique is documentation with data sources derived from secondary data. The data was analyzed using path analysis with the help of Eviews 12 software.*

*The results of the study prove that 1) Good corporate governance and Financial distress have no significant effect on Firm Value. 2) Good corporate governance has no significant effect on financial performance. While financial distress has a significant effect on financial performance 3) Financial performance is not able to mediate the relationship between good corporate governance and financial distress on firm value.*



*Keywords:* Good corporate governance, financial distress, financial performance, firm value

## ABSTRAK

GHEFIRA NUR ANNISA. "Pengaruh *Good Corporate Governance* dan *Financial Distress* terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan sebagai Variabel *Intervening* (Studi Empiris Pada Perusahaan Transportasi dan Logistik yang Terdaftar di BEI Periode 2021-2024)". Dibimbing oleh Reka Ramadhan, S.Si., M.Pd dan Dr. Gustian Djuanda.

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *good corporate governance* dan *financial distress* terhadap nilai perusahaan dengan kinerja keuangan sebagai variabel *intervening* pada Perusahaan transportasi dan logistik yang terdaftar di BEI 2015-2024. Metode penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode verifikatif dengan pendekatan kuantitatif. Populasi penelitian ini adalah perusahaan transportasi dan logistik yang terdaftar di BEI tahun 2015-2024, sampel diambil dengan menggunakan metode *purposive sampling* diperoleh sampel sebanyak 11 perusahaan. Teknik pengambilan data adalah dokumentasi dengan sumber data berasal dari data sekunder. Data dianalisis menggunakan *path analysis* dengan bantuan software Eviews 12.

Hasil penelitian membuktikan bahwa 1) *Good corporate governance* dan *Financial distress* tidak berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan. 2) *Good corporate governance* tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan. Sedangkan *Financial distress* berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan 3) Kinerja keuangan tidak mampu memediasi hubungan antara *good corporate governance* dan *financial distress* terhadap nilai perusahaan.

*Keyword:* *Goood corporate governance, financial distress, kinerja keuangan, nilai perusahaan*

## KATA PENGANTAR

Segala Puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya, tak lupa shalawat serta salam saya limpahkan dan curahkan kepada junjungan besar Nabi Muhammad SAW, sehingga saya bisa menyelesaikan skripsi ini yang menjadi salah satu syarat untuk menyelesaikan studi pada program Strata Satu Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Bisnis, Hukum dan Pendidikan Universitas Nusa Putra agar memperoleh gelar sarjana. Pada penyusunan skripsi ini terdapat hambatan dan rintangan, atas terselesainya skripsi ini maka saya mengucapkan terima kasih kepada:

1. Dr. Kurniawan, ST., M.Si., MM selaku Rektor Universitas Nusa Putra.
2. Bapak CSA Teddy Lesmana, S.H., M.H., Selaku Dekan Fakultas Bisnis, Hukum dan Pendidikan Universitas Nusa Putra Sukabumi.
3. Ana Yuliana Jasuni, M.M selaku Ketua Prodi Manajemen Universitas Nusa Putra.
4. Reka Ramadhan, S.Si., M.Pd selaku dosen pembimbing I yang telah membimbing dan memberikan kritik serta saran dalam penyusunan skripsi.
5. Dr. Gustian Djuanda selaku dosen pembimbing II yang telah membimbing dan memberikan kritik serta saran dalam penyusunan skripsi.
6. Dosen Prodi Manajemen Universitas Nusa Putra yang telah memberikan ilmu dan berbagi pengalaman dalam perkuliahan.
7. Kedua orang tuaku dan kakak kandung saya yang selalu memberikan nasehat serta mendoakan dalam mengerjakan skripsi.
8. Kepada *kpop group* ‘SEVENTEEN’ (Choi Seungcheol, Yoon Jeonghan, Hong Jisoo, Wen Junhui, Kwon Soonyoung, Jeon Wonwoo, Lee Jihoon, Lee Seokmin, Kim Mingyu, Xu Minghao, Boo Seungkwan, Choi Hansol, dan Lee Chan) yang secara tidak langsung telah menghibur dengan berbagai kontennya dan telah menemani penulis dalam proses penulisan skripsi melalui lagu-lagunya.
9. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah memberikan doa, dan motivasi sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
10. Terakhir, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada satu sosok yang selama ini diam-diam berjuang tanpa henti, seorang perempuan sederhana dengan impian yang

tinggi, namun sering kali sulit ditebak isi pikiran dan hati. Terima kasih kepada penulis skripsi ini, yaitu diriku sendiri, Ghefira Nur Annisa, yang telah turut hadir di dunia ini, bertahan sejauh ini, dan terus berjalan melewati segala tantangan yang semesta hadirkan. Tetaplah berani menjadi dirimu sendiri. Aku bangga atas setiap langkah kecil yang kau ambil, atas semua pencapaian yang mungkin tak selalu dirayakan oleh orang lain. Walau terkadang harapanmu tidak sesuai dengan apa yang semesta berikan, tetaplah belajar menerima dan mensyukuri apapun yang kamu dapatkan. Jangan pernah lelah untuk tetap berusaha, berbahagialah dimanapun kamu berada. Rayakan apapun dalam dirimu dan jadikan dirimu bersinar dimanapun tempatmu bertumpu. Aku berdoa, semoga langkah dari kaki kecilmu selalu diperkuat, dikelilingi oleh orang - orang yang hebat, serta mimpimu satu persatu akan terjawab.

Penulis menyadari bahwa pada skripsi ini masih jauh dari sempurna, dan masih banyak kekurangan untuk itu penulis mengharapkan kritikan dan saran yang membangun guna menyempurnakan skripsi ini.

