

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

SKRIPSI**DAMPAK *FINANCIAL PERFORMANCE* DAN *CAPITAL STRUCTURE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* SEBAGAI MODERASI PADA PERUSAHAAN SEKTOR *FOODS AND BEVERAGES* DI BEI PERIODE 2020-2024**

Dijadikan Sebagai Salah Satu Syarat untuk Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (SE) Program Studi S1 Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau



UIN SUSKA RIAU

Oleh
WEWEN WAHYUNI
12270121135

**MANAJEMEN KEUANGAN
PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SULTAN SYARIF KASIM RIAU
PEKANBARU
TAHUN 2025/2026**



LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Wewen Wahyuni
 NIM : 12270121135
 Program Studi : S1 Manajemen
 Fakultas : Ekonomi Dan Ilmu Sosial
 Judul Skripsi : Dampak *Financial Performance* Dan *Capital Structure* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan *Good Corporate Governance* Sebagai Moderasi Pada Perusahaan Sektor *Foods And Beverages* Di BEI Periode 2020-2024

Menyetujui

DOSEN PEMBIMBING

MUKLIS, S.E., M.M.

NIP. 19861126 201503 1 004

DEKAN

KETUA PROGRAM STUDI

Dr. DESRIR MIFTAH, S.E., M.M., Ak
 NIP. 19740412 200604 2 002

SUSNANINGSIH MUAT, S.E., M.M., Ph.D
 NIP. 19730909 200604 2 001

- Hak Cipta Diindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Wewen Wahyuni
NIM : 12270121135
Program Studi : S1 Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial
Judul Skripsi : Dampak *Financial Performance* dan *Capital Structure* Terhadap Nilai Perusahaan dengan *Good Corporate Governance* Sebagai Moderasi Pada Perusahaan Sektor *Foods and Beverages* di BEI Periode 2020-2024
Tanggal Ujian : 12 Maret 2026

Tim Penguji

KETUA

Susnaningsih Muat, S.E., M.M., Ph.D.

NIP. 19730909 200604 2 001

SEKRETARIS

Zulhaida, S.E., M.M.

NIP. 19741204 201411 2 001

PENGUJI 1

Yusralis, S.E., M.Si.

NIP. 19790810 200912 1 004

PENGUJI 2

Muklis, S.E., M.M.

NIP. 19861126 201503 1 004



Handwritten signatures of the examiners: Susnaningsih Muat, Zulhaida, Yusralis, and Muklis.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Isi Surat :

Nomor : Nomor 26/26

Tanggal : 10 Maret 2026

SURAT PERNYATAAN

Tanda tangan yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Wewen Wahyuni

NIM : 12270121135

Tempat/Tgl. Lahir : Balam Supuna/02 Agustus 2003

Fakultas : Ekonomi Dan Ilmu Sosial

Program Studi : S1 Manajemen

Judul Skripsi : Dampak *Financial Performance* dan *Capital Structure* terhadap Nilai Perusahaan dengan *Good Corporate Governance* sebagai Moderasi pada Perusahaan Sektor *Foods and Beverages* di BEI Periode 2020-2024

Menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa:

1. Penulisan Skripsi dengan judul sebagaimana tersebut di atas adalah hasil pemikiran dan penelitian saya sendiri.
2. Semua kutipan pada karya tulis sudah ini disebutkan sumbernya.
3. Oleh karena itu, Skripsi saya ini, saya nyatakan bebas dari plagiat.
4. Apabila dikemudian hari terbukti terdapat plagiat dalam penulisan Skripsi saya tersebut, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai peraturan perundang-undangan.

Demikianlah Surat Pernyataan ini saya buat dengan penuh kesadaran dan tanpa paksaan dari pihak manapun juga.

Pekanbaru, 10 Maret 2026

Yang membuat pernyataan,



WEWEN WAHYUNI

NIM. 12270121135

- Hak Cipta Diindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Alhamdulillah rabbil 'alamin, segala puji dan Syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas limpahan Rahmat, taufik, serta hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “**DAMPAK FINANCIAL PERFORMANCE DAN CAPITAL STRUCTURE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN GOOD CORPORATE GOVERNANCE SEBAGAI MODERASI PADA PERUSAHAAN SEKTOR FOODS AND BEVERAGES DI BEI PERIODE 2020-2024**” dengan baik. Shalawat serta salam semoga selalu tecurah kepada junjungan Nabi Muhammad SAW, suri teladan bagi seluruh umat, beserta keluarga, sahabat, dan para pengikutnya hingga akhir zaman.

Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana Strata satu (S1) program studi Manajemen konsentrasi Manajemen Keuangan pada Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau. Penulis menyadari sepenuhnya bahwa terselesaikannya penelitian ini tidak terlepas dari bantuan, doa, serta dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Ibu Prof. Dr. Hj. Leny Nofianti, M.S., S.E., M.Si., Ak., CA selaku Rektor UIN Sultan Syarif Kasim Riau.
2. Ibu Dr. Desrir Miftah, S.E., M.M., Ak selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial UIN Sultan Syarif Kasim Riau.
3. Ibu Dr. Nurlasera, S.E., M.Si selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial UIN Sultan Syarif Kasim Riau.
4. Bapak Dr. Khairil Henry, S.E., M.Si., Ak selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial UIN Sultan Syarif Kasim Riau.
5. Ibu Dr. Mustiqowati Ummul F, S.Pd., M.Si selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial UIN Sultan Syarif Kasim Riau.
6. Ibu Susnaningsih Muat, S.E., M.M., Ph.D selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial.

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

7. Ibu Fitri Hidayati, S.E., M.M. selaku Sekretaris Jurusan Manajemen UIN Sultan Syarif Kasim Riau.
8. Bapak Endrianto Ustha, S.E., M.M. selaku Dosen Pembimbing Akademik yang selalu membimbing dan memberikan arahan kepada penulis selama masa perkuliahan di Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial UIN Sultan Syarif Kasim Riau.
9. Bapak Muklis, S.E., M.M. selaku Dosen Pembimbing Proposal dan Skripsi yang dengan penuh kesabaran telah memberikan bimbingan, arahan, dan motivasi selama penyusunan skripsi ini.
10. Seluruh Bapak dan Ibu dosen Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat serta pelajaran hidup yang berharga selama masa perkuliahan.
11. Seluruh staf dan karyawan Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau yang telah memberikan pelayanan terbaik selama masa studi.
12. Kedua orang tua tercinta yakni Bapak Hermansyah dan Ibu Mardhiyah atas doa, kasih sayang, dan dukungan yang tiada henti selama saya menjalani perkuliahan dan dalam pembuatan skripsi ini.
13. Saudari dan saudara saya yang saya sayangi, Ina Lestari dan Muhammad Ridho, karena selalu memberikan dukungan dan doa serta selalu menyemangati penulis dalam menyelesaikan karya ini. Serta seluruh keluarga besar penulis.
14. Buat sahabat saya bernama Wulan Sari yang telah memberikan support dan doa nya selama kuliah dan pembuatan skripsi ini.
15. Teman-teman seperjuangan yang ada di kelas Manajemen C dan Manajemen Keuangan A yang selalu memberikan semangat, bantuan, masukan dan doa dalam proses penyusunan skripsi ini.
16. Seluruh pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah memberikan doa dan bantuannya kepada peneliti sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

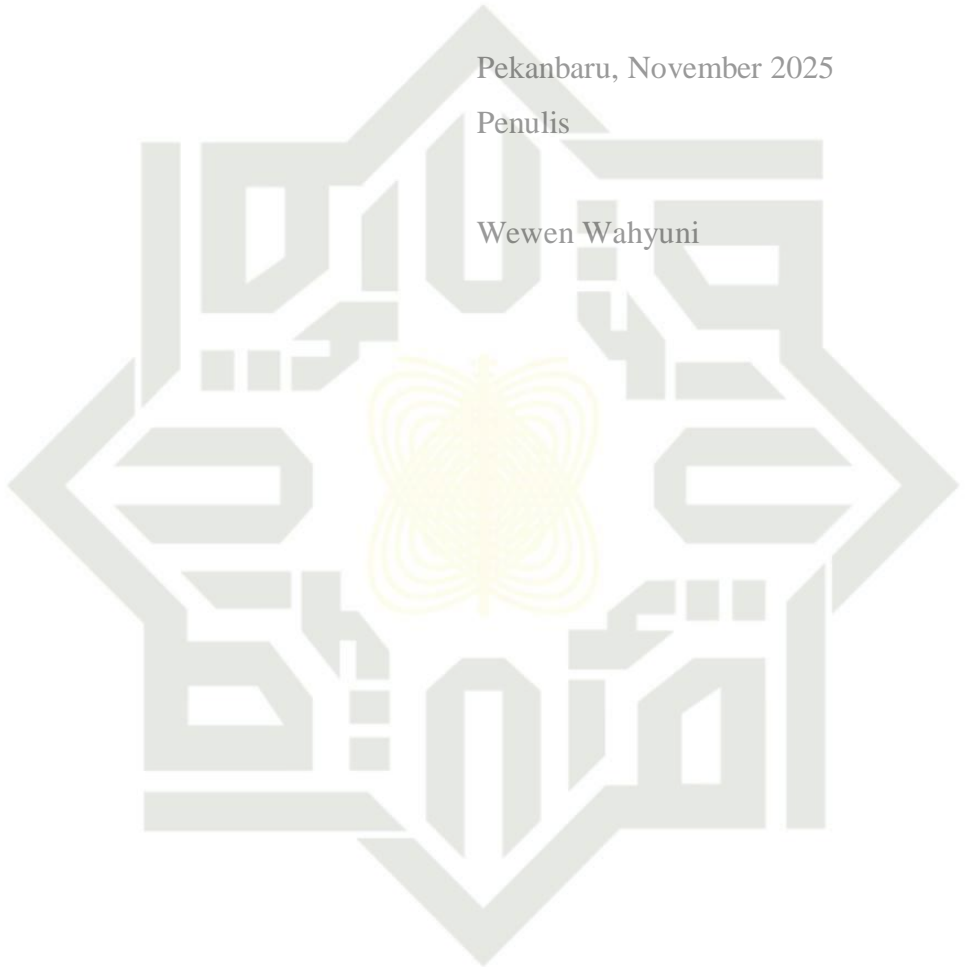
Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun sangat penulis harapkan demi perbaikan di masa mendatang. Semoga karya sederhana ini dapat memberikan manfaat, menambah keilmuan dan menjadi amal jariyah di sisi Allah SWT.

Wassalamu'alaikum warahmatullahi wabarakatuh

Pekanbaru, November 2025

Penulis

Wewen Wahyuni



UIN SUSKA RIAU

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

DAMPAK *FINANCIAL PERFORMANCE* DAN *CAPITAL STRUCTURE*
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN *GOOD CORPORATE*
GOVERNANCE SEBAGAI MODERASI PADA PERUSAHAAN *FOODS AND*
BEVERAGES DI BEI PERIODE 2020-2024

Wewen Wahyuni

ABSTRAK

Penelitian ini merupakan penelitian untuk mengukur kinerja keuangan (ROA) dan struktur modal (DER) terhadap nilai perusahaan dengan dimoderasi oleh *good corporate governance* (kepemilikan institusional). Pengamatan ini dilakukan dengan menggunakan data perusahaan berupa laporan keuangan perusahaan yang sudah melaksanakan *Initial Public Offering* (IPO) di Bursa Efek Indonesia dari periode 2020-2024. Penelitian dilakukan dengan metode kuantitatif skala rasio dengan menggunakan teknik *purposive sampling*. Dengan demikian, didapatkan 55 perusahaan sektor *food and beverage* yang dijadikan sampel penelitian. Analisis data dilakukan dengan pendekatan SEM-PLS menggunakan SmartPLS versi 4.1.1.4. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kinerja keuangan berpengaruh secara positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Namun, untuk variabel struktur modal dan *good corporate governance* tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan. Sementara itu, *good corporate governance* tidak dapat memoderasi hubungan antara kinerja keuangan dan struktur modal terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: Kinerja Keuangan, *Return on Assets*, Struktur Modal, *Debt to Equity Ratio*, *Good Corporate Governance*, Kepemilikan Institusional, Nilai Perusahaan, Tobin's Q

UIN SUSKA RIAU

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

**THE IMPACT OF FINANCIAL PERFORMANCE AND CAPITAL
STRUCTURE ON FIRM VALUE WITH GOOD CORPORATE
GOVERNANCE AS A MODERATION IN FOODS AND BEVERAGES
COMPANIES LISTED ON THE IDX IN THE 2020-2024 PERIOD**

Wewen Wahyuni

ABSTRACT

This study measures financial performance (ROA) and capital structure (DER) on firm value, moderated by good corporate governance (institutional ownership). This observation was conducted using company data in the form of financial reports of companies that have conducted Initial Public Offerings (IPOs) on the Indonesia Stock Exchange from 2020 to 2024. The study was conducted using a quantitative ratio scale method using a purposive sampling technique. Thus, 55 food and beverage sector companies were selected as research samples. Data analysis was performed using the SEM-PLS approach using SmartPLS version 4.1.1.4. The results of this study indicate that financial performance has a positive and significant effect on firm value. However, capital structure and good corporate governance variables do not have a significant effect on firm value. Meanwhile, good corporate governance cannot moderate the relationship between financial performance and capital structure on firm value.

Keywords: Financial Performance, Return on Assets, Capital Structure, Debt to Equity Ratio, Good Corporate Governance, Institutional Ownership, Firm Value, Tobin's Q

UIN SUSKA RIAU

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR.....	i
ABSTRAK.....	iv
ABSTRACT.....	v
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR TABEL.....	viii
DAFTAR GAMBAR.....	ix
DAFTAR LAMPIRAN.....	x
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	6
1.3 Tujuan Penelitian.....	6
1.4 Manfaat Penelitian.....	7
1.5 Sistematika Penulisan.....	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	9
2.1 Landasan Teori.....	9
2.2 Pandangan Islam.....	18
2.3 Penelitian Terdahulu.....	22
2.4 Kerangka Pemikiran.....	34
2.5 Pengembangan Hipotesis.....	34
2.6 Konsep Operasional Variabel.....	38
BAB III METODE PENELITIAN.....	44
3.1 Lokasi dan Waktu Penelitian.....	44
3.2 Jenis dan Sumber Data.....	44
3.3 Populasi dan Sampel.....	44
3.4 Teknik Pengumpulan Data.....	47
3.5 Analisis Data.....	48
BAB IV GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN.....	54
4.1 Profil Perusahaan.....	54

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BAB V HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	67
5.1 Gambaran Umum Penelitian	67
5.2 Analisis Deskriptif Variabel Penelitian	68
5.3 Analisis Kuantitatif.....	77
5.3.1 Uji Kualitas Data	77
5.3.2 Pengujian Hipotesis	85
5.3.3 Pembahasan.....	87
BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN.....	93
6.1 Kesimpulan	93
6.2 Keterbatasan Penelitian	94
6.3 Saran.....	94
DAFTAR PUSTAKA.....	96

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 : Penelitian Terdahulu	22
Tabel 2.2: Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	40
Tabel 3.1: Kriteria Sampel	45
Tabel 3.2: Daftar Sampel Perusahaan	45
Tabel 5.1: Analisis Statistik Deskriptif.....	76
Tabel 5.2: Hasil Evaluasi <i>Outer Loading</i>	77
Tabel 5.3: Hasil Uji Multikolinearitas (VIF) – <i>Inner Model</i>	79
Tabel 5.4: Hasil Koefisien Determinasi (<i>R-Square</i>)	80
Tabel 5.5: Hasil Uji <i>Predictive Relevance</i>	81
Tabel 5.6: Hasil Uji <i>Effect Size (F-Square)</i>	82
Tabel 5.7: Hasil Uji <i>Path Coefficients</i>	84
Tabel 5.8: Hasil Uji <i>Path Coefficients (Bootstrapping)</i>	86

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Diarangi mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Diarangi mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1: Pertumbuhan Perusahaan Sektor F&B	1
Gambar 2.1: Kerangka Berfikir.....	34
Gambar 5.1: Grafik Lima Perusahaan dengan Nilai Tobin's Q Tertinggi ...	68
Gambar 5.2: Grafik Lima Perusahaan dengan Nilai Tobin's Q Terendah ...	69
Gambar 5.3: Grafik Lima Perusahaan dengan Nilai ROA Tertinggi	70
Gambar 5.4: Grafik Lima Perusahaan dengan Nilai ROA Terendah	71
Gambar 5.5: Grafik Lima Perusahaan dengan Nilai DER Tertinggi	72
Gambar 5.6: Grafik Lima Perusahaan dengan Nilai DER Terendah	73
Gambar 5.7: Grafik Lima Perusahaan dengan Nilai KI Tertinggi.....	74
Gambar 5.8: Grafik Lima Perusahaan dengan Nilai KI Terendah	75
Gambar 5.9: Hasil Perhitungan (PLS Algorithm).....	78

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Diarangi mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Diarangi mengummumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Data <i>Return on Assets</i> (ROA) perusahaan	103
Lampiran 2: Data <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) perusahaan	105
Lampiran 3: Data <i>Good Corporate Governance</i> (KI) perusahaan.....	107
Lampiran 4: Hasil Perhitungan MVE (<i>Closing Price</i> x Jumlah Saham Beredar)	109
Lampiran 5: Hasil Perhitungan MVE + Hutang	111
Lampiran 6: Data Nilai Perusahaan (Tobin's Q)	113
Lampiran 7: Hasil Perhitungan Data dari Sampel.....	115

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Diarangi mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

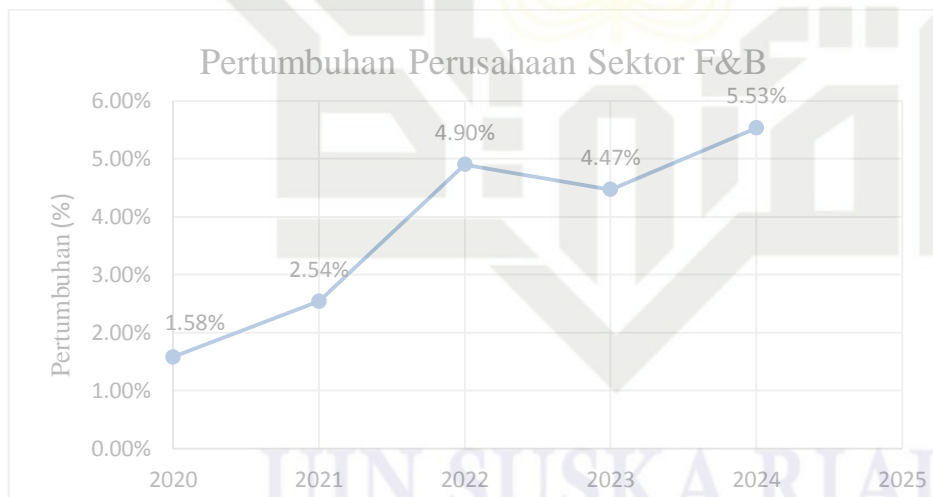
- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Diarangi mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Penelitian

Industri *food and beverage* merupakan sektor yang mencakup aktivitas produksi, pengolahan, dan pengemasan produk pangan untuk memenuhi kebutuhan konsumsi masyarakat. Sektor ini memiliki karakteristik unik sebagai industri esensial yang tetap dibutuhkan dalam kondisi apapun, menjadikannya pilar penting stabilitas ekonomi nasional (Kemenperin, 2024). Kontribusi sektor *food and beverage* terhadap Produk Domestik Bruto industri pengolahan dan pertambangan mencapai 40,33% pada triwulan II di tahun 2024, menjadikannya penyumbang terbesar dengan nilai produksi yang terus meningkat setiap tahunnya (Tempo, 2024). Kemampuan menyerap tenaga kerja hingga 9,80 juta pekerja pada 2023 menunjukkan peran vital sektor ini dalam menciptakan lapangan pekerjaan dan mengurangi angka pengangguran nasional (BPS, 2024). Pertumbuhan sektor *food and beverage* dapat dilihat pada diagram berikut.