Sukabumi, 15 Juli 2025



Ghefira Nur Annisa

NIM: 20210080126

## **HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik UNIVERSITAS NUSA PUTRA, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Ghefira Nur Annisa

NIM 20210080126

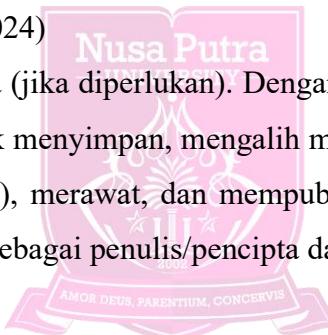
Program Studi : Manajemen

Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Nusa Putra **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (Non-exclusive Royalty- Free Right)** atas karya ilmiah saya yang berjudul:

PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE DAN FINANCIAL DISTRESS*  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI  
VARIABEL *INTERVENING* (Studi Empiris Pada Perusahaan Transportasi dan Logistik yang  
Terdaftar di BEI Periode 2015-2024)

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Nusa Putra berhak menyimpan, mengalih media/format-kan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.



Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Sukabumi

Pada tanggal : Juli 2025

Yang Menyatakan

Ghefira Nur Annisa

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>PERNYATAAN PENULIS .....</b>	<b>ii</b>
<b>PENGESAHAN SKRIPSI.....</b>	<b>iii</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>iv</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>v</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>vi</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....</b>	<b>viii</b>
<b>DAFTAR ISI .....</b>	<b>ix</b>
<b>DAFTAR TABEL.....</b>	<b>xii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR .....</b>	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xiv</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1    Latar Belakang .....	1
1.2    Rumusan Masalah Utama.....	5
1.3    Batasan Masalah.....	6
1.4    Tujuan Penelitian.....	6
1.5    Manfaat Penelitian.....	6
1.6    Sistematika Penulisan.....	7
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>9</b>
2.1.    Grand Teori .....	9
2.1.1.    Teori Sinyal ( <i>Signaling Theory</i> ) .....	9
2.2.    Good Corporate Governance (GCG).....	9
2.2.1.    Definisi dan Prinsip GCG .....	9
2.2.2.    Prinsip GCG.....	10
2.2.3.    Pengukuran GCG .....	11
2.3.    Financial Distress .....	11
2.3.1.    Definisi Financial Distress.....	11
2.3.2.    Faktor-Faktor Penyebab Financial Distress.....	11
2.3.3.    Dampak Financial Distress .....	12
2.3.4.    Model Grover G-Score .....	12

2.4.	Kinerja Keuangan.....	13
2.4.1.	Definisi Kinerja Keuangan .....	13
2.4.2.	Pengukuran Kinerja Keuangan .....	14
2.5.	Nilai Perusahaan.....	14
2.5.1.	Definisi Nilai Perusahaan .....	14
2.5.2.	Pengukuran Nilai Perusahaan .....	15
2.6.	Penelitian Terdahulu.....	15
2.7.	Kerangka Pemikiran .....	22
2.7.1.	Pengaruh <i>Good Corporate Governance</i> terhadap Kinerja Keuangan.....	22
2.7.2.	Pengaruh <i>Financial Distress</i> terhadap kinerja keuangan.....	23
2.7.3.	Pengaruh <i>Good Corporate governance</i> terhadap Nilai Perusahaan .....	23
2.7.4.	Pengaruh <i>Financial distress</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	24
2.7.5.	Pengaruh Kinerja keuangan terhadap Nilai Perusahaan.....	24
2.7.6.	Pengaruh <i>Good Corporate Governance</i> terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kinerja Keuangan Sebagai Variabel <i>Intervening</i> .....	24
2.7.7.	Pengaruh <i>Financial Distress</i> terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kinerja Keuangan Sebagai Variabel <i>Intervening</i> .....	25
2.8.	Hipotesis Penelitian.....	26
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....</b>	<b>28</b>	
3.1.	Desain Penelitian.....	28
3.2.	Sumber dan Metode Pengumpulan Data.....	28
3.2.1.	Jenis dan Sumber Data.....	28
3.2.2.	Teknik Pengambilan Data.....	28
3.2.3.	Populasi dan Sampel.....	28
3.3.	Instrumen Penelitian.....	30
3.4.	Teknik Analisis Data .....	31
3.4.1.	Metode Pemilihan Model .....	31
3.4.2.	Uji asumsi klasik.....	32
3.4.3.	Uji hipotesis .....	34
3.4.4.	Analisis Signifikansi Sobel ( <i>Sobel Test</i> ) .....	34
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>36</b>	
4.1.	Gambaran Umum Objek Penelitian .....	36
4.2.	Hasil Analisis Uji Model Data.....	36
4.3.	Uji Asumsi.....	40
4.3.1.	Uji Asumsi Klasik .....	40

4.4. Pengujian Hipotesis.....	43
4.4.1. Uji Parsial (Uji t) .....	43
4.4.2. R-Square .....	46
4.4.3. Uji Sobel (Sobel Test) .....	47
4.5. Pembahasan Penelitian.....	50
4.5.1. Pengaruh <i>Good corporate governance</i> terhadap Kinerja keuangan.....	50
4.5.2. Pengaruh <i>Financial distress</i> terhadap Kinerja keuangan .....	50
4.5.3. Pengaruh <i>Good corporate governance</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	51
4.5.4. Pengaruh <i>Financial distress</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	51
4.5.5. Pengaruh Kinerja keuangan terhadap Nilai Perusahaan.....	52
4.5.6. Pengaruh <i>Good corporate governance</i> terhadap Nilai Perusahaan melalui kinerja keuangan.....	52
4.5.7. Pengaruh <i>Financial distress</i> terhadap nilai perusahaan melalui kinerja keuangan.....	53
<b>BAB V PENUTUP .....</b>	<b>55</b>
5.1. Kesimpulan.....	55
5.2. Saran.....	55
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>57</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>63</b>



## DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu.....	15
Tabel 3. 1 Populasi Perusahaan transportasi dan logistik.....	29
Tabel 3. 2 Kriteria Data Sampel .....	30
Tabel 3. 3 Daftar Sampel Perusahaan.....	30
Tabel 3. 4 Instrumen Penelitian.....	31
Tabel 4. 1 Hasil Uji <i>Chow</i> Sub Struktural I.....	37
Tabel 4. 2 Hasil Uji <i>Chow</i> Sub Struktural II .....	38
Tabel 4. 3 Hasil Uji <i>Hausman</i> Sub Struktural I.....	38
Tabel 4. 4 Hasil Uji <i>Hausman</i> Sub Struktural II .....	38
Tabel 4. 5 Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i> Sub Struktural I .....	39
Tabel 4. 6 Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i> Sub Struktural II .....	39
Tabel 4. 7 Hasil Uji Multikolinearitas Sub Struktural I .....	41
Tabel 4. 8 Hasil Uji Multikolinearitas Sub Struktural II .....	41
Tabel 4. 9 Hasil Uji Heterokedastisitas Sub Struktural I.....	42
Tabel 4. 10 Hasil Uji Heterokedastisitas Sub Struktural II .....	42
Tabel 4. 13 Hasil Uji T Sub Struktural I.....	44
Tabel 4. 14 Hasil Uji T Sub Struktural II .....	45
Tabel 4. 15 Hasil Uji <i>R-Square</i> Sub Struktural I .....	46
Tabel 4. 16 Hasil Uji <i>R-Square</i> Sub Struktural II .....	47
Tabel 4. 17 Hasil Uji Pengaruh Variabel Independen Terhadap Variabel Intervening .....	47
Tabel 4. 18 Hasil Uji Pengaruh Variabel Intervening Terhadap Variabel Dependen.....	48

## **DAFTAR GAMBAR**

Gambar 1. 1 Nilai dan Pertumbuhan PDB Sektor Transportasi dan Logistik (2017-2023).....	1
Gambar 1. 2 Grafik Rata-Rata Harga Saham Perusahaan Transportasi dan Logistik Periode 2016-2023.....	3
Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran .....	25
Gambar 4. 1 Sub Struktural I .....	36
Gambar 4. 2 Sub Struktural II.....	37
Gambar 4. 3 Hasil Uji Normalitas Sub Struktural I.....	40
Gambar 4. 4 Hasil Uji Normalitas Sub Struktural II.....	40



## **DAFTAR LAMPIRAN**

Lampiran 1 Data Penelitian X1, X2, Z dan Y Sebelum Transformasi Data.....	63
Lampiran 2 Data Penelitian X1, X2, Z dan Y Setelah Transformasi Data.....	65
Lampiran 3 Uji <i>Chow</i> .....	68
Lampiran 4 Uji <i>Hausman</i> .....	69
Lampiran 5 Uji <i>Lagrange Multiplier</i> .....	69
Lampiran 6 Analisis Regresi Data Panel.....	70



# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1 Latar Belakang

Perubahan dan kejadian yang terjadi di era globalisasi tidak dapat dielakkan dan terus mengikuti dinamika zaman. Sebagai negara berkembang, Indonesia juga terus mengalami perkembangan pesat di berbagai bidang, mulai dari infrastruktur, teknologi, keuangan, hingga sektor transportasi dan logistik. Sektor ini berperan penting dalam memperlancar distribusi barang dan jasa, menghubungkan daerah produsen dan konsumen, serta meningkatkan efisiensi rantai pasok. Pertumbuhan sektor transportasi dan logistik menjadi salah satu indikator kemajuan suatu negara, karena kelancaran arus logistik turut menentukan daya saing ekonomi.

Gambar 1. 1 Nilai dan Pertumbuhan PDB Sektor Transportasi dan Logistik (2017-2023)



Sumber : Badan Pusat Statistik, 2023

Pada grafik yang telah dijelaskan di atas, terlihat adanya fluktuasi pertumbuhan PDB sektor transportasi dan logistik pada tahun 2017, sektor ini tumbuh sebesar 5,41%, sedikit menurun menjadi 5,37% di tahun 2018. Namun, pada tahun 2019 terjadi lonjakan signifikan dengan pertumbuhan sebesar 11,15%. Pandemi COVID-19 pada tahun 2020 berdampak besar terhadap sektor ini, tercermin dari pertumbuhan yang terkontraksi hingga -15,05%. Meski demikian, sektor ini mulai pulih di tahun 2021 dengan pertumbuhan positif sebesar 3,24%, dan pada tahun 2022 yang mencatat pertumbuhan sebesar 19,87%. Kemudian pada tahun 2023, meningkat sebesar 13,96%. Hal ini mencerminkan bahwa

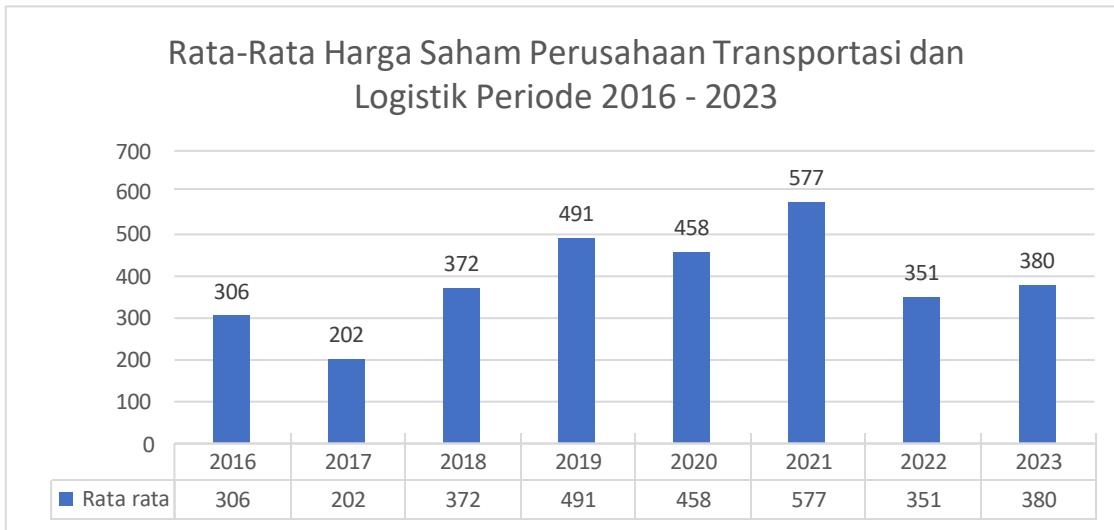
sektor transportasi dan logistik memiliki daya tahan dan potensi besar dalam mendukung pertumbuhan ekonomi nasional.