Sumber: Data diolah dari BPS, 2024; Databoks, 2022, 2023; Tempo, 2024

Gambar 1.1: Pertumbuhan Perusahaan Sektor F&B

Pertumbuhan sektor *food and beverage* menunjukkan tren positif yang konsisten dalam beberapa tahun terakhir meskipun menghadapi berbagai tantangan eksternal. Data Badan Pusat Statistik mencatat pertumbuhan sektor ini mencapai 5,53% pada triwulan II di tahun 2024, melampaui pertumbuhan PDB

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

nasional yang berada di level 5,03% (Tempo, 2024). Pencapaian ini menunjukkan resiliensi luar biasa mengingat sektor *food and beverage* terus menghadapi tantangan dari volatilitas harga bahan baku, perubahan kebijakan moneter, dan dinamika perdagangan internasional. Kontribusi yang terus meningkat dan pertumbuhan yang stabil menjadikan sektor ini objek penelitian yang relevan untuk memahami faktor-faktor determinan nilai perusahaan.

Memasuki tahun 2024, sektor *food and beverage* menghadapi tantangan kompleks dari berbagai sisi yang menguji ketahanan fundamental perusahaan di dalamnya. Kebijakan moneter ketat diterapkan Bank Indonesia dengan mengendalikan inflasi dan menarik aliran modal asing (Jenius, 2024). Meskipun kemudian diturunkan menjadi 6% pada September dan dipertahankan hingga Desember, tingkat suku bunga kredit perbankan masih tinggi di kisaran 9,19% (Kominfo Jatim, 2024). Kondisi ini membebani perusahaan makanan dan minuman yang mengandalkan pembiayaan eksternal untuk ekspansi dan modal kerja, meningkatkan biaya bunga yang harus ditanggung. Adapun tingkat suku bunga ini dapat berpotensi menurunkan harga saham yang dapat berdampak menurunkan nilai perusahaan akibat meningkatnya biaya modal (Izh-haruddin & Ranteallo, 2025).

Terjadinya ketidakpastian pada tahun 2025 dampak dari kebijakan perdagangan internasional yang mempengaruhi rantai pasok global industri makanan. Amerika Serikat di bawah kepemimpinan Donald Trump awalnya mengancam tarif impor 32% untuk produk Indonesia, namun setelah negosiasi intensif berhasil diturunkan menjadi 19% (Kemenko Perekonomian RI, 2025). Dari kesepakatan ini Indonesia diharuskan menghapus 99% hambatan tarif dan berkomitmen membeli produk AS senilai miliaran dollar (Tempo, 2025). Bagi industri *food and beverage*, kebijakan ini membawa dilema antara peluang investasi asing dan risiko kenaikan biaya impor bahan baku strategis seperti gandum dan kedelai dan produk akan meningkat harganya karena biaya tarif, sehingga peminat atau daya belinya rendah. Hal ini akan berpengaruh pada laba yang akan perusahaan hasilkan.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Dinamika eksternal yang kompleks tersebut membuat nilai perusahaan menjadi indikator krusial yang mencerminkan kemampuan bertahan dan tumbuh di tengah gejolak. Nilai perusahaan merupakan persepsi investor terhadap tingkat keberhasilan perusahaan yang tercermin dari harga saham di pasar modal (Harmono, 2011). Dimana nilai perusahaan dijadikan indikator kemakmuran dari para pemegang saham perusahaan tersebut (Sudana, 2011). Tobin's Q sebagai proksi pengukuran nilai perusahaan membandingkan harga saham, dan utang dengan nilai aset, memberikan gambaran seberapa tinggi pasar menghargai perusahaan. Nilai perusahaan akan cenderung meningkat apabila investasi dalam perusahaan tersebut meningkat.

Nilai perusahaan yang tinggi hanya dapat dicapai jika didukung oleh kinerja keuangan yang kuat dan konsisten dalam menghasilkan profitabilitas. Kinerja keuangan adalah kemampuan perusahaan menggunakan aset, modal, dan sumber daya untuk menghasilkan laba yang diukur melalui *return on assets* (Fahmi, 2015). ROA menunjukkan efisiensi perusahaan dalam mengubah setiap rupiah aset menjadi keuntungan, indikator penting bagi investor untuk menilai kemampuan manajemen. Penelitian empiris membuktikan bahwa pandemi Covid-19 berdampak signifikan yang mana pertumbuhan laba perusahaan *food and beverage* anjlok dari 52,16% di 2019 menjadi -33,95% di 2020 (Putri, 2024). Ketika suku bunga tinggi dan biaya bahan baku melonjak, perusahaan dengan ROA tinggi tetap mampu menghasilkan profit karena efisiensi operasional yang optimal.

Selanjutnya struktur modal yang merupakan komposisi pembiayaan perusahaan yang diukur melalui *debt to equity ratio*, menunjukkan tingkat ketergantungan pada utang eksternal (Riyanto, 2010). DER menjadi sangat krusial di era suku bunga tinggi seperti 2024 karena perusahaan dengan *leverage* berlebihan akan terbebani biaya bunga yang menggerus profitabilitas. Penelitian di tahun 2022-2024 dikatakan bahwa DER memiliki pengaruh yang signifikan meskipun pengaruhnya terhadap nilai perusahaan tersebut negatif (Sabrina & Sandari, 2026). Ketika Bank Indonesia menaikkan suku bunga dari 3,5% menjadi

6,25% dalam periode 2022-2024, perusahaan dengan struktur modal sehat mampu menyerap kenaikan biaya modal tanpa mengorbankan operasional.

Kinerja keuangan dan struktur modal yang baik harus disertai tata kelola perusahaan yang kuat agar keputusan manajemen tetap mengutamakan kepentingan pemegang saham jangka panjang. *Good corporate governance* adalah sistem pengaturan dan pengendalian perusahaan melalui prinsip transparansi, akuntabilitas, responsibilitas, independensi, dan kewajaran yang diadopsikan dengan kepemilikan manajerial (KNKG, 2006). Adapun menurut Jensen dan Meckling (1976), konflik keagenan antara manajemen pemegang saham dapat mengaburkan sinyal kedua variabel tersebut kepada pasar. *Good corporate governance* diharapkan mampu mengatasi masalah keagenan dalam internal perusahaan, sehingga operasional berjalan sesuai dengan kepentingan stakeholder. *Good corporate governance* di pilih sebagai moderasi karena terjadinya inkonsistensi hubungan hasil antara kinerja keuangan dan struktur modal terhadap nilai perusahaan pada penelitian terdahulu serta untuk memperjelas hubungan tersebut terhadap nilai perusahaan. Sehingga. Dalam penelitian ini dilakukan penelitian kembali dengan pendekatan *good corporate governance* sebagai moderasi.

Beberapa penelitian terdahulu telah mengeksplorasi hubungan antara kinerja keuangan, struktur modal, dan nilai perusahaan pada sektor *food and beverage*. Utama dan Lisa (2020) menemukan bahwa struktur modal dan kinerja keuangan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan *food and beverage* periode 2012-2016 yang terdaftar di BEI. Tarigan et al. (2023) memperkuat temuan tersebut dengan membuktikan bahwa struktur modal dan kinerja keuangan berpengaruh terhadap nilai perusahaan sektor F&B periode 2019-2022. Wardhani et al. (2021) menunjukkan hasil berbeda berupa kinerja keuangan berpengaruh terhadap nilai perusahaan *consumer goods*, namun struktur modal dan mekanisme GCG tidak signifikan. Penelitian lain oleh Mudrikah et al. (2024) dinyatakan bahwa kinerja keuangan dan struktur modal tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan manufaktur pada rentang waktu 2021-2023. Sementara itu, Hardianti et al. (2023) menemukan bahwa kepemilikan

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengummumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

institusional tidak mampu memoderasi hubungan antara ROA dan nilai perusahaan *food and beverage* periode 2016-2020. Adapun penelitian lain yang dilakukan oleh Dahlan et al. (2023) mengatakan sebaliknya bahwa GCG terbukti mampu memoderasi hubungan antara kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan. Begitu pula dalam memoderasi hubungan antara struktur modal terhadap nilai perusahaan dikatakan mampu memoderasi hubungan tersebut pada penelitian yang dilakukan di perusahaan manufaktur pada tahun 2016 hingga 2020 (Wardani & Putri Djando, 2022).

Penelitian ini penting dilakukan mengingat kontribusi vital sektor *food and beverage* terhadap perekonomian nasional dan penyerapan tenaga kerja yang masif. Memahami faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan menjadi krusial bagi manajemen dalam merumuskan strategi bisnis, terutama terkait keputusan struktur modal dan alokasi sumber daya. Bagi investor, informasi ini penting untuk menilai kesehatan dan prospek jangka panjang perusahaan di tengah volatilitas ekonomi global yang terus meningkat. Dengan suku bunga yang berfluktuasi, tarif perdagangan yang tidak pasti, dan biaya bahan baku yang dinamis, perusahaan membutuhkan kombinasi optimal antara kinerja keuangan, struktur modals, dan tata kelola untuk mempertahankan nilai di mata investor.

Pemilihan Judul “Dampak Financial Performance dan Capital Structure Terhadap Nilai Perusahaan dengan *Good Corporate Governance* pada Perusahaan Sektor *Foods and Beverages* di BEI Periode 2020-2024” didasari kebutuhan memahami faktor determinan nilai perusahaan di era penuh ketidakpastian. Periode 2020-2024 dipilih karena mencakup fase pandemi Covid-19, pemulihan ekonomi, kebijakan suku bunga ketat, hingga awal ketegangan perdagangan internasional dengan Amerika Serikat. Sektor *foods and beverages* dipilih karena karakteristiknya sebagai industri esensial yang tetap dibutuhkan namun rentan terhadap guncangan eksternal, menjadikannya objek ideal untuk memahami dinamika nilai perusahaan dalam menghadapi volatilitas.

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Rumusan Masalah

Dari latar belakang yang telah dipaparkan, peneliti merumuskan beberapa permasalahan dalam penelitian ini yang berfokus pada nilai perusahaan, yaitu:

- Bagaimana pengaruh *financial performance* terhadap nilai perusahaan?
- Bagaimana pengaruh *capital structure* terhadap nilai perusahaan?
- Bagaimana pengaruh *good corporate governance* terhadap nilai perusahaan?
- Bagaimana *good corporate governance* memoderasi hubungan antara *financial performance* terhadap nilai perusahaan?
- Bagaimana *good corporate governance* memoderasi hubungan antara *capital structure* terhadap nilai perusahaan?

1.3 Tujuan Penelitian

Merujuk pada latar belakang masalah di atas, penelitian ini memiliki beberapa tujuan, yaitu:

1. Menganalisis dan mencari bukti empiris mengenai pengaruh *financial performance* terhadap nilai perusahaan.
2. Menganalisis dan mencari bukti empiris mengenai pengaruh *capital structure* terhadap nilai perusahaan.
3. Menganalisis dan mencari bukti empiris mengenai pengaruh *good corporate governance* terhadap nilai perusahaan.
4. Menganalisis dan mencari bukti empiris mengenai pengaruh *good corporate governance* memoderasi hubungan antara *financial performance* terhadap nilai perusahaan.
5. Menganalisis dan mencari bukti empiris mengenai pengaruh *good corporate governance* memoderasi hubungan antara *capital structure* terhadap nilai perusahaan.

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

4 Manfaat Penelitian

1. Manfaat teoritis
Memperkaya kajian ilmu manajemen keuangan mengenai pengaruh *financial performance* dan *capital structure* terhadap nilai perusahaan yang dimoderasi oleh GCG, terutama di sektor F&B.
2. Manfaat praktis
 - a. Perusahaan: Sebagai acuan dalam mengelola *financial performance*, *capital structure*, dan penerapan *good corporate governance*.
 - b. Investor: Membantu investor dalam mempertimbangkan keputusan investasi pada sektor F&B.
 - c. Regulator: Menjadi masukan dalam merumuskan kebijakan yang mendukung penerapan *good corporate governance* dan stabilitas pasar modal.
3. Manfaat akademis
Menjadi referensi bagi penelitian selanjutnya yang mengkaji *financial performance*, *capital structure*, nilai perusahaan, dan tata kelola di sektor F&B maupun sektor lain.

5 Sistematika Penulisan

BAB I : PENDAHULUAN

Dalam bab ini berisi tentang latar belakang masalah yang mendasari penelitian ini dilakukan, perumusan masalah, Tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika penulisan penelitian.

BAB II : TINJAUAN PUSTAKA

Bab ini menguraikan tinjauan teoritis yang relevan dalam penelitian, mencakup landasan teori, perspektif islam, hasil penelitian terdahulu, kerangka pemikiran, pengembangan hipotesis, serta konsep operasional variabel.

BAB III : METODE PENELITIAN

Pada bab ini dipaparkan metode penelitian yang terdiri atas lokasi dan waktu penelitian, jenis dan sumber data, populasi dan sampel, teknik pengumpulan data, dan metode analisis data.

BAB IV : GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN

Bab ini berisi tentang gambaran umum atau profil perusahaan yang akan dijadikan sampel dalam penelitian.

BAB V : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Pada bagian bab v memaparkan hasil penelitian dan pembahasannya yang meliputi karakteristik sampel, analisis deskriptif variabel penelitian, dan analisis kuantitatif.

BAB VI : KESIMPULAN DAN SARAN

Pada bab ini berisi penutup skripsi yang terdiri dari Kesimpulan, keterbatasan penelitian dan saran.

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BAB II

TINJAUAN PUSTAKA

1 Landasan Teori

2.1.1 Agency Theory

Menurut Meckling William H. (1976), teori keagenan menggambarkan relasi antara prinsipal (pemilik perusahaan/pemegang saham) dan agen (manajer). Hubungan ini terbentuk melalui kontrak di mana prinsipal menugaskan tugas kepada agen. Sebagai bagian dari tanggung jawab yang diberikan, prinsipal memberikan kewenangan dalam mengambil keputusan kepada agen. Teori ini menjelaskan bahwasanya pendelegasian wewenang dari pemilik kepada pihak manajemen dimaksudkan untuk memastikan pengelolaan perusahaan yang professional. Dalam kontrak keagenan, satu pihak (prinsipal) menunjuk pihak lain (agen) untuk melakukan berbagai layanan atas nama prinsipal, termasuk mendelegasikan sebagian wewenang pengambilan keputusan (Anggraeni et al., 2024). Hubungan antara teori keagenan dan citra perusahaan terletak pada pemisahan hak kepemilikan dan pengelolaan perusahaan, yang dapat menyebabkan konflik kepentingan antara agen dan prinsipal. Permasalahan kepentingan antara manajemen dengan pemilik dapat menyebabkan perilaku manajemen yang tidak semestinya, yang pada akhirnya merugikan pemilik perusahaan (Tsaniatuzaima & Maryanti, 2022). Oleh karena itu, diperlukan langkah-langkah pengendalian untuk mendamaikan perbedaan Tujuan atau kepentingan antara pihak manajemen dan para pemegang saham. Mempraktikkan *good corporate governance* penting untuk memperkuat citra dan nilai perusahaan.

2.1.2 Signaling Theory

Signaling theory (teori sinyal) yang diperkenalkan oleh Ross (1977) mengemukakan bahwa ketika para eksekutif perusahaan memperoleh informasi yang lebih rinci tentang kondisi perusahaan, juga mereka bisa

memberikan informasi tersebut kepada para calon investor. Informasi ini dapat menyebabkan harga saham yang lebih tinggi. Teori sinyal menjelaskan bahwa pelaporan keuangan berfungsi sebagai sarana bagi manajer untuk memberikan sinyal tentang kondisi perusahaan kepada pengguna. Teori ini bertumpu pada hubungan antara kinerja keuangan dengan reputasi perusahaan (Anggraeni et al., 2024). Perusahaan dengan reputasi yang baik mengirimkan sinyal positif ke pasar, sementara perusahaan dengan reputasi yang buruk mengirimkan sinyal negatif. Hal ini karena tujuan utama pemegang saham dan investor internal adalah menghasilkan laba. Investor cenderung menghindari perusahaan yang dianggap memiliki prospek masa depan yang kurang menjanjikan dan berinvestasi di perusahaan yang berprospek baik.

2.1.3 Nilai Perusahaan

Nilai perusahaan adalah ukuran fundamental yang mencerminkan persepsi dasar tentang kinerja keuangan, prospek pertumbuhan, dan keberlanjutan bisnis di masa depan (Hendra et al., 2025). Secara konseptual, nilai perusahaan sering dipahami sebagai cerminan nominal yang investor siap keluarkan ketika membeli keseluruhan perusahaan, dan hal ini memiliki hubungan erat dengan harga saham perusahaan tersebut di bursa efek (Weston & Copeland, 2010). Menurut Sudana (2011), nilai perusahaan juga mencerminkan sejauh mana manajemen mampu mengelola aset perusahaan secara efektif. Hal ini disebabkan valuasi pasar tidak semata-mata bergantung pada performa keuangan, melainkan juga memperhitungkan ekspektasi investor terhadap kemampuan perusahaan menciptakan arus kas di periode mendatang.

Nilai perusahaan bisa dilihat dari harga sahamnya atau melalui indeks yang dikenal sebagai rasio penilaian. Sudana (2011), rasio penilaian ini adalah alat ukur yang dipakai untuk menilai bagaimana kinerja saham perusahaan publik yang diperjualbelikan di pasar modal. Rasio penilaian memperlihatkan sejauh mana investor memberikan apresiasi terhadap perusahaan, sehingga peluang investor membeli saham di atas harga nilai

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

bukunya pun semakin besar. Indikator yang digunakan untuk mengukur nilai perusahaan dalam penelitian ini adalah Tobin's Q.