Seiring dengan meningkatnya peran dan tantangan yang dihadapi, perusahaan dalam sektor ini tidak hanya dituntut untuk meraih keuntungan, tetapi juga meningkatkan kinerjanya guna mencapai tujuan utama, yaitu meningkatkan nilai perusahaan serta memberikan kesejahteraan bagi pemilik atau pemegang saham. Menurut Aslindar & Lestari (2020) Nilai suatu perusahaan adalah pendapat investor mengenai keberhasilan perusahaan, yang tercermin dalam harga sahamnya. Peningkatan harga saham menunjukkan bahwa pemegang saham memperoleh pengembalian investasi yang lebih tinggi, yang pada gilirannya meningkatkan kepercayaan pasar terhadap prospek perusahaan. Oleh karena itu, menjaga dan meningkatkan nilai perusahaan menjadi fokus utama demi keberlanjutan bisnis dalam jangka panjang.

Pada perusahaan yang telah *go public*, nilai perusahaan umumnya tercermin pada harga saham yang diperdagangkan di pasar modal. Oleh karena itu, perusahaan perlu menyesuaikan diri dengan dinamika pasar dan mengelola operasionalnya secara optimal untuk mempertahankan posisinya di industri. Dewi & Praptoyo (2022) menyatakan bahwa semakin tinggi nilai perusahaan, semakin besar pula kemakmuran pemegang saham. Jika perusahaan mampu meningkatkan nilainya, hal tersebut menunjukkan kepercayaan investor terhadap kinerja jangka pendek maupun prospek pertumbuhan jangka panjang. Sejalan dengan itu, penting untuk menelaah bagaimana faktor-faktor seperti *Good Corporate Governance* (GCG), kondisi *financial distress*, serta kinerja keuangan dapat memengaruhi kemampuan perusahaan dalam menjaga dan meningkatkan harga sahamnya.

Dalam menjaga dan meningkatkan nilai perusahaan tidak hanya bergantung pada faktor eksternal, tetapi juga pada pengelolaan keuangan yang efektif. Pendanaan dapat berasal dari modal internal, seperti laba ditahan dan penyusutan, atau dari sumber eksternal, seperti utang dan penerbitan saham. Kinerja yang unggul mencerminkan stabilitas serta pertumbuhan perusahaan di mata investor, sehingga berdampak positif terhadap nilai perusahaan (Aprilia & Wahjudi, 2021). Namun, keterbatasan modal dapat menghambat kinerja perusahaan, memperlambat produksi, dan melemahkan daya saing di pasar. Hal ini pada akhirnya dapat menurunkan kepercayaan investor, yang berujung pada penurunan nilai perusahaan. Oleh karena itu, strategi pengelolaan risiko keuangan dan efisiensi operasional menjadi aspek penting dalam menjaga kelangsungan bisnis.

Gambar 1. 2 Grafik Rata-Rata Harga Saham Perusahaan Transportasi dan Logistik  
Periode 2016-2023



Sumber: [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)

Rata-rata harga saham perusahaan pada sektor transportasi dan logistik mengalami dinamika yang fluktuatif selama periode 2016 hingga 2023. Pada tahun 2017, terjadi penurunan signifikan dari 306 menjadi 202 dibandingkan tahun sebelumnya, yang mengindikasikan adanya tekanan terhadap sektor ini. Namun, mulai tahun 2018 hingga 2021, harga saham menunjukkan tren peningkatan yang konsisten, mencapai puncaknya pada tahun 2021 sebesar 577. Kenaikan ini mencerminkan meningkatnya optimisme investor terhadap kinerja dan prospek sektor transportasi dan logistik, khususnya di tengah momentum pemulihan ekonomi pasca-pandemi. Penurunan kembali terjadi pada tahun 2022 menjadi 351, yang dapat dikaitkan dengan berbagai faktor eksternal seperti ketidakpastian ekonomi global, fluktuasi biaya operasional, serta perubahan kebijakan pemerintah. Meskipun demikian, tahun 2023 mencatatkan pemulihan moderat dengan rata-rata harga saham mencapai 380, yang menunjukkan adanya sinyal perbaikan dan stabilisasi sektor meskipun belum mencapai kondisi optimal sebagaimana tahun 2021.

Fluktuasi harga saham tersebut mencerminkan ketidakstabilan nilai perusahaan di sektor transportasi dan logistik akibat faktor internal dan eksternal. Harga saham yang tinggi menunjukkan optimisme investor, sedangkan penurunannya mencerminkan kekhawatiran pasar. Faktor penentu nilai perusahaan meliputi efisiensi operasional, tingkat utang, inovasi, daya saing, kebijakan pemerintah, kondisi ekonomi global, dan harga bahan bakar. Oleh karena itu, perusahaan harus mengelola risiko dan meningkatkan daya saing untuk menjaga stabilitas dan pertumbuhan nilai perusahaannya.

Salah satu faktor yang dapat meningkatkan nilai perusahaan adalah tata kelola perusahaan yang baik atau *good corporate governance* (GCG). Dengan menerapkan GCG yang baik, nilai perusahaan dapat meningkat (Permatasari & Musmini, 2023). Hal ini diharapkan juga berdampak positif pada kinerja perusahaan, sehingga memberikan keuntungan bagi para pemegang saham. Perusahaan dengan tata kelola yang baik cenderung lebih dipercaya oleh investor karena memiliki manajemen risiko yang lebih baik, kepatuhan terhadap regulasi, serta strategi bisnis yang lebih solid (Leonardo & Sekar, 2024). Perusahaan yang menerapkan tata kelola yang baik berpotensi memiliki valuasi yang lebih stabil dan berkelanjutan dalam jangka panjang.

Faktor kedua yang berdampak pada nilai perusahaan adalah *financial distress* (Kesulitan keuangan). *Financial distress* timbul ketika sebuah perusahaan menghadapi kesulitan keuangan tetapi belum mencapai titik kebangkrutan. Hal ini dapat terjadi jika pendapatan perusahaan dari penjualan dan pengeluaran tidak seimbang. Jika *financial distress* tidak ditangani, kondisi ini dapat menyebabkan konsekuensi serius bagi perusahaan, seperti hilangnya kepercayaan pemegang saham, kebangkrutan dan penurunan nilai perusahaan. Simbolon & Wardayani (2024) menyatakan bahwa perusahaan yang mengalami kesulitan keuangan mungkin akan melihat nilai sahamnya menurun, karena investor sering kali menarik dana mereka akibat persepsi risiko.

Faktor lain yang dapat memengaruhi nilai perusahaan adalah kinerja keuangannya. Kinerja keuangan merupakan salah satu faktor utama yang dipertimbangkan oleh calon investor ketika membuat keputusan investasi. Oleh karena itu, perusahaan harus meningkatkan kinerja keuangannya untuk mempertahankan minat investor terhadap sahamnya. Wulansari & Rosento (2024) menyatakan bahwa tujuan investor melakukan analisis adalah untuk memprediksi pergerakan saham agar modal yang ditanamkan dalam investasi memberikan pengembalian yang diharapkan dengan risiko minimal. Kinerja keuangan dapat diukur melalui komponen-komponen data dan informasi pada laporan keuangan (Tarigan et al., 2022). Kinerja keuangan dapat menjadi indikator nilai perusahaan, sehingga investor dapat menggunakan informasi kinerja keuangan dalam pengambilan keputusan investasinya.

Berbagai penelitian terdahulu telah dilakukan terkait dengan *good corporate governance*, *financial distress* dan kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan. Permatasari & Musmini (2023) menemukan bahwa *good corporate governance*

berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini menciptakan citra positif perusahaan dan meningkatkan kepercayaan investor terhadap transparansi perusahaan. Kepercayaan ini mendorong investor untuk melakukan pendanaan, yang pada akhirnya berdampak pada peningkatan nilai perusahaan. Berbeda dengan penelitian Darniaty et al. (2023) menemukan bahwa penerapan *good corporate governance* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Selain itu, penelitian mengenai pengaruh Financial Distress terhadap nilai perusahaan juga menunjukkan hasil yang beragam. Kusumawati & Haryanto (2022) menemukan bahwa *financial distress*, baik yang diukur menggunakan model prediksi Altman Z-score maupun Zmijewski X-score, berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, yang tercermin dari Price Book Value (PBV). Hasil ini diperkuat oleh penelitian Arum & Hakim (2023), yang menyatakan bahwa keberadaan *financial distress* dapat memengaruhi tinggi rendahnya nilai perusahaan. Namun, berbeda dengan hasil penelitian (Deliana et al., 2024), yang menunjukkan bahwa secara parsial, Financial Distress yang diukur dengan Earnings Per Share (EPS) tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Sementara itu, penelitian tentang dampak kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan lebih konsisten. Mudjijah et al. (2019) menemukan bahwa kinerja keuangan berdampak positif terhadap nilai perusahaan, artinya semakin baik kinerja keuangan suatu perusahaan, semakin tinggi pula nilainya. Hasil ini sejalan dengan penelitian Azhari & Prajawati (2022), yang juga menyatakan bahwa kinerja keuangan secara langsung berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan hasil penelitian sebelumnya yang menunjukkan adanya perbedaan temuan, penelitian ini bertujuan untuk mengisi kesenjangan tersebut dengan menganalisis **“Pengaruh Good Corporate Governance dan Financial Distress terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan sebagai Variabel Intervening (Studi Empiris Pada Perusahaan Transportasi dan Logistik yang Terdaftar di BEI Periode 2015-2024)”**.

## 1.2 Rumusan Masalah Utama

Berdasarkan konteks yang telah diuraikan sebelumnya, pertanyaan penelitian dirumuskan sebagai berikut:

1. Apakah *good corporate governance*, *financial distress* dan kinerja keuangan berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
2. Apakah *good corporate governance* dan *financial distress* berpengaruh terhadap kinerja keuangan?
3. Bagaimana kinerja keuangan memediasi pengaruh *good corporate governance* dan *financial distress* terhadap nilai perusahaan?

### **1.3 Batasan Masalah**

Dalam penelitian ini, peneliti memiliki batasan masalah sebagai berikut:

1. Penelitian ini menggunakan periode 2015–2024 dengan pertimbangan ketersediaan data keuangan yang lengkap serta kesesuaiannya dengan kondisi ekonomi terbaru yang relevan untuk dianalisis.
2. Objek penelitian akan dibatasi hanya pada perusahaan transportasi dan logistik yang terdaftar di BEI; Perusahaan dari sektor lain, atau bahkan perusahaan transportasi dan logistik yang tidak terdaftar di BEI, tidak termasuk dalam ruang lingkup penelitian.



### **1.4 Tujuan Penelitian**

Dari rumusan masalah yang dijelaskan di atas, tujuan dalam penelitian adalah:

1. Untuk mengetahui apakah *good corporate governance*, *financial distress* dan kinerja keuangan berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
2. Untuk mengetahui apakah *good corporate governance* dan *financial distress* berpengaruh terhadap kinerja keuangan.
3. Untuk mengetahui Bagaimana kinerja keuangan memediasi pengaruh *good corporate governance* dan *financial distress* terhadap nilai perusahaan.