Tobin's Q merupakan salah satu metode untuk menilai nilai perusahaan yang dicetuskan oleh James Tobin. Cara menghitung Tobin's Q adalah dengan membagi kapitalisasi pasar perusahaan dengan nilai buku ekuitasnya (Weston & Copeland, 2001). Rasio Q dianggap lebih baik karena tidak hanya melihat nilai pasar, tetapi juga mempertimbangkan biaya yang harus dikeluarkan untuk memperoleh kembali aset perusahaan tersebut pada kondisi saat ini.

Nilai Tobin's Q di atas satu (Tobin's Q > 1) menandakan perusahaan di nilai lebih tinggi di banding biaya aset, mencerminkan prospek pertumbuhan positif. Sebaliknya, nilai di bawah satu (Tobin's < 1) menunjukkan pasar menilai aset perusahaan kurang optimal.

Adapun rumus Tobin's Q adalah sebagai berikut:

$$\text{Tobin's Q} = \frac{\text{MVE} + \text{Hutang}}{\text{Total Aset}}$$

Keterangan:

Tobin's Q: Nilai perusahaan

EMV: *Closing price* × *Q share* (jumlah saham beredar akhir tahun)

Closing price: Harga saham di akhir penutupan tahun

Q share: Jumlah saham beredar akhir tahun

Debt: Nilai buku dari keseluruhan kewajiban perusahaan

Total aset: Nilai buku dari keseluruhan aktiva perusahaan

2.1.4 Financial Performance (Kinerja Keuangan)

Kinerja keuangan (*financial performance*) merupakan salah satu faktor penting dalam menilai kesehatan suatu perusahaan. Kinerja keuangan didefinisikan sebagai ukuran bagaimana perusahaan mengelola sumber daya finansialnya secara efektif untuk mewujudkan target-target bisnis, mulai dari yang sifatnya jangka pendek hingga jangka panjang. Kinerja perusahaan

dievaluasi berdasarkan kemampuannya menghasilkan laba, yang merupakan indikator efektivitas pengelolaan (Virna et al., 2021).

Studi terdahulu menunjukkan bahwa kinerja keuangan memberikan pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Artinya, ketika kinerja keuangan perusahaan semakin baik, maka nilai perusahaannya pun ikut meningkat (Alfisah et al., 2022). Informasi mengenai kondisi keuangan perusahaan ini sangat dibutuhkan investor sebagai bahan pertimbangan untuk melanjutkan atau pun tidak investasinya diperusahaan atau mencari peluang investasi lain yang lebih menjanjikan. Jika kinerja perusahaan baik, nilainya akan lebih tinggi (Permana et al., 2021). Sementara itu, informasi kinerja keuangan memiliki beberapa kegunaan penting bagi perusahaan:

1. Sebagai alat untuk mengevaluasi kinerja suatu organisasi dalam kurun waktu tertentu dan mengukur tingkat keberhasilan aktivitas operasional yang dijalankan.
2. Selain mengevaluasi kinerja keseluruhan organisasi, tetapi juga untuk menganalisis bagaimana setiap departemen dan divisi berkontribusi dalam mencapai tujuan perusahaan secara keseluruhan.
3. Untuk menyediakan dasar untuk merumuskan strategi bisnis dan rencana pengembangan perusahaan di masa mendatang berdasarkan hasil evaluasi kinerja terkini.
4. Memberikan panduan dan arahan dalam proses pengambilan keputusan strategis untuk kepentingan organisasi secara keseluruhan dan unit kerja atau departemen tertentu.
5. Sebagai acuan dalam menentukan kebijakan investasi dan penanaman modal yang tepat guna meningkatkan efisiensi operasional dan produktivitas perusahaan secara optimal.

Menurut Kasmir (2016), kinerja keuangan dapat diukur melalui analisis rasio keuangan seperti *return on assets* (ROA), *return on equity* (ROE), *gross profit margin* dan *operating profit margin*.

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Diarangi mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

1. Return on Assets (ROA)

Return on assets (ROA) adalah rasio menilai seberapa efektif aset yang dimiliki digunakan untuk menghasilkan laba. Rasio ini menunjukkan seberapa efisien perusahaan memaksimalkan asetnya untuk menghasilkan laba. ROA yang lebih tinggi menunjukkan kinerja keuangan yang lebih baik dalam memanfaatkan asetnya untuk menciptakan profit (Kasmir, 2016).

Return on assets (ROA) dapat dihitung dengan rumus:

$$ROA = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Total Aset}}$$

Rasio ini menunjukkan keefektifan manajemen dalam mengendalikan dan menggunakan sumber daya yang tersedia. Nilai ROA yang positif menunjukkan pengelolaan aset produktif, sementara nilai negatif menunjukkan potensi masalah efisiensi dalam operasional perusahaan (Kasmir, 2016).

2. Return on Equity (ROE)

Return on Equity (ROE) adalah indikator mengukur pengembalian yang didapatkan investor atas modal yang mereka investasikan di perusahaan. Rasio ini mencerminkan kemampuan perusahaan menciptakan laba bersih dari ekuitas yang dimiliki. ROE yang tinggi mengindikasikan bahwa perusahaan semakin efisien menggunakan modal ekuitasnya untuk menghasilkan keuntungan (Kasmir, 2016).

$$ROE = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Total Ekuitas}}$$

ROE merupakan indikator penting bagi investor karena menunjukkan potensi imbal hasil investasi. ROE yang tinggi menunjukkan profitabilitas yang tinggi, sementara ROE yang rendah menunjukkan pemanfaatan modal yang kurang optimal dalam menghasilkan nilai bagi pemegang saham (Kasmir, 2016).

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

2.1.5 *Capital Structure* (Struktur Modal)

Untuk mencapai tujuan memaksimalkan kekayaan pemegang saham, manajer perlu mengevaluasi struktur modal dan memahami hubungan antara risiko dan imbal hasil (Yunita et al., 2025). Struktur modal dirancang untuk meraih proporsionalitas optimal antara utang dan ekuitas, yang akan menguntungkan pembiayaan perusahaan dan kinerja keuangan secara keseluruhan (Virna et al., 2021).

Struktur modal (*capital structure*) adalah komposisi dana perusahaan untuk kegiatan bisnis dan investasi jangka panjang, dan biasanya merupakan kombinasi utang (*debt*) dan ekuitas (*equity*). Menurut Brigham & Houston (2019), struktur modal mencerminkan bagaimana perusahaan membiayai asetnya melalui kombinasi dana internal (laba ditahan dan ekuitas) dan dana eksternal (pinjaman bank, obligasi, dan utang usaha).

Penentuan struktur modal yang optimal menjadi keputusan strategis dalam keuangan perusahaan karena mempengaruhi risiko, biaya modal (*cost of capital*), dan nilai perusahaan. Beberapa penelitian menunjukkan adanya dampak positif struktur modal terhadap nilai perusahaan. Akan tetapi, menurut Hung (2021), perusahaan cenderung mengalami penurunan nilai ketika tingkat hutangnya tinggi. Perusahaan sebaiknya meningkatkan modal ekuitasnya secara bertahap.

Tingginya rasio hutang dalam struktur modal berpotensi meningkatkan risiko kebangkrutan perusahaan, sementara struktur modal terlalu konservatif (terutama mengandalkan ekuitas) dapat meningkatkan biaya modal akibat hilangnya manfaat pajak bunga. Kasmir (2016) menjelaskan bahwa struktur modal dapat dianalisis menggunakan beberapa indikator, seperti *debt to assets ratio* (DAR), *debt to equity ratio* (DER), dan *long term debt to equity ratio* (LDER).

1. *Debt to Assets* (DAR)

Debt to assets ratio (DAR) merupakan rasio untuk mengukur berapa persen aset perusahaan yang didanai dari utang, atau seberapa besar pengaruh utang terhadap manajemen aset perusahaan. Rasio ini

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

menggambarkan proporsi dana yang berasal dari kreditor dibandingkan dengan keseluruhan aset perusahaan. Semakin besar nilai DAR, menurut Kasmir (2016), mengindikasikan semakin tinggi ketergantungan perusahaan pada dana dari pihak eksternal. Berikut rumus perhitungan DAR:

$$\text{DAR} = \frac{\text{Total Hutang}}{\text{Total Aset}}$$

Sebuah studi oleh Yuliana dan Sari (2022) menjelaskan bahwa DAR digunakan untuk mempresentasikan tingkat *leverage* dan ketahanan keuangan jangka panjang. DAR yang tinggi menunjukkan ketergantungan perusahaan pada pembiayaan eksternal, yang dapat menyebabkan profitabilitas yang lebih rendah dan peningkatan tekanan keuangan.

2. *Debt to Equity Ratio (DER)*

Debt to equity ratio (DER) adalah rasio untuk membandingkan besarnya hutang terhadap ekuitas perusahaan. Rasio ini mencerminkan tingkat penggunaan utang dibanding modal sendiri dalam mendanai operasional perusahaan. Atau dapat diartikan sebagai besarnya hutang yang dijamin oleh setiap rupiah ekuitas. Menurut Kasmir (2016), semakin tinggi DER menandakan semakin besar risiko keuangan yang dihadapi pemegang saham. DER dihitung dengan rumus berikut ini:

$$\text{DER} = \frac{\text{Total Hutang}}{\text{Total Ekuitas}}$$

DER menjadi salah satu indikator penting dalam mengevaluasi struktur modal dan efisiensi pengelolaan keuangan perusahaan. DER yang moderat menunjukkan kemampuan manajemen untuk menjaga keseimbangan antara modal ekuitas dan dana eksternal serta meningkatkan kinerja keuangan (Simatupang, 2023).

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

2.1.6 Good Corporate Governance

The Indonesian Institute of Corporate Governance mengemukakan *good corporate governance* (GCG) sebagai sistem untuk membimbing dan memantau aktivitas bisnis perusahaan agar sejalan dengan kepentingan para *stakeholder*. *Good corporate governance* juga berfungsi sebagai penhubung penting, memfasilitasi komunikasi dan koordinasi antara manajemen, dewan direksi, pemegang saham dan berbagai pemangku kepentingan dalam perusahaan. Mekanisme *good corporate governance* merupakan suatu bentuk hubungan antar pihak yang memiliki wewenang pengambilan keputusan dan pihak yang bertugas mengawasi dan mengendalikan keputusan tersebut (Virna et al., 2021). *Good corporate governance* berfungsi sebagai mekanisme untuk melindungi investor dari potensi konflik kepentingan antara pemegang saham dan manajemen (Rodríguez Valencia, 2025).

Adapun menurut Komite Nasional Kebijakan Governance (2006), *good corporate governance* di Indonesia memiliki lima prinsip utama meliputi:

1. **Transparansi** (*transparency*)
Transparansi merupakan keterbukaan dalam menyampaikan informasi yang relevan dan akurat.
2. **Akuntabilitas** (*accountability*)
Akuntabilitas adalah kepastian fungsi, struktur, dan tanggung jawab organ perusahaan.
3. **Responsibilitas** (*responsibility*)
Responsibilitas merupakan kepatuhan pada hukum dan regulasi yang berlaku.
4. **Independensi** (*independency*)
Independensi merupakan pengelolaan perusahaan secara independen tanpa tekanan pihak lain.
5. **Kewajaran** (*fairness*)
Kewajaran adalah perlakuan adil terhadap seluruh pemegang saham dan pemangku kepentingan.

Good corporate governance menjadi mekanisme penting untuk mengurangi biaya keagenan dengan memastikan bahwa keputusan manajerial diarahkan untuk meningkatkan nilai perusahaan.

Berdasarkan teori sinyal, skor *good corporate governance* yang tinggi memberikan informasi positif kepada para pemangku kepentingan karena menunjukkan komitmen manajemen untuk meningkatkan dan memperbaiki kinerja bisnis (Rahmawati & Hariyanto, 2024). Oleh karena itu, *good corporate governance* diukur berdasarkan kepemilikan manajerial yang tercermin dalam beberapa indikator, yaitu kepemilikan institusional, dewan direksi, dan komisaris independent.

Kepemilikan institusional menunjukkan proporsi saham yang dimiliki oleh lembaga atau institusi yang umumnya memiliki Kemampuan dalam melakukan monitoring terhadap manajemen sehingga dapat menekan perilaku oportunistik. Dewan direksi berperan sebagai pihak yang bertanggung jawab dalam pengelolaan operasional perusahaan, sedangkan komisaris independent berfungsi sebagai pengawas yang memastikan bahwa kebijakan yang diambil oleh direksi telah sesuai dengan prinsip *good corporate governance* dan melindungi kepentingan pemegang saham minoritas.

Penelitian yang pernah dilakukan terkait GCG, menyatakan bahwa GCG tidak dapat memoderasi antara kinerja keuangan dan struktur modal terhadap nilai perusahaan (Andayu, 2025). Penelitian tersebut menyatakan bahwa tata Kelola belum cukup efektif dalam mengurangi konflik keagenan, seperti yang disebutkan dalam teori keagenan. Namun penelitian lain menyebutkan bahwa GCG berpengaruh dan dapat memoderasi antar variabel (Mansour et al., 2022). Temuan dari penelitian Sari dan Priantinah (2018) mengungkapkan bahwa kepemilikan institusional memberi dampak positif pada nilai perusahaan karena kehadiran investor institusional meningkatkan disiplin manajerial dan transparansi informasi. Hasil ini mendukung pandangan bahwa kepemilikan institusional berperan penting dalam

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Diarangi mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Diarangi mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

memperkuat korelasi antara kinerja keuangan, struktur modal, dan nilai perusahaan.

Rumus untuk menghitung *good corporate governance* (GCG) yakni sebagai berikut:

$$KM = \frac{\text{Jumlah saham yang dimiliki pihak manajerial}}{\text{Jumlah saham yang beredar}}$$

Pandangan Islam

Dalam Islam, nilai perusahaan tidak semata-mata bergantung pada harga saham dan rasio keuangan saja, melainkan juga oleh kemaslahatan, keberlanjutan, dan kehalalan usaha (*maqashid al-shariah*). Nabi Muhammad SAW menekankan bahwa “*sebaik-baiknya manusia adalah mereka yang paling bermanfaat bagi manusia lainnya*” (HR. Ahmad). Oleh karena itu, perusahaan yang bernilai tinggi dari perspektif Islam adalah perusahaan yang menghasilkan keuntungan halal, melindungi lingkungan, meningkatkan kesejahteraan karyawan, dan menyediakan kesejahteraan sosial. Investor muslim juga harus mempertimbangkan aspek *syariah screening* (misalnya, standar Indeks Harga Saham Syariah Indonesia/ISSI) ketika mengevaluasi perusahaan.

Nilai perusahaan tidak hanya soal keuntungan namun terdapat etika, kepercayaan investor dan usaha yang berkelanjutan. Diusahakan agar operasional bisnis sesuai dengan konsep ekonomi islam, dimana keuntungan didapat tanpa merusak dan mengambil bagian sesuai dengan hak nya. Adapun hal ini dijelaskan pada Q.S. Al-Qasas: 77.

وَابْتَغِ فِيمَا آتَاكَ اللَّهُ الدَّارَ الْآخِرَةَ وَلَا تَنْسَ نَصِيبَكَ مِنَ الدُّنْيَا وَأَحْسِنْ كَمَا أَحْسَنَ اللَّهُ إِلَيْكَ وَلَا تَبْغِ الْفُسَادَ فِي الْأَرْضِ إِنَّ اللَّهَ لَا يُحِبُّ الْمُفْسِدِينَ ﴿٧٧﴾

Artinya: “Dan, carilah pada apa yang telah dianugerahkan Allah kepadamu (pahala) negeri akhirat, tetapi janganlah kamu lupakan bagianmu di dunia. Berbuat baiklah (kepada orang lain) sebagaimana Allah telah berbuat baik kepadamu dan janganlah kamu berbuat kerusakan di bumi. Sesungguhnya Allah tidak menyukai orang-orang yang berbuat kerusakan.” (Q.S. Al-Qasas: 77)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Diarangi mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan satu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Kinerja keuangan bukan sekedar diukur dari profitabilitas, tetapi juga keberkahan (barakah) dan kebermanfaatn bagi umat. Telah dijelaskan dalam Q.S. Al-Baqarah: 282.

يَا أَيُّهَا الَّذِينَ آمَنُوا إِذَا تَدَايَنْتُمْ بِدَيْنٍ إِلَىٰ أَجَلٍ مُّسَمًّى فَاكْتُبُوهُ وَلْيَكْتُب بَيْنَكُمْ كَاتِبٌ بِالْعَدْلِ وَلَا يَأْب كَاتِبٌ أَنْ يَكْتُبَ كَمَا عَلَّمَهُ اللَّهُ فَلْيَكْتُبْ وَلْيُمْلِلِ الَّذِي عَلَيْهِ الْحَقُّ وَلْيَتَّقِ اللَّهَ رَبَّهُ وَلَا بِيخْسٍ مِنْهُ شَيْئًا فَإِنْ كَانَ الَّذِي عَلَيْهِ الْحَقُّ سَفِيهًا أَوْ ضَعِيفًا أَوْ لَا يَسْتَطِيعُ أَنْ يُمِلَّ هُوَ فَلْيُمْلِلْ وَلِيُّهُ بِالْعَدْلِ وَاسْتَشْهِدُوا شَهِيدَيْنِ مِنْ رَجَالِكُمْ فَإِنْ لَمْ يَكُنَا رَجُلَيْنِ فَرَجُلٌ وَامْرَأَتٌ مِمَّنْ تَرْضَوْنَ مِنَ الشُّهَدَاءِ أَنْ تَضِلَّ إِحْدَاهُمَا فَتُذَكَّرَ إِحْدَاهُمَا الْأُخْرَىٰ وَلَا يَأْب الشُّهَدَاءُ إِذَا مَا دُعُوا وَلَا تَسْمَؤُا أَنْ تَكْتُبُوهُ صَغِيرًا أَوْ كَبِيرًا إِلَىٰ أَجَلٍ ذَلِكُمْ أَفْسَطُ عِنْدَ اللَّهِ وَأَقْوَمٌ لِلشَّهَادَةِ وَأَدْنَىٰ أَلَّا تَرْتَابُوا إِلَّا أَنْ تَكُونَ تِجَارَةً حَاضِرَةً تُدِيرُونَهَا بَيْنَكُمْ فَلَيْسَ عَلَيْكُمْ جُنَاحٌ أَلَّا تَكْتُبُوهَا وَأَشْهِدُوا إِذَا تَبَايَعْتُمْ وَلَا يُضَارَّ كَاتِبٌ وَلَا شَهِيدٌ وَإِنْ تَفَلَّوْا فَإِنَّهُ فَسُوقٌ بِكُمْ وَاتَّقُوا اللَّهَ وَيَعْلَمَ اللَّهُ وَاللَّهُ بِكُلِّ شَيْءٍ عَلِيمٌ ۝٢٨٢

Artinya: “Wahai orang-orang yang beriman, apabila kamu berutang piutang untuk waktu yang ditentukan, hendaklah kamu mencatatnya. Hendaklah seorang pencatat di antara kamu menuliskannya dengan benar. Janganlah pencatat menolak untuk menuliskannya sebagaimana Allah telah mengajar-kan kepadanya. Hendaklah dia mencatatnya dan orang yang berutang itu mendiktekan. Hendaklah dia bertakwa kepada Allah, Tuhannya, dan janganlah dia menguranginya sedikit pun. Jika yang berutang itu orang yang kurang akalnya, lemah (keadaannya), atau tidak mampu mendiktekan sendiri, hendaklah walinya mendiktekan dengan benar. Mintalah kesaksian dua orang saksi laki-laki di antara kamu. Jika tidak ada (saksi) dua orang laki-laki, (boleh) seorang laki-laki dan dua orang perempuan di antara orang-orang yang kamu sukai dari para saksi (yang ada) sehingga jika salah seorang (saksi perempuan) lupa, yang lain mengingatkannya. Janganlah saksi-saksi itu menolak apabila dipanggil. Janganlah kamu bosan mencatatnya sampai batas waktunya, baik (utang itu) kecil maupun besar. Yang demikian itu lebih adil di sisi Allah, lebih dapat menguatkan kesaksian, dan lebih mendekatkan kamu pada ketidakraguan, kecuali jika hal itu merupakan perniagaan tunai yang kamu jalankan di antara kamu.

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Maka, tidak ada dosa bagi kamu jika kamu tidak mencatatnya. Ambillah saksi apabila kamu berjual beli dan janganlah pencatat mempersulit (atau dipersulit), begitu juga saksi. Jika kamu melakukan (yang demikian), sesungguhnya hal itu suatu kefasikan padamu. Bertakwalah kepada Allah, Allah memberikan pengajaran kepadamu dan Allah Maha Mengetahui segala sesuatu.” (Q.S. Al-Baqarah: 282).

Dalam ayat ini menekankan pentingnya pencatatan transaksi secara jelas dan adil, yang mencerminkan prinsip akuntabilitas dalam pelaporan keuangan. Nabi Muhammad SAW juga bersabda: *“Berikanlah upah pekerja sebelum keingatnya kering”* (HR. Ibnu Majah). Hadits ini menegaskan bahwa kinerja keuangan yang baik harus menjamin hak-hak semua pemangku kepentingan, bukan hanya pemegang saham. Oleh karena itu, dari perspektif Islam, kinerja keuangan yang baik adalah halal, adil, transparan, dan menghasilkan keuntungan yang bermanfaat bagi *stakeholder*.

Struktur modal dalam Islam harus menghindari praktik riba, *gharar* (ketidakjelasan), dan *maisir* (spekulasi). Penggunaan utang berbunga (*interest-bearing debt*) bertentangan dengan prinsip syariah, sebagaimana ditegaskan dalam Q.S. Ali Imran: 130.

يَا أَيُّهَا الَّذِينَ آمَنُوا لَا تَأْكُلُوا الرِّبَا أَضْعَافًا مُّضَاعَفَةً وَاتَّقُوا اللَّهَ لَعَلَّكُمْ تُفْلِحُونَ ﴿١٣٠﴾

Artinya: *“Wahai orang-orang yang beriman, janganlah kamu memakan riba dengan berlipat ganda dan bertakwalah kepada Allah agar kamu beruntung.”* (Q.S. Ali Imran: 130).

Pendanaan perusahaan sebaiknya mengutamakan modal berbasis ekuitas, bagi hasil (*mudarabah dan musyarakah*), atau instrument syariah seperti *sukuk*, yang lebih sejalan dengan nilai-nilai keadilan dan keseimbangan risiko. Struktur modal yang sesuai dengan prinsip syariah tidak hanya memungkinkan perusahaan untuk meningkatkan nilai ekonominya, tetapi juga menjaga keberlanjutan moral dan spiritualnya.

Konsep *good corporate governance* (GCG) sejalan dengan prinsip amanah, keadilan, dan transparansi dalam Islam. Dijelaskan dalam Q.S. An-Nisa: 58.

﴿ إِنَّ اللَّهَ يَأْمُرُكُمْ أَنْ تُؤَدُّوا الْأَمَانَاتِ إِلَىٰ أَهْلِهَا وَإِذَا حَكَمْتُمْ بَيْنَ النَّاسِ أَنْ تَحْكُمُوا بِالْعَدْلِ إِنَّ اللَّهَ نِعِمَّا يَعِظُكُمْ بِهِ إِنَّ اللَّهَ كَانَ سَمِيعًا بَصِيرًا ۝ ﴾

Artinya: “*Sesungguhnya Allah menyuruh kamu menyampaikan amanah kepada pemiliknya. Apabila kamu menetapkan hukum di antara manusia, hendaklah kamu tetapkan secara adil. Sesungguhnya Allah memberi pengajaran yang paing baik kepadamu. Sesungguhnya Allah maha mendengar lagi maha melihat.*” (Q.S. Al-Nisa: 58)

Dalam ayat ini memerintahkan agar amanah dipercayakan kepada mereka yang berhak menerimanya dan keputusan harus dibuat secara adil. Prinsip-prinsip GCG, meliputi *transparency, accountability, responsibility, independency*, dan *fairness* memiliki padanan kuat dalam ajaran Islam, yakni:

- a. Transparansi (*shidiq/kejujuran*), merupakan larangan menyembunyikan informasi dalam muamalah.
- b. Akuntabilitas (*amanah*), yakni setiap pemimpin adalah penganggung jawab atas urusannya (HR. Bukhari Muslim).
- c. Responsibilitas (*mas’uliyah*), adalah menjaga hak pemegang saham, karyawan, masyarakat.
- d. Independensi (*hurriyah*), merupakan bebas dari konflik kepentingan.
- e. Kewajaran (*‘adl*), merupakan keadilan dalam pembagian keuntungan dan pengambilan keputusan.

Dengan demikian, penerapan GCG Islami dapat memperkuat moderasi antara kinerja keuangan/struktur modal dengan nilai perusahaan karena memberi jaminan etis dan spiritual bagi investor.

Secara keseluruhan, Islam memandang variabel-variabel dalam penelitian ini bukan hanya sebagai aspek finansial, tetapi juga bagian dari ibadah dalam bermuamalah. Kinerja keuangan yang sehat, struktur modal yang bebas riba, nilai perusahaan yang berbasis pada kemaslahatan, dan tata kelola yang amanah akan menciptakan perusahaan yang tidak hanya memiliki reputasi yang kuat di pasar, tetapi juga memiliki nilai ibadah di hadapan Allah SWT. Integrasi prinsip-prinsip Islam dalam penelitian ini akan memperkuat aspek akademis dan spiritual.

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



3 Penelitian Terdahulu

Tabel 2.1 : Penelitian Terdahulu

Judul dan Penulis (Tahun)	Publikasi	Variabel	Metode	Hasil
Faktor-faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan dengan Moderasi GCG. Henny Wirianata (2019).	Jurnal Ekonomi, Volume 24 No. 3 (Sinta 3)	<p>1. Independen: Struktur Modal (DER), Profitabilitas (ROA & NPM), Ukuran Perusahaan (<i>Firm Size</i>)</p> <p>2. Dependen: Nilai Perusahaan (PBV)</p> <p>3. Moderasi: <i>Good Corporate Governance</i> (Kepemilikan Institusi)</p>	Kuantitatif dengan analisis statistik deskriptif, uji asumsi klasik multikolinearitas, dan uji analisis regresi data panel yang meliputi uji <i>common effect</i> , uji <i>fixed effect</i> , dan uji <i>random effect</i> . Menggunakan alat Eviews 10.	Temuan penelitian ini mengungkapkan bahwa struktur modal (DER) dan profitabilitas (NPM) memiliki pengaruh positif yang signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan profitabilitas (ROA), ukuran perusahaan, dan kepemilikan institusional memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan. GCG (kepemilikan institusional) terbukti tidak dapat memoderasi pengaruh antara struktur modal, profitabilitas, dan ukuran

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, p
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penerjemahan, atau untuk keperluan khusus yang bersifat non-komersial, yang dilakukan dengan cara yang jujur (tidak dengan cara plagiat/pasteurisasi).
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa

<p>Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan dengan <i>Good Corporate Governance</i> sebagai variabel moderasi. Ritali Evi Mardrikah, Jhon Eferedy, Mulyani (2024).</p>	<p>Jurnal Manajemen, Akuntansi, Ekonomi, Volume 3 No. 1 (Sinta 3)</p>	<p>1. Independen: Kinerja Keuangan (ROA), Struktur Modal (DER), Ukuran Perusahaan (<i>Firm Size</i>), <i>Corporate Social Responsibility</i> (CSRIj)</p> <p>2. Dependen: Nilai Perusahaan (Tobin's Q)</p> <p>3. Moderasi: <i>Good Corporate Governance</i> (Kepemilikan Manajemen)</p>	<p>Kuantitatif dengan analisis statistik. Menggunakan alat SPSS.</p>	<p>perusahaan terhadap nilai perusahaan.</p> <p>Penelitian yang dilakukan rentang waktu 2021-2023 di perusahaan manufaktur, menghasilkan kinerja keuangan, struktur modal, dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sementara CSR berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. GCG dinyatakan tidak dapat memoderasi hubungan antara kinerja keuangan, struktur modal, ukuran perusahaan dan CSR terhadap nilai perusahaan.</p>
---	---	---	--	---



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penerbitan buku, dan sebagainya.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa

<p>Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan, <i>Leverage</i>, CSR, dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan dengan GCG sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Manufaktur Periode 2012-2017.</p> <p>Diah Budhiani Hastuti, R. Bambang Budhijana (2020).</p>	<p>Jurnal Ekonomi, Manajemen, dan Perbankan Volume 6 No. 2 (Sinta 3)</p>	<p>1. Independen: Kinerja Keuangan (ROA), <i>Leverage</i> (DER), <i>Corporate Sosial Responsibility</i> (CSR), Keputusan Investasi (PER)</p> <p>2. Dependen: Nilai Perusahaan (Tobin's Q)</p> <p>3. Moderasi: <i>Good Corporate Governance</i> (Kepemilikan Manajerial)</p>	<p>Kuantitatif dengan analisis regresi linear berganda. Menggunakan alat EViews 9.</p>	<p>Hasil penelitian menunjukkan kinerja keuangan berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, namun <i>leverage</i> memiliki pengaruh negatif signifikan serta CSR dan keputusan investasi yang memiliki pengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. GCG tidak mampu memoderasi hubungan antara kinerja keuangan dan keputusan investasi, tetapi mampu memoderasi <i>leverage</i> dan CSR terhadap nilai perusahaan.</p>
--	--	--	--	--



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip, sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penerbitan buku, dan pengajaran.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa

<p>4. Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dengan <i>Good Corporate Governance</i> sebagai Variabel Moderasi (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020). Dewi Kusuma Wardani, Seventiara Maria Eka Pusri Djando (2022).</p>	<p>Jurnal Pendidikan Dasar dan Sosial Humaniora, Volume 1 No. 8 (Sinta 4)</p>	<p>1. Independen: Struktur Modal (DER) 2. Dependen: Nilai Perusahaan (PBV) 3. Mediasi: <i>Good Corporate Governance</i> (Dewan Komisaris)</p>	<p>Kuantitatif dengan analisis regresi linear berganda dan <i>moderated regression analysis</i> (MRA). Menggunakan alat SPSS.</p>	<p>Penelitian ini mengungkapkan bahwa struktur modal memiliki pengaruh yang positif terhadap nilai perusahaan. Sejalan juga dengan GCG yang dapat memperkuat pengaruh antara struktur modal dengan nilai perusahaan.</p>
<p>5. Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan dengan <i>Good Corporate Governance</i> Sebagai Variabel Moderasi (Studi pada Perusahaan <i>Food and Beverages</i>). Putri Pratiwi Dahlan, Budiandriani, Ajmal Asad, Sitti Rahmi Razak (2023).</p>	<p>Center of Economic Student Journal, Volume 6 No. 3 (Sinta 5)</p>	<p>1. Independen: Kinerja Keuangan (ROA dan <i>Current Ratio</i>) 2. Dependen: Nilai Perusahaan (Tobin's Q) 3. Moderasi: <i>Good Corporate Governnace</i></p>	<p>Kuantitatif dengan analisis regresi linear berganda dan <i>moderated regression analysis</i> (MRA). Menggunakan alat SPSS.</p>	<p>Hasil penelitian menunjukkan bahwa ROA memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, berbeda dengan CR berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. GCG sebagai moderasi mampu memperkuat ROA dengan</p>



Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip, sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penerbitan buku, dan sebagainya.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa

<p>Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Deviden, dan <i>Growth Opportunity</i> terhadap Nilai Perusahaan dengan <i>Good Corporate Governance</i> sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2021). Ashifa Nur Sabilah, Fatchan Achyani (2023).</p>	<p><i>Innovative: Journal of Social Science Research</i>, Volume 3 No. 4 (Sinta 3)</p>	<p>(Kepemilikan Institusi)</p> <p>1. Independen: Struktur Modal (DER), Kebijakan Deviden (DPR), <i>Growth Opportunity</i> (PER)</p> <p>2. Dependen: Nilai Perusahaan (Tobin's Q)</p> <p>3. Moderasi: <i>Good Corporate Governance</i> (Kepemilikan Manajerial)</p>	<p>Kuantitatif dengan <i>moderated regression analysis</i> (MRA). Menggunakan alat SPSS.</p>	<p>nilai perusahaan, tetapi masih belum mampu memoderasi hubungan CR terhadap nilai perusahaan.</p> <p>Penelitian menunjukkan struktur modal dan kebijakan deviden tidak mempengaruhi nilai perusahaan. Di sisi lain <i>growth opportunity</i> memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan GCG tidak dapat memoderasi hubungan antara struktur modal, kebijakan deviden dan <i>growth opportunity</i>.</p>
---	--	---	--	--



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip, sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, p
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa

<p><i>The Effect of Asset Growth, Sales Growth and Capital Structure on Financial Distress and Value of the Firm in Sub-Sector Food and Beverage with Good Corporate Governance as Moderation.</i> Dina Octavia Partawi, Tri Ratnawati, Ahmad Maqsudi (2023).</p>	<p><i>International Journal of Entrepreneurship and Business Development</i>, Volume 6 No. 1 (Sinta 2)</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1. Independen: <i>Asset Growth (Total Asset Growth dan Fixed Asset Growth), Sales Growth (Sales Growth dan Net Profit Margin) Capital Structure (DAR dan DER)</i> 2. Dependen: Nilai Perusahaan (EPS, PER, dan PBV) 3. Intervening: <i>Financial Distress (Ratio Profit Margin, PER, PBV, ROA dan ROE)</i> 4. Moderasi: <i>Good Corporate Governance (Dewan</i> 	<p>Kuantitatif dengan SEM PLS. Menggunakan alat Smart PLS versi 3.0.</p>	<p>Hasil menunjukkan <i>asset growth</i> dan <i>sales growth</i> tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, di lain sisi bagi struktur modal berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. <i>Asset growth</i> dan struktur modal tidak berpengaruh terhadap <i>financial distress</i>. Namun, <i>sales growth</i> memiliki pengaruh yang signifikan terhadap <i>financial distress</i>. <i>Financial distress</i> tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Kemudian untuk GCG terhadap nilai perusahaan memiliki</p>
---	--	--	--	---



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, p
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa

		Komisaris Independen, Komisaris dan Dewan Direksi)		pengaruh yang tidak signifikan. Sementara dalam memoderasi hubungan, GCG dapat memoderasi tetapi tidak signifikan.
The Influence of Growth Opportunities, Corporate Governance, and Profitability on Company Value in Food and Beverage Companies With Capital Structure as a Moderating Variable. Made Dewi Santi Yuditia, Wirawan Suhaedi (2024).	Asian Journal of Management Entrepreneurship and Social Science, Volume 4 No. 2 (Sinta 2)	<ol style="list-style-type: none"> 1. Independen: Growth Opportunities (Asset Growth), Corporate Governance (Kepemilikan Manajerial), Profitability (ROA) 2. Dependen: Company Value (Tobin's Q) 3. Moderasi: Capital Structure (DER) 	Kuantitatif dengan analisis data panel dan moderated regression analysis (MRA). Menggunakan alat Eviews 12.	Penelitian menunjukkan bahwa <i>growth opportunity</i> memiliki pengaruh yang positif signifikan, sama halnya dengan <i>corporate governance</i> dan profitabilitas berpengaruh positif namun tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Struktur modal tidak dapat memoderasi hubungan antara variabel independent dengan variabel dependen.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip, sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penerbitan buku, dan pengumpulan bahan pustaka.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa

<p><i>The Effect of Capital Structure, Profitability, Liquidity, and Solvency on Firm Value with Managerial Ownership as a Moderating Variable in Food and Beverage Sub-Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange 2020-2023.</i> Floren Astria Giawa, Ibnu Astrindaney Sina Azhar, Idhar Yanya (2024).</p>	<p><i>International Journal of Current Science Research and Review</i>, Volume 7 No. 12 (Dimensions)</p>	<p>1. Independen: Struktur Modal (DER), Profitabilitas (NPM), Likuiditas (CR), Solvabilitas (DAR) 2. Dependen: Nilai Perusahaan (PBV) 3. Moderasi: <i>Managerial Ownership</i> (MWON)</p>	<p>Kuantitatif dengan analisis regresi data panel dan <i>moderated regression analysis</i> (MRA). Menggunakan alat EViews 12.</p>	<p>Penelitian menghasilkan struktur modal dan profitabilitas memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan. Namun, berbeda dengan likuiditas dan solvabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Kepemilikan manajerial tidak mampu memoderasi hubungan antara variabel-variabel tersebut dengan nilai perusahaan.</p>
<p><i>The Influence of Capital Structure, Company Size, and Profitability on Value Firm with Good Corporate Governance as a Moderation in The Processed Food Sub-Industry/Processed Food Listed in</i></p>	<p><i>JEM17: Jurnal Ekonomi Manajemen</i>, Volume 8 No. 2 (Sinta 3)</p>	<p>1. Independen: Struktur Modal (DAR dan DER), Ukuran Perusahaan (<i>Firm Size</i>), Profitabilitas (ROA)</p>	<p>Kuantitatif dengan SEM PLS. Menggunakan alat SmartPLS 4.0.9.4.</p>	<p>Studi menghasilkan struktur modal dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Lain halnya dengan profitabilitas yang</p>



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip, sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penerbitan buku, dan sebagainya.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa

<p><i>Indonesia Stock Exchange</i>. Nindra Meimayana, Ulfi Pristiana (2023)</p>		<p>dan ROE) 2. Dependen: Nilai Perusahaan (PBV dan PER) 3. Moderasi: <i>Good Corporate Governance</i> (Dewan Komisaris dan Dewan Direksi)</p>		<p>mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan. GCG sebagai variabel moderasi mampu memoderasi hubungan antara struktur modal dan profitabilitas dengan nilai perusahaan. Untuk hubungan ukuran perusahaan dengan nilai perusahaan masih belum mampu memoderasinya.</p>
<p>10. Pengaruh Penerapan <i>Good Corporate Governance</i>, Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan sebagai Variabel Moderating (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Barang Konsumsi di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2017. Nursito (2019).</p>	<p><i>Journal of Accounting and Finance</i>, Volume 4 No. 2 (Sinta 2)</p>	<p>1. Independen: <i>Good Corporate Governance</i> (Kepemilikan Manajerial dan Komite Audit), Struktur Modal (DER) 2. Dependen: Nilai</p>	<p>Kuantitatif dengan regresi data panel. Menggunakan alat EViews 9.</p>	<p>Hasil penelitian menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial dan komite audit berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Diketahui juga bahwa struktur modal juga turut memiliki pengaruh yang positif terhadap nilai</p>



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip, sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penerjemahan atau keperluan resmi yang sejenis.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa

		Perusahaan (PBV) 4. Moderasi: Kinerja Keuangan (ROA)		perusahaan. Sejalan dengan hal tersebut kinerja keuangan ternyata mampu memoderasi hubungan antara kepemilikan manajerial, komite audit dan struktur modal terhadap nilai perusahaan.
Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan dengan <i>Good Corporate Governance</i> sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan <i>Food and Beverage</i> yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Sri Hardianti, Eka, Rina, Arianti Latif, Asriany (2023).	Owner: Riset & Jurnal Akuntansi, Volume 7 No. 2 (Sinta 3)	1. Independen: Kinerja Keuangan (ROA) 2. Dependen: Nilai Perusahaan (Tobin's Q) 3. Moderasi: <i>Good Corporate Governance</i> (Kepemilikan Institusional)	Kuantitatif dengan analisis regresi linear berganda dan <i>moderated regression analysis</i> (MRA). Menggunakan alat SPSS.	Penelitian menunjukkan bahwa kinerja keuangan yang diprosikan dengan ROA dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Namun, GCG dinyatakan tidak dapat memoderasi hubungan antara kinerja keuangan dengan nilai perusahaan.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip, sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, p
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa

<p><i>The Influence of Good Corporate Governance and Capital Structure On Firm Value: The Mediation Role of Financial Performance.</i> Ridwan Nazri, Intan Zoraya, Akram Harmoni Wiardi (2020).</p>	<p>Media Ekonomi dan Manajemen, Volume 35 No. 2 (Sinta 3)</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1. Independen: <i>Good Corporate Governance</i> (Kepemilikan Institusional) dan Struktur Modal (DAR) 2. Dependen: Nilai Perusahaan (Tobin's Q) 3. Mediasi: Kinerja Keuangan (ROA) 	<p>Kuantitatif dengan regresi linier berganda. Menggunakan alat SPPS versi 20.</p>	<p>Hasil penelitian menunjukkan bahwa <i>good corporate governance</i> dan struktur modal memengaruhi nilai perusahaan, dan lebih jauh lagi, penggunaan rasio kepemilikan institusional dan struktur modal akan meningkatkan nilai perusahaan. Hasil penelitian juga menunjukkan bahwa dampak <i>good corporate governance</i> dan struktur modal terhadap nilai perusahaan dimediasi oleh kinerja keuangan. Artinya, nilai perusahaan dapat meningkat jika perusahaan mampu menjadi alat pengawasan yang efektif.</p>
--	---	--	--	--

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penerbitan buku, dan sebagainya.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa

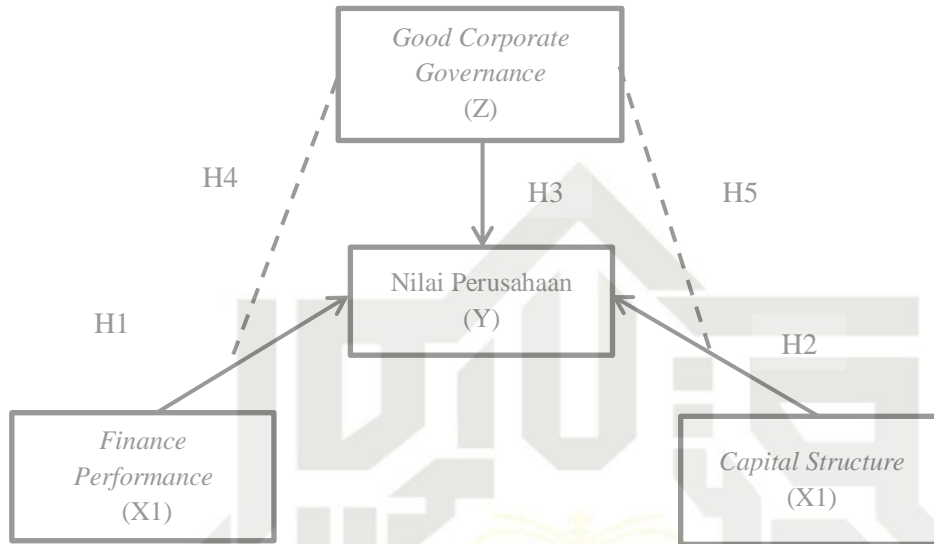
<p><i>The Effect of Liquidity, Leverage, and Profitability on Financial Distress with Company Size as a Moderation Variable.</i> Robbi Hayat, Bambang Mahmudi, Emma Suryani (2024).</p>	<p>INNOVATIVE: Journal Of Social Science Research Volume 4 No. 4 (Sinta 3)</p>	<p>1. Independen: Likuiditas (CR), Leverage (DER), Profitabilitas (ROE) 2. Dependen: <i>Financial Distress</i> (EPS) 4. Moderasi: Ukuran Perusahaan (SIZE)</p>	<p>Kuantitatif dengan analisis regresi linear berganda dan <i>moderated regression analysis</i> (MRA). Menggunakan alat SPSS.</p>	<p>Penelitian ini menunjukkan bahwa likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap financial distress, begitu pula dengan profitabilitas. <i>Leverage</i> memiliki pengaruh yang negatif terhadap <i>financial distress</i>. Sedangkan untuk ukuran perusahaan dalam memoderasi hubungan antara profitabilitas dan <i>leverage</i>. Di sisi lain ukuran perusahaan tidak mampu memoderasi hubungan likuiditas terhadap <i>financial distress</i>.</p>
--	--	---	---	---

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Kerangka Pemikiran

Berikut disajikan gambar kerangka berfikir dalam penelitian ini.



Gambar 2.1: Kerangka Berfikir

2.5 Pengembangan Hipotesis

Good dan Scates (1954) dalam (Sa'adah, 2021) menjelaskan bahwa hipotesis dapat didefinisikan sebagai pernyataan dugaan sementara yang disusun berdasarkan pengamatan terhadap fakta-fakta dan kondisi empiris tertentu. Pernyataan ini berfungsi sebagai arahan atau panduan metodologis dalam pelaksanaan langkah-langkah penelitian selanjutnya.

2.5.1 Pengaruh *Financial Performance* (Kinerja Keuangan) Terhadap Nilai Perusahaan

Return on assets (ROA) merupakan indikator penting yang mencerminkan efisiensi perusahaan dalam memanfaatkan asetnya untuk menciptakan laba. Cahyaningtyas dan Muharam (2022) menemukan bahwa ROA memiliki dampak signifikan terhadap nilai perusahaan, dimana ROA yang tinggi menunjukkan kemampuan pengelolaan aset yang unggul untuk mencapai profitabilitas optimal dan meningkatkan nilai perusahaan secara berkelanjutan.

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Studi empiris oleh Akbar dan Setiana (2024) membuktikan bahwa ROA berdampak positif pada nilai perusahaan sektor energi dan mineral yang terlisting di IDX pada periode 2018-2022. ROA yang tinggi mencerminkan efisiensi bisnis perusahaan, kondisi ini pada akhirnya dapat memperkuat kepercayaan investor, yang kemudian berimplikasi positif terhadap pergerakan harga saham dan nilai perusahaan secara menyeluruh dalam jangka panjang.

Namun penelitian yang dilakukan Nuraeni dan Saga (2024) menemukan bahwa kinerja keuangan perusahaan tidak memiliki kontribusi yang signifikan dalam mempengaruhi nilai perusahaan. Perusahaan dengan ROA tertinggi secara alami dicirikan oleh stabilitas yang tinggi, kinerja operasional yang baik, dan struktur portofolio investasi berisiko rendah. Kinerja yang terukur dan terjamin tentu berkontribusi dalam meminimalkan risiko dan mengoptimalkan nilai perusahaan bagi investor.

H1: *Financial performance* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan

2.5.2 Pengaruh *Capital Structure* (Struktur Modal) Terhadap Nilai Perusahaan

Debt to equity ratio (DER) mencerminkan rasio utang terhadap ekuitas perusahaan dan merupakan indikator penting dalam menilai struktur modal. Studi empiris menunjukkan DER yang lebih tinggi menghasilkan *net present value* yang lebih baik dengan peningkatan *gross margin*, dan tingkat DER yang optimal mampu mendorong peningkatan nilai perusahaan melalui efek *tax shield* serta *leverage* positif yang memberikan manfaat pajak (Michalkova et al., 2021).

Studi empiris terbaru menunjukkan bahwa terdapat pengaruh positif dari *debt to equity ratio* terhadap nilai perusahaan, terutama selama transisi dari usaha kecil ke menengah, yang mendukung validitas *trade-off theory* (Hettiarachchi et al., 2025). Temuan ini membuktikan bahwa perusahaan dengan *financial leverage* yang *prudent* cenderung dinilai lebih baik oleh

pasar karena penggunaan utang secara efisien untuk membiayai operasional dan ekspansi bisnis.

Namun, beberapa penelitian menunjukkan hasil yang saling kontradiktif. Sebuah penelitian terhadap perusahaan yang *listing* di pasar Vietnam memperlihatkan bahwa di negara-negara berkembang, rasio hutang yang tinggi berpotensi meningkatkan kebangkrutan dan menurunkan nilai perusahaan (Bui et al., 2023). Penelitian lain juga menunjukkan bahwa struktur modal memiliki dampak negatif yang signifikan terhadap nilai perusahaan, yang konsisten dengan penelitian Ebaid (2009) tentang dampak negatif rasio hutang terhadap nilai perusahaan (Ahmed et al., 2023).

H2: *Capital structure* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan

2.5.3 Pengaruh *Good Corporate Governance* Terhadap Nilai Perusahaan

Good corporate governance (GCG) ialah suatu sistem yang membimbing serta memantau aktivitas bisnis agar sesuai dengan kepentingan para *stakeholder*. Penerapan GCG yang baik dipercaya dapat meningkatkan kepercayaan investor dan pada akhirnya berdampak positif terhadap nilai perusahaan. Dalam penelitian ini, GCG diprosikan dengan kepemilikan institusional, yaitu persentase saham perusahaan yang dimiliki oleh investor institusional perusahaan lain, bank, perusahaan asuransi dan institusi keuangan lainnya.

Beberapa penelitian empiris terbaru menemukan bahwa kepemilikan institusional berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini dilakukan oleh Bakhtiar et al. (2020) pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia menemukan bahwa kepemilikan institusional berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan meskipun tidak signifikan secara statistik. Selanjutnya, penelitian dari Maulana & Widyawati (2024) pada perusahaan manufaktur menemukan bahwa kepemilikan manajerial berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, yang

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

mengindikasikan pentingnya struktur kepemilikan dalam tata kelola perusahaan.

Di sisi lain penelitian yang kontra dihasilkan dari penelitian (Aisiya & Hariyono, 2025) yang meneliti perusahaan di Bursa Efek Indonesia dengan menggunakan metode SEM-PLS. Mereka menemukan bahwa profitabilitas dan kepemilikan institusional tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan. Temuan ini membuktikan bahwa praktik kepemilikan institusional belum sepenuhnya efektif dalam meningkatkan nilai perusahaan di pasar modal Indonesia.

H3: *Good corporate governance* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan

2.5.4 Peran *Good Corporate Governance* dalam Memoderasi Hubungan Antara *Financial Performance* Terhadap Nilai Perusahaan

Kepemilikan institusional sebagai mekanisme *good corporate governance* berfungsi untuk memoderasi dampak kinerja keuangan pada nilai perusahaan melalui pengawasan yang efektif. GCG bertindak sebagai mekanisme pengendalian untuk meyakinkan bahwa keputusan manajemen sejalan dengan kepentingan pemegang saham (Sial et al., 2018).

Penelitian Nuraeni dan Saga (2024) menunjukkan bahwa GCG berperan signifikan dalam memoderasi hubungan positif antara kinerja keuangan (ROA) dengan nilai perusahaan. Hasil ini mendukung temuan Wulandari dan Rachmawati (2021). Kondisi ini membuktikan bahwa proporsi kepemilikan institusional yang lebih tinggi, maka pengelolaan aset perusahaan akan lebih optimal dalam menghasilkan keuntungan, yang kemudian meningkatkan kepercayaan investor dan nilai perusahaan. Sebaliknya, ketika kinerja keuangan (ROA) berada di tingkat rendah, investor cenderung kurang berminat untuk menanamkan modal, sehingga nilai perusahaan menurun.

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

H4: *Good corporate governance* sebagai variabel moderasi dapat memperkuat hubungan antara *financial performance* terhadap nilai perusahaan secara positif dan signifikan

2.5.5 Peran *Good Corporate Governance* dalam Memoderasi Hubungan Antara *Capital Structure* Terhadap Nilai Perusahaan

Kepemilikan institusional sebagai mekanisme *good corporate governance* berperan memoderasi struktur modal terhadap nilai perusahaan melalui pengawasan yang efektif. Penerapan GCG yang tepat dapat mengurangi konflik keagenan yang timbul dari pengelolaan utang dan meningkatkan nilai perusahaan. GCG dapat membantu perusahaan menjaga keseimbangan antara risiko dan imbal hasil dari struktur modalnya (Jensen & Meckling, 1976).

Studi empiris yang dilakukan menyatakan jika GCG terbukti meningkatkan keterkaitan antara struktur modal (DER) dengan nilai perusahaan. Peningkatan GCG telah menyebabkan penguatan pengaruh DER terhadap nilai perusahaan (Prayudha et al., 2023). Sejalan dengan Hastuti dan Budhijana (2022), yang mengindikasikan GCG dapat menguatkan pengaruh antara struktur modal dan nilai perusahaan. Dengan GCG perusahaan akan berhati-hati dalam menggunakan hutang karena dapat menjadi beban terhadap keuntungan yang diperoleh manajemen, yang kemudian menjadi pemegang saham perusahaan.

H5: *Good corporate governance* sebagai variabel moderasi dapat memperkuat hubungan antara *capital structure* terhadap nilai perusahaan secara positif dan signifikan

2.6 Konsep Operasional Variabel

2.6.1 Variabel Dependen

Dalam hal ini, variabel dependennya ialah nilai perusahaan yang dihitung dengan pendekatan Tobin's Q. Tobin's Q adalah rasio perbandingan antara nilai pasar aset perusahaan dengan biaya yang harus dikeluarkan untuk

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

mengganti aset tersebut (Arief et al., 2020). Menurut Ningrum dan Asandimitra (2021), Tobin's Q dapat dirumuskan sebagai berikut:

$$\text{Tobin's Q} = \frac{\text{MVE} + \text{Hutang}}{\text{Total Aset}}$$

2.6.2 Variabel Independen

1. *Financial Performance* (Kinerja Keuangan)

Kinerja keuangan diproksikan dengan rasio *return on assets* (ROA), yang merupakan rasio antara laba bersih setelah pajak terhadap total aset perusahaan (Virna et al., 2021). Rasio ini memperlihatkan efektivitas perusahaan dalam menggunakan asetnya untuk memperoleh laba, dan menjadi tolok ukur penting dalam mengevaluasi keberhasilan operasional serta posisi kompetitif perusahaan di sektor industrinya. Menurut Virna, Atahau, dan Robiyanto (2021), perhitungan ROA dapat dilakukan dengan rumus berikut:

$$\text{ROA} = \frac{\text{Laba bersih}}{\text{Total aset}}$$

2. *Capital Structure* (Struktur Modal)

Variabel struktur modal diukur dengan *debt to equity ratio* (DER), yang menggambarkan rasio antara total utang dan total ekuitas yang dimiliki perusahaan. DER tidak hanya mencerminkan tingkat *leverage* dan risiko keuangan perusahaan, tetapi juga menunjukkan ketergantungannya pada pembiayaan eksternal untuk mendorong aktivitas operasional dan pengembangan usaha (Rosita, 2019). Menurut Hastuti dan Budhijana (2020), rumus perhitungan DER adalah sebagai berikut:

$$\text{DER} = \frac{\text{Total kewajiban}}{\text{Total ekuitas}}$$

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Diarangi mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Diarangi mengummumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

2.6.3 Variabel Moderasi

Pengukuran *good corporate governance* dilakukan melalui kepemilikan institusional, yaitu persentase kepemilikan saham oleh institusi dalam perusahaan. Untuk menghitung GCG dapat menggunakan rumus berikut (Mudrikah et al., 2024):

$$\text{Kepemilikan Institusi} = \frac{\text{Jumlah saham yang dimiliki pihak manajerial}}{\text{Jumlah saham yang beredar}}$$

Tabel 2.2: Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel

No.	Variabel	Definisi	Indikator	Skala
1.	Nilai Perusahaan	Nilai perusahaan merupakan indikator fundamental yang mencerminkan persepsi dasar terhadap kinerja perusahaan, prospek pertumbuhan, dan keberlanjutan usaha dimasa depan (Hendra et al., 2025).	Tobin's Q = $\frac{\text{MVE} + \text{Hutang}}{\text{Total Aset}}$	Rasio

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

<p><i>Financial Performance</i> (Kinerja Keuangan)</p>	<p>Kinerja keuangan merupakan pengukuran yang menggambarkan kepiawaian dalam mengatur sumber daya keuangannya guna mencapai tujuan baik untuk masa kini maupun masa mendatang. Penilaian kinerja keuangan perusahaan didasarkan pada kemampuannya dalam menghasilkan keuntungan, yang mencerminkan efektivitas dari manajemen perusahaan (Virna et al., 2021).</p>	$ROA = \frac{\text{Laba bersih}}{\text{Total aset}}$	<p>Rasio</p>
--	--	--	--------------

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

<p><i>Capital Structure</i> (Struktur Modal)</p>	<p>Struktur modal mencerminkan bagaimana perusahaan membiayai asetnya melalui kombinasi sumber modal internal (laba ditahan dan ekuitas pemegang saham) dan sumber modal eksternal (pinjaman bank, obligasi, dan utang dagang) (Brigham & Houston, 2019).</p>	$DER = \frac{\text{Total kewajiban}}{\text{Total ekuitas}}$	<p>Rasio</p>
<p><i>Good Corporate Governance</i> (GCG)</p>	<p><i>Good Corporate Governance</i> (GCG) merupakan mekanisme yang memastikan bahwa manajemen perusahaan menjalankan kegiatan operasional sesuai dengan kepentingan semua <i>stakeholder</i> dengan tetap menjaga</p>	$KI = \frac{\text{Jumlah saham yang dimiliki pihak manajerial}}{\text{Jumlah saham yang beredar}}$	<p>Rasio</p>