### **1.5 Manfaat Penelitian**

Penelitian ini memiliki dua jenis manfaat, yaitu manfaat teoritis dan manfaat praktis:

#### a. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan tentang bagaimana tata kelola perusahaan yang baik dan kesulitan keuangan memengaruhi nilai perusahaan melalui peran kinerja keuangan, sehingga memperkaya literatur dan memberikan landasan teori yang kuat untuk penelitian lebih lanjut.

#### b. Manfaat Praktis

### 1. Bagi Penulis

Studi ini dapat menambah pengalaman dan wawasan penulis dalam mengkaji dan memahami hubungan antara tata kelola perusahaan yang baik, kesulitan keuangan, dan nilai perusahaan. Studi ini juga akan membantu dalam merumuskan metodologi yang lebih baik untuk studi-studi selanjutnya.

### 2. Bagi Perusahaan

Studi ini dapat menjadi acuan tentang bagaimana perusahaan harus meningkatkan penerapan tata kelola perusahaan yang baik, menurunkan risiko kesulitan keuangan, dan mengoptimalkan kinerja untuk meningkatkan nilai perusahaan.

### 3. Bagi Investor

Studi ini dapat digunakan oleh para investor sebagai acuan dasar dalam menganalisis seberapa besar bobot atau pertimbangan penerapan tata kelola perusahaan yang baik dan kondisi keuangan yang sehat terhadap nilai investasi untuk membantu mereka menilai risiko terhadap pengembalian.

## 1.6 Sistematika Penulisan

Sistematika penulisan dalam penelitian ini disusun secara metodis agar terdapat urutan yang logis dan mudah dipahami oleh pembaca. Penelitian ini memiliki beberapa bab sebagai berikut:

### BAB I : PENDAHULUAN



Bab ini menguraikan konteks permasalahan yang dibahas, merumuskan rumusan masalah, dan menguraikan tujuan, manfaat, dan kendala yang terkait dengan permasalahan tersebut. Selain itu, bab ini juga menjelaskan gaya penulisan yang digunakan untuk menyampaikan isi penelitian.

### BAB II : KAJIAN PUSTAKA

Bab ini menyajikan teori-teori terkait, studi-studi terdahulu, dan kerangka konseptual yang mendasari analisis yang dilakukan dalam penelitian ini.

### BAB III: METODE PENELITIAN

Bab ini menguraikan metodologi yang digunakan, meliputi sifat penelitian, populasi dan sampel, serta teknik pengumpulan dan analisis data.

## BAB IV: HASIL DAN PEMBAHASAN

Bab ini menguraikan temuan penelitian, termasuk analisis data dan pembahasan hasil penelitian terkait dengan teori yang diteliti.

## BAB V: KESIMPULAN DAN SARAN

Bab ini menyajikan kesimpulan yang diambil dari temuan penelitian, beserta rekomendasi untuk upaya penelitian masa depan atau implementasi praktis.



## **BAB V**

### **PENUTUP**

#### **5.1. Kesimpulan**

Berdasarkan hasil analisis data dan pembahasan yang telah dilakukan dalam penelitian ini, diperoleh beberapa poin kesimpulan penting sebagai berikut:

1. *Good Corporate Governance, Financial Distress*, serta Kinerja Keuangan secara statistik tidak menunjukkan pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan di sektor transportasi dan logistik selama periode 2015 hingga 2024.
2. *Good Corporate Governance* terbukti tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap kinerja keuangan. Sementara itu, *Financial Distress* justru menunjukkan adanya pengaruh terhadap kinerja keuangan perusahaan pada sektor transportasi dan logistik dalam periode pengamatan 2015–2024.
3. Kinerja Keuangan tidak berperan sebagai variabel mediasi yang dapat menjembatani pengaruh antara *Good Corporate Governance* dan *Financial Distress* terhadap nilai perusahaan di sektor transportasi dan logistik dalam rentang waktu 2015 hingga 2024.

#### **5.2. Saran**

Mengacu pada hasil dan temuan dalam penelitian ini, penulis memberikan beberapa saran yang dapat di pertimbangkan oleh pihak-pihak terkait sebagai berikut:

##### a. Bagi Investor

Investor sebaiknya tidak hanya menggunakan tata kelola perusahaan yang baik sebagai satu-satunya dasar dalam pengambilan keputusan investasi. Penting untuk meninjau berbagai aspek lainnya secara menyeluruh, seperti kondisi keuangan internal perusahaan, efisiensi operasional, kemampuan mengelola risiko, serta stabilitas dan potensi pertumbuhan jangka panjang. Pemahaman yang komprehensif terhadap seluruh indikator tersebut dapat membantu investor dalam menilai prospek perusahaan secara objektif dan mengurangi risiko pengambilan keputusan yang kurang tepat.

##### b. Bagi Penelitian Selanjutnya

1. Peneliti berikutnya dianjurkan untuk memperluas ruang lingkup penelitian, baik dari sisi jumlah maupun jenis objek yang diteliti. Penelitian tidak hanya difokuskan pada sektor transportasi dan logistik, namun dapat mencakup berbagai subsektor

lainnya untuk memperluas generalisasi hasil penelitian dan memperoleh gambaran yang lebih utuh terhadap fenomena yang dikaji.

2. Disarankan untuk mempertimbangkan penambahan variabel lain yang memiliki potensi memengaruhi nilai perusahaan, sehingga dapat memberikan hasil analisis yang lebih komprehensif dan akurat. Pemahaman yang lebih mendalam terhadap berbagai faktor eksternal dan internal akan memberikan kontribusi lebih besar dalam pengembangan ilmu pengetahuan, khususnya dalam bidang manajemen keuangan dan tata kelola perusahaan.