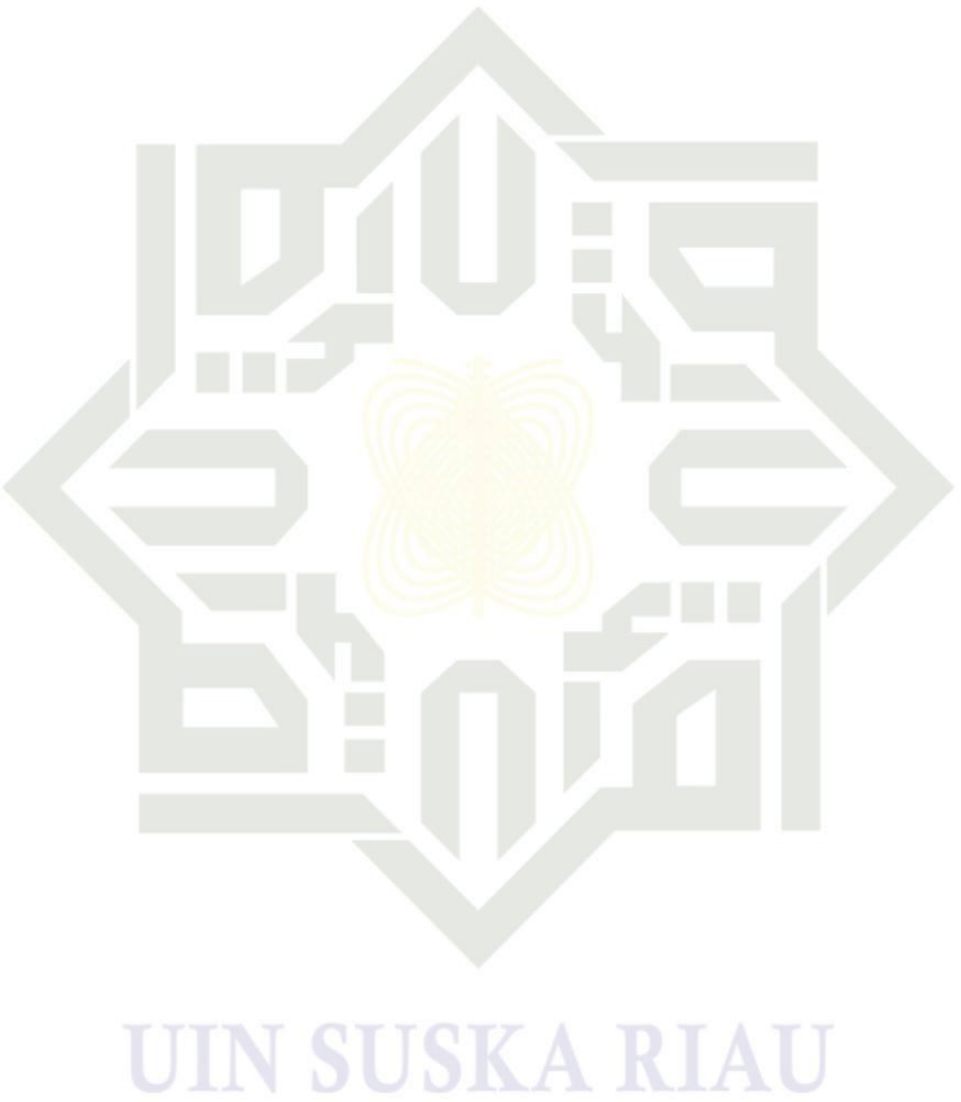
	transparansi dan akuntabilitas (Fuad Alamsyah & Yulianti, 2022).	
--	--	--

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Diarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Diarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BAB III

METODE PENELITIAN

1 Lokasi dan Waktu Penelitian

Penelitian ini menggunakan data dari situs *website Indonesia Stock Exchange (IDX)* sebagai sumber resmi dan terpercaya. Data perusahaan di sektor *foods and beverages* diperoleh dari laporan keuangan audited tahun 2020-2024 yang dipublikasikan dalam sistem pelaporan IDX. Penelitian ini dijalankan pada tahun 2025, dengan periode pengamatan lima tahun, yaitu 2020-2024.

2 Jenis dan Sumber Data

Penelitian ini berbasis data kuantitatif yang diukur dengan skala numerik atau rasio. Data yang dikumpulkan bersifat sekunder, artinya peneliti tidak mendapatkannya secara langsung, melainkan melalui berbagai sumber yang telah tersedia. Data tersebut mencakup laporan keuangan yang telah diaudit dan diterbitkan secara resmi serta hasil penelitian sebelumnya yang relevan. Data yang didapat juga mencakup data dari Bursa Efek Indonesia.

3 Populasi dan Sampel

Populasi merupakan kelompok yang memiliki ciri tertentu, namun tetap dapat dibedakan berdasarkan karakteristiknya masing-masing. Perbedaan tersebut muncul karena adanya variasi pada nilai karakteristik tersebut. Sementara itu, sampel adalah sebagian dari populasi yang dijadikan objek penelitian (Supranto, 2008). Dalam penelitian ini, populasi yang digunakan mencakup seluruh perusahaan subsektor industri F&B yang terdaftar di BEI selama periode 2020-2024, dengan total sejumlah 109 perusahaan.

Sampel sendiri didefinisikan sebagai bagian representatif dari suatu populasi, yang diambil dari keseluruhan atau sebagian populasi menggunakan metode tertentu. Sampel survei ditentukan secara *purposive sampling*, yaitu pemilihan sampel yang dilakukan dengan mempertimbangkan kriteria-kriteria

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Diarangi mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

tentu . Kriteria perusahaan manufaktur yang akan dipilih sebagai sampel adalah sebagai berikut:

Tabel 3.1: Kriteria Sampel

Kriteria	Jumlah Perusahaan
Perusahaan yang bergerak di sektor <i>Foods and Beverages</i> dan tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI)	109
Perusahaan yang tidak terdaftar secara berkelanjutan di BEI periode 2020-2024, termasuk perusahaan yang baru IPO setelah tahun 2020.	(39)
Perusahaan yang tidak merilis laporan keuangan tahunan ke publik secara teratur di BEI selama periode 2020-2024.	(12)
Perusahaan yang menyusun laporan keuangannya menggunakan mata uang selain rupiah.	(2)
Perusahaan yang tidak menyajikan data kepemilikan saham institusi secara konsisten selama periode 2020-2024.	(1)
Jumlah sampel penelitian	55
Jumlah tahun observasi	5
Jumlah data penelitian	275

Dari kriteria yang sudah ditentukan, terdapat 55 perusahaan yang dinyatakan lolos kriteria seleksi dan dijadikan sampel dalam penelitian ini. Adapun daftar perusahaannya adalah sebagai berikut:

Tabel 3.2: Daftar Sampel Perusahaan

No.	Kode	Nama Perusahaan
1.	AALI	Astra Agro Lestari Tbk.
2.	ADES	Akasha Wira International Tbk.
3.	AISA	FKS Food Sejahtera Tbk.
4.	BISI	BISI International Tbk.
5.	BTEK	Bumi Teknokultura Unggul Tbk
6.	BUDI	Budi Starch & Sweetener Tbk.

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Diarangi mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Diarangi mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

No.	Kode	Nama Perusahaan
7.	BWPT	Eagle High Plantations Tbk.
8.	CEKA	Wilmar Cahaya Indonesia Tbk.
9.	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk
10.	CPRO	Central Proteina Prima Tbk.
11.	DLTA	Delta Djakarta Tbk.
12.	DSFI	Dharma Samudera Fishing Industries Tbk.
13.	DSNG	Dharma Satya Nusantara Tbk.
14.	GZCO	Gozco Plantations Tbk.
15.	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk
16.	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk.
17.	JAWA	Jaya Agra Wattie Tbk.
18.	JPFA	Japfa Comfeed Indonesia Tbk.
19.	LSIP	PP London Sumatra Indonesia Tbk.
20.	MAIN	Malindo Feedmill Tbk.
21.	MLBI	Multi Bintang Indonesia Tbk.
22.	MYOR	Mayora Indah Tbk.
23.	PSDN	Prasidha Aneka Niaga Tbk.
24.	ROTI	Nippon Indosari Corpindo Tbk.
25.	SGRO	Sampoerna Agro Tbk.
26.	SIMP	Salim Ivomas Pratama Tbk.
27.	SIPD	Sreeya Sewu Indonesia Tbk.
28.	SKBM	Sekar Bumi Tbk.
29.	SKLT	Sekar Laut Tbk.
30.	SMAR	Smart Tbk.
31.	SSMS	Sawit Sumbermas Sarana Tbk.
32.	STTP	Siantar Top Tbk.
33.	TBLA	Tunas Baru Lampung Tbk.
34.	TGKA	Tigaraksa Satria Tbk.
35.	ULTJ	Ultrajaya Milk Industry & Trading Company Tbk.

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

No.	Kode	Nama Perusahaan
36.	UNSP	Bakrie Sumatera Plantations Tbk.
37.	UNVR	Unilever Indonesia Tbk.
38.	WAPO	Wahana Pronatural Tbk.
39.	KINO	Kino Indonesia Tbk.
40.	CLEO	Sariguna Primatirta Tbk.
41.	HOKI	Buyung Poetra Sembada Tbk.
42.	PCAR	Prima Cakrawala Abadi Tbk.
43.	MGRO	Mahkota Group Tbk.
44.	ANDI	Andira Agro Tbk.
45.	GOOD	Garudafood Putra Putri Jaya Tbk.
46.	FOOD	Sentra Food Indonesia Tbk.
47.	BEEF	Estika Tata Tiara Tbk.
48.	COCO	Wahana Interfood Nusantara Tbk.
59.	KEJU	Mulia Boga Raya Tbk.
50.	PSGO	Palma Serasih Tbk.
51.	AGAR	Asia Sejahtera Mina Tbk.
52.	CSRA	Cisadane Sawit Raya Tbk.
53.	DMND	Diamond Food Indonesia Tbk.
54.	IKAN	Era Mandiri Cemerlang Tbk.
55.	FAPA	FAP Agri Tbk.

4 Teknik Pengumpulan Data

Berdasarkan permasalahan yang dibahas, metode pengumpulan data dalam penelitian ini dilakukan dengan cara sebagai berikut:

1. Studi Pustaka, yaitu studi dengan menghimpun serta menelaah berbagai literatur seperti jurnal, buku, dan sumber lain yang sesuai dengan topik yang diteliti, sehingga dapat membantu membangun dasar teori dalam penelitian ini.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

2. Studi dokumentasi, adalah cara mengumpulkan data yang sudah ada lalu mencatatnya. Data *annual report* (laporan keuangan) subsektor industri *foods and beverages* yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) tersedia di situs *website* berikut:
 - 1) www.idx.co.id
 - 2) www.idnfinancial.com
 - 3) Finance.yahoo.com
3. *Internet searching*, yaitu dengan mengakses data dari berbagai sumber yang tersedia di internet.

3.5 Analisis Data

Analisis data adalah serangkaian proses untuk meninjau, mengklasifikasikan, mengorganisasi, menginterpretasi, dan memverifikasi data supaya fenomena yang diteliti mempunyai nilai sosial, akademis, dan ilmiah (Siyoto & Sodik, 2015). Penelitian ini menggunakan teknik yang mencakup dua jenis, yaitu statistik deskriptif dan *structural equation modeling* (SEM) – *partial least square* (PLS). Setiap jenis analisis dijelaskan secara rinci di bawah ini.

3.5.1 Deskriptif Data Sampel

Analisis deskriptif pada bagian ini merupakan tahapan awal pengolahan data yang bertujuan untuk memberikan gambaran umum mengenai karakteristik data penelitian melalui penyajian grafik sederhana. Dalam penelitian ini, analisis digunakan untuk mendeskripsikan profil data dari masing-masing variabel yaitu Tobin's Q, *return on assets* (ROA), *return on equity* (ROE), *debt to equity ratio* (DER), *debt to assets ratio* (DAR), dan kepemilikan manajerial pada perusahaan manufaktur sektor *food and beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode penelitian.

Teknik analisis deskriptif digunakan meliputi identifikasi nilai tertinggi dan terendah dari setiap variabel untuk menggambarkan rentang data serta variasi kinerja antar perusahaan sampel. Penyajian data dilakukan melalui grafik perbandingan yang memudahkan untuk memahami kondisi

actual variabel-variabel penelitian sebelum dilakukan pengujian hipotesis lebih lanjut.

Hasil analisis ini akan memberikan pemahaman awal tentang disparitas kinerja keuangan dan struktur kepemilikan perusahaan dalam sampel penelitian yang dapat menjadi dasar interpretasi hasil pengujian statistic inferensial. Dengan memahami karakteristik data melalui analisis deskriptif, peneliti dapat mengidentifikasi pola-pola tertentu yang mungkin mempengaruhi hubungan antar variabel. Selain itu, analisis ini juga berfungsi sebagai validasi awal terhadap kualitas data sebelum dilakukan pengujian statistik untuk menguji pengaruh variabel independen terhadap nilai perusahaan dengan moderasi *good corporate governance*.

3.5.2 Statistik Deskriptif

Secara umum, statistik deskriptif dalam penelitian mengacu pada proses penyajian data penelitian ke dalam bentuk tabel yang memudahkan pemahaman dan interpretasi data (Supomo & Indrianto, 2014). Statistik deskriptif mencakup berbagai pendekatan pengumpulan data, penyederhanaan data numerik dan non-numerik, serta peringkasan dan penyajian data agar informasinya lebih menarik, bermanfaat, dan mudah dipahami bagi pengguna (Sugiarto & Ir Hongyanto Setio, 2021). Pendeskripsian variabel penelitian dilakukan dengan menggunakan analisis statistik berupa statistik rata-rata, maksimum, minimum dan standar deviasi.

3.5.3 Analisis *Structural Equation Modeling* (SEM) – *Partial Least Square* (PLS)

Model *structural equation modeling* (SEM) yang berfokus pada komponen atau varians, umumnya dikenal sebagai *partial least square* (PLS), dirancang untuk menganalisis hubungan kausal yang kompleks dengan dukungan teoritis yang terbatas. Penelitian ini menggunakan perangkat lunak SmartPLS versi 4.1.1.4. *Partial least square* pertama kali diperkenalkan oleh

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Wold sebagai pendekatan umum untuk memperkirakan model jalur yang melibatkan konstruk laten dan beberapa indikator.

Pendekatan *partial least square* (PLS) tidak terikat pada distribusi tertentu dan tidak memerlukan asumsi apa pun tentang pola distribusi data tertentu, sehingga dapat menangani berbagai jenis data, termasuk skala nominal, kategorikal, ordinal, interval, dan rasio (Ghozali, 2014). PLS merupakan metode yang mengintegrasikan pendekatan analisis faktor, permodelan struktural, dan jalur secara bersamaan (Harahap, 2013). Tujuan penggunaan PLS adalah untuk memprediksi hubungan antar variabel dan membantu peneliti memperoleh nilai variabel laten untuk mendukung proses prediksi.

Terdapat beberapa pertimbangan yang mendasari penggunaan *partial least square* (PLS) dalam penelitian. Dalam penelitian ini, PLS dipilih karena mampu menganalisis hubungan kausal antar variabel secara simultan, serta tidak menuntut asumsi distribusi normal dan ukuran sampel besar. Analisis data dilakukan melalui beberapa tahapan utama, yaitu evaluasi model pengukuran (*outer model*), evaluasi model struktural (*inner model*) dan pengujian hipotesis yang dijelaskan sebagai berikut.

1. Uji Outer Model (*Model Measurement*)

Evaluasi model pengukuran bertujuan untuk menilai sejauh mana indikator mampu mempresentasikan konstruk laten yang diukur. Dalam penelitian ini menggunakan indikator reflektif yakni indikator (variabel pengukur) yang dipengaruhi oleh konstruk, sehingga perubahan konstruk akan tercermin pada perubahan indikator-indikatornya, sehingga diukur dengan *convergent* dan *discriminant validity* dari indikatornya dan *reliability* untuk *block* indikator (Ghozali, 2014).

a. *Convergent Validity*

Dalam menilai *convergent validity* pada model pengukuran dengan indikator reflektif, salah satu cara yang umum digunakan adalah dengan melihat nilai *loading factor* dari setiap indikator konstruk. Sebagai acuan umum (*rule of thumb*), nilai *loading factor* yang berada di kisaran 0,6

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

hingga 0,7 sudah dianggap memadai dan dapat diterima. Selain itu, nilai *Average Variance Extracted* (AVE) juga perlu diperhatikan, di mana nilainya harus melebihi 0,5 agar *convergent validity* dapat terpenuhi.

b. *Discriminant Validity*

Nilai ini menunjukkan nilai *cross loading factor* yang digunakan untuk mengevaluasi apakah suatu konstruk memiliki *discriminant validity* yang cukup baik. Cara penilainnya ada dengan membandingkan nilai *loading* pada konstruk yang dituju, nilai tersebut harus lebih besar dibandingkan nilai *loading* pada konstruk lainnya. Selain pendekatan ini, *discriminant validity* juga dapat diuji dengan cara lain, yaitu membandingkan akar kuadrat dari nilai AVE masing-masing konstruk dengan nilai korelasi antar konstruk yang ada dalam model.

c. *Reliability*

Uji reliabilitas dilakukan untuk membuktikan bahwa instrumen yang digunakan memiliki akurasi, konsistensi, dan ketepatan yang baik dalam mengukur suatu konstruk. Dalam konteks konstruk dengan indikator reflektif, reliabilitas dapat diukur melalui dua pendekatan, yaitu *Cronbach's Alpha* dan *Composite Reliability*. Untuk nilai *Cronbach's Alpha*, batas minimum yang disyaratkan adalah $> 0,7$ pada *confirmatory research*, sementara nilai $> 0,6$ masih bisa diterima apabila penelitian bersifat *exploratory*. Hal serupa juga berlaku pada *Composite Reliability*, di mana sekumpulan indikator yang mengukur suatu variabel diharapkan memiliki nilai $> 0,7$ untuk *confirmatory research*, sedangkan nilai antara 0,6 hingga 0,7 masih dianggap memadai untuk penelitian yang bersifat *exploratory*.

2. Uji *Inner Model (Model Structural)*

Inner model yang dalam beberapa literatur juga dikenal sebagai *inner relation*, *structural model*, atau *substantive theory*, menggambarkan bagaimana hubungan antar variabel laten terbentuk Berdasarkan landasan teori yang digunakan. Dalam proses evaluasinya, terdapat beberapa ukuran

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Diarangi mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Diarangi mengummumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

yang perlu dinilai, yaitu R^2 (*R Square*), Q^2 (*Q Square*), F^2 (*F Square*) serta koefisien jalur (*Path Coefficients*) (Ghozali, 2014).

a. Koefisien Determinasi (*R-Square*)

Nilai *R-Square* berfungsi untuk mengevaluasi daya prediktif model struktural pada setiap variabel laten endogen. Variasi nilai *R-Square* juga mengindikasikan tingkat pengaruh substantif dari variabel laten eksogen terhadap variabel laten endogen. Umumnya, *R-Square* 0,75 mengindikasikan model yang kuat, 0,50 menandakan model moderat, dan 0,25 menandakan model yang lemah. Dalam PLS, nilai *R-Square* ini menggambarkan proporsi varians variabel penyusun yang dapat dijelaskan oleh model tersebut.

b. *Predictive Relevance (Q-Square)*

Model structural dapat dievaluasi menggunakan *Q-Square*, yang juga dikenal sebagai relevansi prediktif atau uji *stone-geisser*. Uji ini bertujuan untuk mengukur kemampuan prediktif suatu model menggunakan metode *blindfolding*, namun didalam penelitian ini dengan menggunakan SmartPLS 4 nilai *Q-square* berada di *PLSpredict*. Apabila nilai $Q^2 > 0$, model tersebut memiliki relevansi prediktif yang cukup, namun jika nilai $Q^2 \leq 0$, artinya model kurang memiliki relevansi dalam memprediksi.

c. *Effect Size (F-Square)*

F-Square digunakan untuk mengevaluasi apakah variabel eksogen memiliki pengaruh yang substantif terhadap variabel endogen. Ghozali (2014) menyebutkan bahwa nilai *F-Square* 0,02 mengindikasikan pengaruh yang kecil, 0,15 mengindikasikan pengaruh yang sedang, dan 0,35 mengindikasikan pengaruh yang besar.

d. Koefisien Jalur (*Path Coefficients*)

Koefisien jalur (*path coefficients*) adalah ukuran kekuatan hubungan atau pengaruh antar konstruk laten. Nilai koefisien jalur menunjukkan apakah hubungan antar variabel bersifat positif atau

negatif, serta besar pengaruh yang diberikan. Tingkat signifikansi dari estimasi hubungan jalur dalam model structural bisa diketahui dengan menerapkan teknik *bootstrapping*.

e. Pengujian efek moderasi

Variabel moderasi dianalisis sebagai bagian dari *inner model* melalui pembentukan variabel interaksi antara variabel independen dan variabel moderasi. Pengaruh moderasi dinilai berdasarkan signifikansi koefisien jalur dan variabel interaksi terhadap variabel dependen. Apabila koefisien jalur variabel interaksi signifikan, maka variabel moderasi terbukti memoderasi hubungan antara variabel independen dan variabel dependen, baik dengan memperkuat atau memperlemah hubungan tersebut (Ghozali, 2014; Hair et al., 2017).

3. Pengujian Hipotesis

Uji hipotesis dalam penelitian ini dilakukan dengan metode *bootstrapping*. Proses pengujian digunakan untuk memperoleh nilai t-statistik dan *p-value* secara empiris. Hipotesis dinyatakan diterima apabila nilai t-statistik $> 1,96$ atau *p-value* $< 0,05$ pada tingkat signifikansi 5 persen. Sebaliknya, hipotesis dinyatakan ditolak apabila nilai t-statistik $\leq 1,96$ atau *p-value* $\geq 0,05$. Pengujian ini mencakup hipotesis pengaruh langsung antar variabel laten serta hipotesis pengaruh moderasi melalui variabel interaksi, sehingga memberikan gambaran menyeluruh mengenai hubungan kausal dalam model penelitian (Ghozali, 2014).

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Diarangi mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Diarangi mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BAB IV

GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN

1. Profil Perusahaan

Perusahaan yang dijadikan sampel dalam penelitian ini terdiri dari 55 perusahaan sektor *food and beverage* yang terdaftar di BEI. Berikut ini merupakan profil singkat perusahaannya.

Astra Agro Lestari Tbk

Astra Agro Lestari Tbk didirikan pada 3 Oktober 1988 dan bergerak di sektor agribisnis dengan fokus utama pada perkebunan kelapa sawit serta pengolahan minyak sawit mentah dan produk turunannya. Perusahaan ini menjalankan kegiatan usaha terintegrasi dan berkomitmen pada praktik berkelanjutan. Perusahaan melakukan IPO pada 9 Desember 1997 setelah memperoleh pernyataan efektif dari OJK. Saham AALI resmi tercatat di Bursa Efek Indonesia.

2. Akasha Wira Internasional Tbk

Akasha Wira Internasional Tbk didirikan pada tahun 1985 dan bergerak di industri makanan dan minuman, khususnya air minum dalam kemasan dan produk kemasan. Perusahaan ini menjalankan kegiatan produksi, distribusi, dan pemasaran produk bermerek yang dikenal luas di pasar domestik. Perusahaan melaksanakan IPO pada 3 Juni 1994 setelah memperoleh pernyataan efektif dari OJK pada Mei 1994. Saham ADES resmi tercatat di Bursa Efek Indonesia.

FKS Food Sejahtera Tbk

FKS Food Sejahtera Tbk didirikan pada 1959 sebagai bisnis keluarga, namun memulai operasi komersialnya pada 26 Januari 1990. Pada tahun 2003 di akuisisi oleh Tiga Pilar Sejahtera Food dan berubah nama menjadi FKS Food Sejahtera pada tahun 2021. Perseroan ini berfokus pada industri makanan pokok berbasis beras dan produk konsumen lainnya. Kegiatan usaha mencakup pengolahan, pengemasan, serta distribusi produk pangan untuk pasar domestik dan regional. Perseroan melaksanakan IPO pada 11 Juni 2012 setelah menerima

pernyataan efektif dari OJK. Saham AISA kemudian dicatatkan di Bursa Efek Indonesia.

BISI International Tbk

PT BISI International Tbk adalah perusahaan bergerak di bidang agribisnis dengan kegiatan utama produksi benih hibrida, pestisida, produk makanan pertanian serta produk pertanian lainnya. Perusahaan berperan dalam mendukung peningkatan produktivitas sektor pertanian nasional. Perusahaan ini didirikan pada 20 Juni 1983 di Surabaya, sebagai bagian dari Grup Charoen Pokphand. Perusahaan ini melakukan IPO pada 8 Mei 2007 setelah memperoleh pernyataan efektif dari OJK. Saham BISI tercatat di Bursa Efek Indonesia.

Bumi Teknokultura Unggul Tbk

Bumi Teknokultura Unggul Tbk berdiri pada 6 Juni 2001 dan bergerak di sektor agribisnis yakni industri pengolahan biji kakao. Perusahaan ini mengakuisisi Golden Harvest Cocoa Pte. Ltd. Pada tahun 2016. Melaksanakan IPO pada 14 Mei 2004 setelah menerima pernyataan efektif dari OJK. Saham BTEK tercatat di Bursa Efek Indonesia.

6. Budi Starch & Sweetener Tbk

Budi Starch & Sweetener Tbk didirikan pada 15 Januari 1979 beroperasi dibawah naungan Grup Sungai Budi. Nama sebelumnya adalah PT North Aspac Chemical Industrial Company dan diganti menjadi Budi Acid Jaya pada tahun 1988 sebelum pada akhirnya di ubah lagi menjadi Budi Starch & Sweetener. Perusahaan bergerak di bidang pengolahan hasil pertanian khususnya tapioka, glukosa, dan produk turunan pati. Perusahaan melayani kebutuhan industri makanan, minuman, dan farmasi nasional. Perseroan melakukan IPO pada 8 Mei 1995 setelah memperoleh pernyataan efektif dari OJK. Saham BUDI tercatat di Bursa Efek Indonesia.

Eagle High Plantations Tbk

Eagle High Plantations Tbk didirikan pada 6 November 2000 dengan nama Bumi Perdana Prima International dan beroperasi secara komersial pada tahun 2004. Tahun 2007 berganti nama menjadi BW Plantation dan berakhir menjadi Eagle High Plantations Tbk tahun 2014. Perusahaan ini bergerak di bidang

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

perkebunan kelapa sawit dengan kegiatan utamanya budidaya serta pengolahan tandan buah segar menjadi CPO. Perusahaan mengelola perkebunan di berbagai wilayah Indonesia. Perseroan melaksanakan IPO pada 27 Oktober 2009 setelah memperoleh pernyataan efektif dari OJK. Saham BWPT tercatat di Bursa Efek Indonesia.

Wilmar Cahaya Indonesia Tbk

Wilmar Cahaya Indonesia Tbk didirikan pada 3 Februari 1968 dengan nama CV Tjahaja Kalbar dan mulai beroperasi secara komersial pada 1971. Perusahaan ini berubah menjadi PT Cahaya Kalbar pada 1988 dan berganti lagi menjadi PT Wilmar Cahaya Indonesia pada 2013. Perusahaan ini merupakan perusahaan pengolahan minyak nabati dan lemak pangan. Aktivitas utamanya meliputi produksi minyak goreng, margarin, serta bahan baku industri makanan dan minuman. Perusahaan melaksanakan IPO pada 9 Juli 1996 setelah mendapatkan surat pernyataan efektif dari OJK. Saham CEKA resmi tercatat di Bursa Efek Indonesia.

9. Charoen Pokphand Indonesia Tbk

Charoen Pokphand Indonesia Tbk didirikan pada 1972 dengan nama awal PT Charoen Indonesia Animal Feedmill Co. Limited dan bergerak di industri pakan ternak, peternakan unggas, serta pengolahan makanan berbasis protein. Perseroan melakukan IPO pada 18 Maret 1991 setelah memperoleh pernyataan efektif dari OJK. Saham CPIN tercatat di Bursa Efek Indonesia.

10. Central Proteina Prima Tbk

Central Proteina Prima Tbk didirikan pada 30 April 1980 dan beroperasi di bidang akuakultur, khususnya pakan udang dan pengolahan hasil perikanan. Kegiatan usaha mendukung industri pangan berbasis sumber daya laut. Perusahaan ini beroperasi secara komersial pada 18 Agustus 1980 dan melakukan IPO pada 28 November 2006 setelah memperoleh pernyataan efektif dari OJK. Saham CPRO resmi tercatat di Bursa Efek Indonesia.

11. Delta Djakarta Tbk

Delta Djakarta Tbk didirikan pada 1932 sebagai pabrik bir Jerman dengan nama Archipel Brouwerij, NV. Kemudian berganti nama menjadi NV De Oranje

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Bouwrij dan resmi menggunakan nama PT Delta Djakarta Tbk pada 1970, dengan kegiatan produksi telah berjalan sejak 1933. Perseroan ini berfokus pada memproduksi minuman beralkohol, terutama bir, dengan merek yang telah lama dikenal di Indonesia. Perusahaan menjalankan produksi dan distribusi secara nasional. Perseroan melaksanakan IPO pada 27 Februari 1984 setelah menerima pernyataan efektif dari OJK. Saham DLTA tercatat di Bursa Efek Indonesia.

12. Dharma Samudera Fishing Industries Tbk

Dharma Samudera Fishing Industries Tbk berdiri pada 2 Oktober 1973 dan bergerak di bidang penangkapan ikan dan pengolahan hasil laut beku. Produk perusahaan dipasarkan ke pasar domestik dan internasional. Perusahaan memulai operasi komersial pada 1983 dan melakukan IPO pada 24 Maret 2000 setelah memperoleh pernyataan efektif dari OJK. Saham DSFI tercatat di Bursa Efek Indonesia.

13. Dharma Satya Nusantara Tbk

Dharma Satya Nusantara Tbk didirikan pada 29 September 1980 dan bergerak di sektor agribisnis, kehutanan, serta industri pengolahan kayu, kelapa sawit serta produk makanan pertanian. Perusahaan mengembangkan usaha berbasis keberlanjutan. Perseroan melaksanakan IPO pada 12 Juni 2013 setelah memperoleh pernyataan efektif dari OJK. Saham DSNG tercatat di Bursa Efek Indonesia.

14. Gozco Plantations Tbk

Gozco Plantations Tbk didirikan tahun 2001 di Sidoarjo dengan nama utamanya PT Surya Gemilang Sentosa dan bergerak di sektor perkebunan kelapa sawit dengan kegiatan utama budidaya dan pengolahan hasil perkebunan. Perseroan ini baru mulai operasi secara komersial pada tahun 2007 dan berganti nama serta melaksanakan IPO pada 15 Mei 2008 setelah memperoleh pernyataan efektif dari OJK. Saham GZCO tercatat di Bursa Efek Indonesia.

15. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk

Indofood CBP Makmur Tbk berdiri pada 2 September 2009 dan berfokus pada produk makanan konsumen bermerek seperti mi instan, susu, makanan ringan dan minuman. Perusahaan merupakan bagian dari Grup Indofood.

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

Perseoran melaksanakan IPO pada 7 Oktober 2010 setelah memperoleh pernyataan efektif dari OJK. Saham ICBP resmi tercatat di Bursa Efek Indonesia.

17. Indofood Sukses Makmur Tbk

Indofood Sukses Makmur Tbk didirikan pada 14 Agustus 1990 dengan nama awalnya yakni PT Panganjaya Intikusuma dan merupakan perusahaan makanan terintegrasi dengan lini usaha agribisnis, pengolahan pangan, dan distribusi. Produk Indofood dikenal luas di pasar nasional. Perusahaan IPO pada 11 Juli 1994 setelah menerima pernyataan efektif dai OJK. Saham INDF tercatat di Bursa Efek Indonesia.

18. Jaya Agra Wattie Tbk

Jaya Agra Wattie Tbk didirikan pada tahun 1929 dan bergerak di bidang Perkebunan dengan komoditas utama kelapa sawit, karet, dan teh. Perusahaan ini melakukan IPO pada 30 Mei 2011 setelah memperoleh pernyataan efektif dari OJK. Saham JAWA tercatat di Bursa Efek Indonesia.

19. Japfa Comfeed Indonesia Tbk

Japfa Comfeed Indonesia Tbk berdiri pada 18 Januari 1971 dan bergerak di industri pakan ternak, peternakan unggas, serta pengolahan protein hewani. Perusahaan menjalankan usaha terintegrasi dari produksi pakan hingga produk makanan berbasis daging. IPO dilakukan pada 23 Oktober 1989 setelah memperoleh pernyataan efektif dari OJK. Saham JPFA resmi tercatat di Bursa Efek Indonesia.

20. PP London Sumatera Indonesia Tbk

PP London Sumatera Indonesia Tbk didirikan pada 18 Desember 1962 dan bergerak di sektor pengolahan perkebunan dengan komoditas utama kelapa sawit, karet, dan kakao. Awalnya perusahaan tersebut didirikan pada tahun 1906 di Medan oleh Harrisons & Crosfield Plc. dikenal sebagai Lonsum. Lonsum melakukan IPO pada 5 Juli 1996 dan diakusisi oleh PT Salim Ivomas Prata Tbk pada tahun 2007 dan berakhir menjadi bagian dari Indofood Group. Saham LSIP resmi tercatat di Bursa Efek Indonesia.

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

21. Malindo Feedmill Tbk

Malindo Feedmill Tbk didirikan pada 1997 dan merupakan perusahaan yang bergerak di bidang pakan ternak, pembibitan ayam, serta pengolahan makanan berbasis unggas. Aktivitas usahanya mendukung industri pangan nasional. Perusahaan melakukan IPO pada 10 Februari 2006 setelah menerima pernyataan efektif dari OJK. Saham MAIN tercatat di Bursa Efek Indonesia.

22. Multi Bintang Indonesia Tbk

Multi Bintang Indonesia Tbk berdiri pada 3 Juni 1929 di Medan dengan nama NV Nederlandsch-Indische Bierbrouwerijen. Yang mana perusahaan ini bergerak di industri minuman, khususnya produksi bir dan minuman nonalcohol. Perusahaan memiliki merek yang telah lama beroperasi di pasar Indonesia. Perseroan mulai beroperasi secara komersial pada 1931 serta melaksanakan IPO pada 17 Januari 1994 setelah memperoleh pernyataan efektif dari OJK. Saham MLBI resmi tercatat di Bursa Efek Indonesia.

23. Mayora Indah Tbk

Mayora Indah Tbk resmi didirikan pada 17 Februari 1977 di Tangerang. Perusahaan ini bergerak di industri makanan dan minuman olahan dengan produk biskuit, permen, kopi dan minuman instan. Perusahaan memiliki jaringan distribusi luas di dalam dan luar negeri. Perusahaan melakukan IPO pada 4 Juli 1990 setelah menerima pernyataan efektif dari OJK. Saham MYOR tercatat di Bursa Efek Indonesia.

24. Prasadha Aneka Niaga Tbk

Prasadha Aneka Niaga Tbk didirikan pada 16 April 1974 dan bergerak di bidang pengolahan hasil pertanian, khususnya kakao, kopi dan karet. Produk perusahaan dipasarkan ke pasar ekspor dan domestik. Perusahaan ini pertama kali didirikan diberi nama PT Aneka Bumi Asih dengan melakukan kegiatan komersialnya ditahun yang sama saat didirikan dan melaksanakan IPO pada 18 Oktober 1994 setelah memperoleh pernyataan efektif dari OJK. Saham PSDN resmi tercatat di Bursa Efek Indonesia.

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

25. Nippon Indosari Corpindo Tbk

Nippon Indosari Corporindo Tbk berdiri pada tahun 1995 dan baru beroperasi secara komersial pada tahun 1996. Perusahaan ini merupakan produsen roti bermerek yang beroperasi secara nasional. Perusahaan menjalankan produksi massal dengan jaringan distribusi yang luas di Indonesia. Perusahaan melakukan IPO pada 28 Juni 2010 setelah memperoleh pernyataan efektif dari OJK. Saham ROTI tercatat di Bursa Efek Indonesia.

26. Sampoerna Agro Tbk

Sampoerna Agro Tbk didirikan pada tanggal 7 Juni 1993 dengan nama awalnya yakni PT Selapan Jaya, yang mana kemudian diubah menjadi PT Sampoerna Agro pada 2007 sebelum IPO. Perusahaan bergerak di bidang perkebunan kelapa sawit serta pengolahan produk agribisnis. IPO dilaksanakan pada 18 Juni 2007 setelah memperoleh pernyataan efektif dari OJK. Saham SGRO tercatat di Bursa Efek Indonesia.

26. Salim Ivomas Pratama Tbk

Salim Ivomas Pratama Tbk berdiri pada tanggal 12 Agustus 1992 dan bergerak di sektor agribisnis dengan fokus pada kelapa sawit dan produk turunannya. Perusahaan mendukung industri pangan melalui bahan baku minyak nabati. Perseroan ini mulai beroperasi pada tahun 1994 sebagai bagian dari Salim Group dan melaksanakan IPO pada 9 Juli 1996 setelah menerima pernyataan efektif dari OJK. Saham SIMP resmi tercatat di Bursa Efek Indonesia.