## **DAFTAR PUSTAKA**

- Andeska, S. (2020). Analisis Financial Distress Pada Pt Tiga Pilar SejahteraFood Tbk Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Politeknik Negeri Sriwijaya*.
- Anggraini, V. I., Amah, N., & Novitasari, M. (2024). Pengaruh Financial Distress Terhadap Firm Value Dengan Firm Performance Sebagai Mediasi Pada Perusahaan Manufaktur (BEI) Vivi. *Seminar Inovasi Manajemen Bisnis Dan Akuntansi*.
- Aprianingsih, A., & Yushita, A. N. (2016). Pengaruh Penerapan Good Corporate Governance, Struktur Kepemilikan, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan Perbankan. *Jurnal Profita*, 4, 1–14.
- Aprilia, N., & Wahjudi, E. (2021). Pengaruh Kualitas Laba Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Variabel Moderasi Corporate Governance. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 9(3), 525–534. <https://doi.org/10.26740/jpak.v9n1.p71-78>
- Arista, M. L., Haryetti, & Fathoni, A. F. (2020). The Effect of Financial Distress and Financial Performance on Firm Value mediated by Earnings Management in Manufacturing Companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2014-2018. *JOM FEB*, 7, 1–5.
- Arni Noviala, Samirah Dunakhir, & Samsinar. (2024). PENGARUH GOOD CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN. *Bongaya Journal of Research in Accounting*, 7(1), 89–100. <https://doi.org/10.58192/ebismen.v2i2.773>
- Arum, S. T., & Hakim, H. M. Z. (2023). Pengaruh Financial Distress dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Subsektor Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2021). *Jurnal Ilmiah Wahana Pendidikan*, 9(23), 721–736. <https://doi.org/10.5281/zenodo.10401450>
- Aslindar, D. A., & Lestari, U. P. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Peluang Pertumbuhan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening. *Dinamika Akuntansi Keuangan Dan Perbankan*, 9(1), 91–106. <https://www.unisbank.ac.id/ojs/index.php/fe9/article/view/8232>
- Azhari, R. M., & Prajawati, M. I. (2022). PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL SEBAGAI VARIABEL MODERASI. *Jurnal Upi Edu*, 21(2), 189.

<https://doi.org/10.31092/jpkn.v2i2.1119>

Brigham, Eugene, F., Houston, & Joel, F. (2011). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan* (10th ed.). Salemba Empat.

Candy, & Sisca, V. (2023). Financial Ratio, Distress, and Performance in Indonesian Transportation Companies. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 7(3), 517–528. <https://doi.org/10.36555/almana.v7i3.2246>

Claudia Moleong, L. (2018). Pengaruh Real Interest Rate Dan Leverage Terhadap Financial Distress. *Modus*, 30(1), 71–86. <http://www.bi.go.id/>

Damayanti, Y., Atikah, S., & Lenap, I. P. (2023). Pengaruh Financial Distress Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi. *JAKA (Jurnal Akuntansi, Keuangan, Dan Auditing)*, 4(2), 174–187. <https://doi.org/10.56696/jaka.v4i2.8754>

Darmawan, W. F., & Umainah. (2025). The effect of good corporate governance sustainability report disclosures on firm value. *Journal of Accounting Science*, 9(1), 79–96. <https://doi.org/10.32826/cude.v4i123.403>

Darniyati, W. A., Aprilly, R. V. D., Nurhayati, W. T., Adzani, S. A., & Novita, S. (2023). Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Performa Keuangan Sebagai Variabel Mediasi. *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, 19(2), 95–104. <https://doi.org/10.35384/jkp.v19i2.390>

Deliana, C. B., Isynuwardhana, D., & Nurbaiti, A. (2024). Pengaruh Financial Distress, Opini Audit, Dan Aktivitas Komite Audit Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Sektor Transportasi dan Logistik Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2023). *E-Proceeding Od Management*, 11(6), 5737.

Dewi, L. A., & Praptoyo, S. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 11(2). <https://doi.org/10.61132/keat.v1i2.149>

Dewi, M., Foanto, G. N., & Christiawan, Y. J. (2021). Profitability, Liquidity, and Firm Value: Does Financial Distress Have a Mediating Effect? (Study of Manufacturing Companies in Indonesia). *Advances in Economics, Business and Management Research*, 197, 437–445. <https://doi.org/10.2991/aebmr.k.211124.062>

Effendi, M. A. (2016). *The Power Of Good Corporate Governance Teori dan Implementasi*

- (2nd ed.). Salemba Empat.
- Fahmi, I. (2014). *Manajemen Risiko* (Cetakan ke). Alfabeta.
- Ghozali, I. (2016). *Applikasi Analisis Multivariete Dengan Program IBM SPSS 23* (8th ed.). Universitas Diponegoro.
- Hasan, S. A. K., & Mildawati, T. (2020). PENGARUH GOOD CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 2460. <https://doi.org/10.55606/jumia.v2i1.2407>
- Hillary, O. K., Nyang'au, D. A., & Ngacho, P. C. (2018). INTERNATIONAL JOURNALS OF ACADEMICS & RESEARCH Effects of Financial Distress on Financial Performance of Manufacturing Firms Listed in Nairobi Securities Exchange. *International Journals of Academics & Research*, 1(1), 211–220. [www.ijarke.com](http://www.ijarke.com)
- Indriakati, A. J., & Daga, R. (2022). The Influence of Good Corporate Governance on Financial Performance Through Corporate Social Responsibility. *Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 5(1), 269–283. <https://doi.org/10.57178/atestasi.v5i1.360>
- Kusumawati, T. T., & Haryanto, A. M. (2022). Pengaruh Financial Distress Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus pada Perusahaan Property and Real Estate yang Terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode Tahun 2016-2020 ). *Diponegoro Journal Of Management*, 11(3), 1–14.
- Laksmiati, E. D., & Atiningsih, S. (2018). Pengaruh Auditor Switching, Reputasi KapDan Financial Distress Terhadap Opini Audit Going Concern. *E-Jurnal Akuntansi*, 13(1), 45–61.
- Leonardo, L., & Sekar, M. (2024). Pengaruh Good Corporate Governance dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Anggaran : Jurnal Publikasi Ekonomi Dan Akuntansi*, 2(1), 154–172. <https://doi.org/10.61132/anggaran.v2i1.322>
- Mudjijah, S., Khalid, Z., & Astuti, D. A. S. (2019). Pengaruh kinerja keuangan dan struktur modal terhadap nilai perusahaan yang dimoderasi variabel ukuran perusahaan. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 8(1), 41–56. <https://journal.budiluhur.ac.id/index.php/akeu/article/view/839>
- Novitasari, I., Endiana, I. D. M., & Arizona, P. E. (2020). PENGARUH MEKANISME GOOD

CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BEI. *Jurnal Kharisma*, 2(1), 47–57. <https://doi.org/10.34204/jiafe.v5i2.2057>

Nurjanah, S. B., & Handayani, N. (2023). Implementasi Prinsip Good Corporate Governance Dalam Meningkatkan Kinerja Perseroan Pada Pt Angkasa Pura II (Studi Kasus Pada Divisi Airport Learning Center). *Journal of Research and Development on Public Policy*, 2(1), 18–32. <https://doi.org/10.58684/jarvic.v2i1.33>

Parahdila, L., Mukhzarudfa, & Wiralestari. (2022). Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Kinerja Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2017-2019). *Jurnal Akuntansi & Keuangan Universitas Jambi*, 7(3), 168–179. <https://doi.org/10.22437/jaku.v7i3.25156>

Permatasari, K. I., & Musmini, L. S. (2023). Pengaruh Good Corporate Governance terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Humanika*, 13(3), 407–417. <https://doi.org/10.23887/jiah.v13i3.64351>

Putri Alristy, F., Nurbaiti, A., & Djusnimar Zulistina, D. (2020). Pengaruh Financial Distress, Leverage, dan Kualitas Audit Terhadap Pemberian Opini Audit Going Concern (Studi Kasus pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2018). *E-Proceeding of Management*, 7(2), 5763.

Rahman, A., & Asyik, N. F. (2021). Pengaruh Corporate Social Responsibility dan Good Corporate Governance terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kinerja Keuangan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 10(8), 2–26.

Ratih, D. A., & Damayanthi, G. A. E. (2016). Kepemilikan Manajerial dan Profitabilitas Pada Nilai Perusahaan Dengan Pengungkapan Tanggungjawab Sosial Sebagai Variabel Pemoderasi. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayanan*, 14(2), 1510–1538.

Saputra, V. E., Rita, M. R., & Sakti, I. M. (2022). Efek Mekanisme Good Corporate Governance Terhadap Kinerja Keuangan Melalui Mediasi Manajemen Laba. *Modus*, 34(1), 1–23. <https://doi.org/10.24002/modus.v34i1.5000>

Sari, P. A., & Khuzaini. (2022). Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening (Studi Perusahaan

- Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020). *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 11(8), 1–15.
- Simbolon, R., & Wardayani. (2024). Analisis Financial Distrees Pada PT Meta Eps Tbk . Dengan Menggunakan Metode Altman Z Score. *Management Studies and Entrepreneurship Journal*, 5(2), 8301–8314.
- Spence, M. (1973). Job Market Signaling. *The Quarterly. Journal of Economics*, 87(3), 335–374.
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. ALFABETA.
- Susilowati, W. T. (2021). Pengaruh Financial Distress terhadap Kinerja Keuangan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2019). *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Finansial Indonesia*, 5(1), 31–38. <https://doi.org/10.31629/jiafi.v5i1.3863>
- Tanjung, A. A., Syafii, M., Tarigan, S. B., & Harahap, W. G. (2022). Analisis Pengaruh Ekonomi Digital Terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia: Model Data Panel. *Ekonomi, Keuangan, Investasi Dan Syariah (EKUITAS)*, 4(2), 567–575. <https://doi.org/10.47065/ekuitas.v4i2.2223>
- Tanjung, P. R. S. (2023). the Effect of Financial Distress, Profitability and Current Ratio on Firm Value. *EPRA International Journal of Economics, Business and Management Studies*, 10(1), 142–153. <https://doi.org/10.36713/epra12309>
- Tarigan, R. Y., Ramadhani, D. D. S., Firmansyah, A., & Ikhsan, W. M. (2022). Hubungan Kinerja Keuangan Perusahaan dan Nilai Perusahaan. *Studi Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 5(1), 38–60. [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id),
- Utari, D., Purwanti, A., & Prawironegoro, D. (2016). *Akuntansi Manajemen*. Mitra Wacana Media.
- Whitaker, R. B. (1999). The Early Stages of Financial Distress. *Journal of Economics and Finance*, 3(2), 123–133.
- Wulansari, M., & Rosento. (2024). Analisis Kinerja Keuangan dengan Menggunakan Metode Rasio Keuangan pada Perusahaan Food and Beverage yang Terdaftar Dibursa Efek Indonesia Tahun 2019 – 2023. *Jurnal Ekonomi, Akuntansi Dan Manajemen*, 2(4), 471–495.

- Yunita, R. T., & Wibowo, D. (2021). Kemampuan Teori Model Altman, Springate, Grover, Dan Zmijewski Dalam Memprediksi Financial Distress Perusahaan Transportasi. *Ilmu Riset Dan Akuntansi*, 11(11), 83–103.
- Zabetha, O., Tanjung, A., & Savitri, E. (2018). Pengaruh Corporate Governance, Kinerja Lingkungan Dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Pengungkapan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Moderating (Studi Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di BEI Periode 2012-2014). *Jurnal Ekonomi*, 26(1), 1–15.