27. Sreeya Sewu Indonesia Tbk

Sreeya Sewu Indonesia Tbk didirikan pada 6 September 1985 dan beroperasi di bidang pakan ternak, peternakan ayam dan pengolahan makanan berbasis unggas. Perusahaan melayani pasar domestik secara berkelanjutan. Perusahaan dibangun pertama kali dengan menggunakan nama PT Betara Darma Export Impor, kemudian pada tahun 1993 berganti menjadi PT Sierad Produce dan melakukan IPO pada 27 Desember 1996 setelah memperoleh pernyataan efektif dari OJK. Akhirnya menjadi Sreeya Sewu Indonesia pada tahun 2015. Saham SIPD tercatat di Bursa Efek Indonesia.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

29. Sekar Bumi Tbk

Sekar Bumi Tbk didirikan pada 12 April 1973 dan beroperasi komersial pada tahun 1974. Perusahaan bergerak di industri pengolahan makanan laut beku dan olahan. Produk perusahaan dipasarkan untuk konsumsi domestik dan ekspor. Perseroan melaksanakan IPO pada 28 September 2012 setelah menerima pernyataan efektif dari OJK. Saham SKBM resmi tercatat di Bursa Efek Indonesia.

30. Sekar Laut Tbk

Sekar Laut Tbk berdiri pada 19 Juli 1976 yang mana merupakan produsen makanan ringan dan bumbu masak. Perusahaan mengembangkan produk berbasis hasil laut dan rempah yang dipasarkan secara nasional. Perusahaan melakukan IPO pada 8 September 1993 setelah memperoleh pernyataan efektif dari OJK. Saham SKLT tercatat di Bursa Efek Indonesia.

30. Smart Tbk

Smart Tbk didirikan pada 18 Juni 1962 dan bergerak di bidang agribisnis kelapa sawit dan pengolahan minyak nabati. Produk perusahaan digunakan sebagai bahan baku industri makanan dan kebutuhan konsumen. Perseroan melaksanakan IPO pada 20 November 1992 setelah memperoleh pernyataan efektif dari OJK. Saham SMAR resmi tercatat di Bursa Efek Indonesia.

31. Sawit Sumbermas Sarana Tbk

Sawit Sumbermas Sarana Tbk merupakan perusahaan yang berdiri pada 22 November 1995 dan baru beroperasi secara komersial pada tahun 2005. Perusahaan ini bergerak di industri produk makanan pertanian dengan mengelola kelapa sawit. Perusahaan mengelola Perkebunan sawit di wilayah Kalimantan Tengah. IPO dilaksanakan pada 12 Desember 2013 setelah menerima pernyataan efektif dari OJK. Saham SSMS tercatat di Bursa Efek Indonesia.

32. Siantar Top Tbk

Siantar Top Tbk mulai berdiri pada tahun 1972 serta merupakan produsen makanan ringan dan mi instan. Perusahaan memproduksi berbagai merek makanan yang dipasarkan secara nasional dan internasional. Perusahaan melakukan IPO pada 16 Desember 1996 setelah menerima pernyataan efektif dari OJK. Saham STTP tercatat di Bursa Efek Indonesia.

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

34. Tunas Baru Lampung Tbk

Tunas Baru Lampung Tbk didirikan pada tahun 1973 dan beroperasi pada awal tahun 1975. Perusahaan ini bergerak di bidang pengolahan gula dan minyak nabati. Perusahaan memiliki peran penting dalam rantai pasok bahan pangan nasional. Perseroan melaksanakan IPO pada 14 Februari 2000 setelah memperoleh pernyataan efektif dari OJK. Saham TBLA resmi tercatat di Bursa Efek Indonesia.

35. Tigaraksa Satria Tbk

Tigaraksa Satria Tbk berdiri pada 17 November 1986 dan beroperasi pada 1988. Perusahaan ini bergerak di bidang distribusi produk konsumen, termasuk makanan, minuman, serta produk kebutuhan rumah tangga. Perusahaan melaksanakan IPO pada 11 Juni 1990 setelah menerima pernyataan efektif dari OJK. Saham TGKA resmi tercatat di Bursa Efek Indonesia.

35. Ultrajaya Milk Industry & Trading Company Tbk

Ultrajaya Milk Industry & Trading Company Tbk didirikan pada 2 November 1971 yang bergerak di industri susu dan minuman siap konsumsi. Perusahaan memproduksi susu UHT dan minuman kesehatan bermerek. Perusahaan melakukan IPO pada 2 Juli 1990 setelah memperoleh pernyataan efektif dari OJK. Saham ULTJ tercatat di Bursa Efek Indonesia.

36. Bakrie Sumatera Plantations Tbk

Bakrie Sumatera Plantations Tbk didirikan pada tahun 1911 dengan nama awal N.V. Hollandsch Amerikaansche Plantage Maatschappij (HAPM) oleh Belanda sebelum diakuisi dan diganti menjadi Bakrie Sumatera Plantations. Perusahaan ini bergerak di sektor perkebunan dan tanaman pangan dengan komoditas utamanya kelapa sawit dan karet. Perusahaan melakukan IPO pada 6 Maret 1990 setelah memperoleh pernyataan efektif dari OJK. Saham UNSP tercatat secara resmi di Bursa Efek Indonesia.

37. Unilever Indonesia Tbk

Unilever Indonesia Tbk didirikan pada 5 Desember 1933 yang dinamai dengan Lever's Zeepfabrieken N.V. yang mana perusahaan bergerak di bidang barang konsumsi cepat saji, termasuk makanan, minuman dan produk rumah

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

tagga. Perusahaan merupakan bagian dari grup multinasional. Perseroan melaksanakan IPO pada 11 Januari 1982 setelah menerima pernyataan efektif dari OJK. Saham UNVR resmi tercatat di Bursa Efek Indonesia.

38. Wahana Pronatural Tbk

Wahana Pronatural Tbk berdiri pada tahun 1993 dan bergerak di bidang perdagangan serta distribusi produk agribisnis dan pangan. Perusahaan berfokus pada komoditas beras, gula, dan produk pangan lainnya. Perusahaan ini awalnya dibangun dengan nama PT Golden Phoenix dan kegiatan komersialnya dimulai pada 7 Agustus 1993 dengan melakukan IPO pada 22 Juni 2001 setelah mendapatkan pernyataan efektif dari OJK. Kemudian perusahaan mengganti namanya menjadi Wahana Pronatural Tbk pada Juni 2012. Saham WAPO secara resmi tercatat pada Bursa Efek Indonesia.

39. Kino Indonesia Tbk

Kino Indonesia Tbk yang didirikan pada 1991, bergerak di industri produk konsumen, termasuk makanan, minuman dan perawatan pribadi. Perusahaan memasarkan berbagai merek lokal dan internasional. Awalnya perusahaan ini bernama PT Dutalestari Sentratama, kemudian oleh Harry Sanusi menjadi PT Kino Indonesia Tbk pada tahun 1991 dan restrukturisasi pada 2001 serta melakukan IPO pada 11 Desember 2015 setelah memperoleh pernyataan efektif dari OJK. Saham KINO tercatat di Bursa Efek Indonesia.

40. Sariguna Primatirta Tbk

Sariguna Primatirta Tbk berdiri pada 10 Maret 1988 yang merupakan produsen air minum dalam kemasan dengan merek CLEO. Perusahaan fokus pada kualitas produk dan jaringan distribusi nasional. Perseroan awalnya dinamakan PT Sari Guna dan berubah menjadi Sariguna Primatirta tahun 1989, merek Cleo sendiri pertama kali diluncurkan pada tahun 2004. IPO dilaksanakan pada 5 Mei 2017 setelah menerima pernyataan efektif dari OJK. Saham CLEO tercatat di Bursa Efek Indonesia.

41. Buyung Poetra Sembada Tbk

Buyung Poetra Sembada Tbk didirikan pada 16 September 2003 yang bergerak di industri beras kemasan bermerek. Perusahaan berperan dalam

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

penyediaan pangan pokok bagi masyarakat Indonesia. Perusahaan melakukan IPO pada 22 Juni 2017 setelah memperoleh pernyataan efektif dari OJK. Saham HOKI tercatat di Bursa Efek Indonesia.

43. Prima Cakrawala Abadi Tbk

Prima Cakrawala Abadi Tbk berdiri pada 29 Januari 2014, perusahaan bergerak di bidang distribusi dan perdagangan makanan serta minuman. Perusahaan mendukung rantai pasok produk konsumsi di Indonesia. Perseroan melaksanakan IPO pada 29 Desember 2017 setelah menerima pernyataan efektif dari OJK. Saham PCAR resmi tercatat di Bursa Efek Indonesia.

44. Mahkota Group Tbk

Mahkota Group Tbk didirikan pada 7 Januari 2011 dan bergerak di sektor agribisnis dengan fokus pada Perkebunan kelapa sawit serta pengolahan minyak sawit mentah. Perusahaan melaksanakan IPO pada 12 Juli 2018 setelah menerima pernyataan efektif dari OJK. Saham MGRO tercatat di Bursa Efek Indonesia.

45. Andira Agro Tbk

Andira Agro Tbk didirikan pada tahun 28 April 1995 dan bergerak di bidang perkebunan kelapa sawit. Perusahaan menjalankan budidaya serta pengelolaan hasil Perkebunan untuk mendukung industri minyak sawit nasional. Perusahaan IPO pada 16 Agustus 2018 setelah mendapatkan pernyataan efektif dari OJK. Saham ANDI tercatat di Bursa Efek Indonesia.

46. Garudafood Putra Putri Jaya Tbk

Garudafood Putra Putri Jaya Tbk berdiri pada tahun 1990 dan kegiatan komersialnya dilakukan pada tahun 1994. Perusahaan bergerak di industri makanan dan minuman dengan produk makanan ringan, biscuit, dan minuman kemasan. Perusahaan melaksanakan IPO pada 10 Oktober 2018 setelah menerima pernyataan efektif dari OJK. Saham GOOD resmi tercatat di Bursa Efek Indonesia.

47. Sentra Food Indonesia Tbk

Sentra Food Indonesia Tbk berdiri pada 28 Januari 2004 dan bergerak di industri makanan olahan beku berbasis daging dan hasil laut. Perusahaan memasarkan produk untuk pasar domestik. Perseroan melaksanakan IPO pada 8

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

10 Januari 2019 setelah menerima pernyataan efektif dari OJK. Saham FOOD resmi tercatat di Bursa Efek Indonesia.

48. Estika Tata Tiara Tbk

Estika Tata Tiara Tbk didirikan pada 1 Februari 2001 dan beroperasi di bidang pengolahan dan distribusi daging sapi. Perusahaan mendukung kebutuhan protein hewani nasional. Perusahaan melakukan IPO pada 10 Januari 2019 setelah memperoleh pernyataan efektif dari OJK. Saham BEEF tercatat di Bursa Efek Indonesia.

49. Wahana Interfood Nusantara Tbk

Wahana Interfood Nusantara Tbk didirikan pada tahun 2006 dan bergerak di industri makanan olahan berbasis cokelat dan *confectionery*. Perusahaan memproduksi berbagai produk makanan ringan. Perseroan melaksanakan IPO pada 20 Maret 2019 setelah menerima pernyataan efektif dari OJK. Saham COCO resmi tercatat di Bursa Efek Indonesia.

50. Mulia Boga Raya Tbk

Mulai Boga Raya Tbk didirikan pada 25 Agustus 2006. Perusahaan ini merupakan produsen keju dan produk olahan susu dengan merek Prochiz. Perusahaan fokus pada pasar makanan olahan domestik. Perusahaan melakukan IPO pada 25 November 2019 setelah memperoleh pernyataan efektif dari OJK. Saham KEJU tercatat di Bursa Efek Indonesia.

51. Palma Serasih Tbk

Palma Serasih Tbk berdiri pada 3 Juni 2008 dan bergerak di bidang perkebunan kelapa sawit. Perusahaan melaksanakan IPO pada 25 November 2019 setelah memperoleh pernyataan efektif dari OJK. Saham PSGO tercatat di Bursa Efek Indonesia.

52. Asia Sejahtera Mina Tbk

Asia Sejahtera Mina Tbk didirikan pada tahun 2008 dan bergerak di bidang perikanan dan pengolahan rumput laut. Produk perusahaan digunakan sebagai bahan baku industri makanan. Perseroan melaksanakan IPO pada 2 Oktober 2020 setelah menerima pernyataan efektif dari OJK. Saham AGAR resmi tercatat di Bursa Efek Indonesia.

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

53. Cisadane Sawit Raya Tbk

Cisadane Sawit Raya Tbk berdiri pada 28 Oktober 1983 oleh Rudi Shenda dan Johanna Wirjoprawiro. Perusahaan ini bergerak di industri pengolahan kelapa sawit. IPO dilakukan pada 9 Januari 2020 setelah memperoleh pernyataan efektif dari OJK. Saham CSRA tercatat di Bursa Efek Indonesia.

54. Diamond Food Indonesia Tbk

Diamond Food Indonesia Tbk didirikan pada 3 Februari 1995 dan bergerak di industri makanan dan minuman berbasis susu dan makanan beku. Perusahaan memasarkan produk konsumen bermerek. Perusahaan melakukan IPO pada 23 Januari 2020 setelah memperoleh pernyataan efektif dari OJK. Saham DMND tercatat di Bursa Efek Indonesia.

54. Era Mandiri Cemerlang Tbk

Era Mandiri Cemerlang Tbk berdiri pada tahun 2000 dan bergerak di bidang pengolahan dan perdagangan hasil perikanan. Perusahaan memfokuskan usaha pada produk makanan laut beku. Perseroan melaksanakan IPO pada 12 Februari 2020 setelah menerima pernyataan efektif dari OJK. Saham IKAN resmi tercatat di Bursa Efek Indonesia.

55. FAP Agri Tbk

FAP Agri Tbk didirikan pada tahun 1994 dan bergerak di industri pengolahan kelapa sawit. Perusahaan melakukan IPO pada 4 Januari 2020 setelah menerima pernyataan efektif dari OJK. Saham FAPA tercatat di Bursa Efek Indonesia.

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengummumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Diarangi mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BAB VI

KESIMPULAN DAN SARAN

1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis data yang dilakukan terkait dengan pengaruh kinerja keuangan dan struktur modal terhadap nilai perusahaan dengan *good corporate governance* sebagai variabel moderasi, dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Kinerja keuangan yang diproksikan dengan *return on assets* (ROA) berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan yang diproksikan dengan Tobin's Q. Hasil ini menunjukkan bahwa perusahaan dengan tingkat profitabilitas yang tinggi cenderung memiliki nilai perusahaan lebih tinggi. ROA menghasilkan laba, sehingga menjadi sinyal positif bagi investor dalam menilai prospek perusahaan.
2. Struktur modal yang diproksikan dengan *debt to equity ratio* (DER) tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Temuan ini mengindikasikan bahwa tinggi rendahnya penggunaan hutang dalam struktur pendanaan perusahaan belum mampu mempengaruhi nilai perusahaan secara langsung. Investor cenderung tidak menjadikan struktur modal sebagai faktor utama dalam menilai perusahaan, selama perusahaan masih mampu menjaga kinerja operasionalnya.

Good corporate governance yang diproksikan dengan kepemilikan institusional tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa keberadaan pemilik institusional belum mampu memberikan pengaruh langsung terhadap peningkatan nilai perusahaan. Kepemilikan institusional lebih dipandang sebagai mekanisme pengawasan jangka Panjang yang dampaknya belum sepenuhnya tercermin dalam nilai pasar perusahaan.

Good corporate governance tidak mampu memoderasi pengaruh kinerja keuangan (ROA) terhadap nilai perusahaan. Temuan ini mengindikasikan bahwa pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan bersifat langsung

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

dan kuat, sehingga tidak bergantung pada tinggi atau rendahnya kepemilikan institusional sebagai mekanisme tata kelola perusahaan.

Good corporate governance tidak mampu memoderasi pengaruh struktur modal (DER) terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa kepemilikan institusional belum berperan optimal dalam mengendalikan kebijakan pendanaan perusahaan, sehingga struktur modal tetap tidak memberikan pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, meskipun perusahaan memiliki mekanisme tata kelola yang baik.

Secara keseluruhan, hasil penelitian ini menegaskan bahwa kinerja keuangan yang diukur melalui ROA merupakan faktor utama yang mempengaruhi nilai perusahaan, sedangkan struktur modal dan *good corporate governance* belum menunjukkan peran yang signifikan, baik secara langsung maupun sebagai variabel moderasi.

6.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan yang perlu diperhatikan dan dapat menjadi bahan pertimbangan bagi penelitian selanjutnya, antara lain:

1. Indikator variabel yang digunakan masih bersifat terbatas, dimana kinerja keuangan hanya diprosikan dengan ROA, struktur modal dengan DER, nilai perusahaan dengan Tobin's Q, serta *good corporate governance* dengan kepemilikan institusional. Penggunaan indikator tunggal ini memungkinkan belum sepenuhnya mencerminkan kondisi variabel secara menyeluruh. Objek penelitian terbatas pada perusahaan sektor *food and beverage*, sehingga hasil penelitian belum dapat digeneralisasi untuk sektor industri lainnya yang memiliki karakteristik berbeda.

Saran

Berdasarkan hasil penelitian dan keterbatasan yang telah diuraikan, maka saran yang dapat diberikan adalah sebagai berikut:

Penelitian selanjutnya disarankan untuk menambahkan indikator lain dalam mengukur kinerja keuangan, struktur modal, nilai perusahaan, maupun *good corporate governance* agar hasil penelitian menjadi lebih komprehensif.

Peneliti selanjutnya juga disarankan untuk menambahkan variabel lain, seperti ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan, likuiditas, atau risiko bisnis yang diduga dapat mempengaruhi nilai perusahaan.

Disarankan untuk menggunakan sektor industri yang lebih beragam agar hasil penelitian memiliki daya generalisasi yang lebih kuat.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

DAFTAR PUSTAKA

- Armed, A. M., Nugraha, D. P., & Hågen, I. (2023). The Relationship between Capital Structure and Firm Performance: The Moderating Role of Agency Cost. *Risks*, 11(6), 1–17. <https://doi.org/10.3390/risks11060102>
- Asiya, C. A., & Hariyono, A. (2025). Pengaruh Sustainability Report , Profitabilitas Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah MEA(Manajemen, Ekonomi, Dan Akuntansi)*, 9(2), 1032–1052.
- Abbar, I., & Setiana, S. (2024). The Role of Financial Flexibility: ESG Performance, ROA and Firm Value. *Dinasti International Journal of Economics, Finance & Accounting*, 5(3), 1524–1539. <https://doi.org/10.38035/dijefa.v5i3.2924>
- Afifah, E., Kurniaty, & Rizka Zulfikar. (2022). How Capital Structure And Financial Performance Impact On Food And Beverage Company Value? *International Journal of Science, Technology & Management*, 3(1), 104–112. <https://doi.org/10.46729/ijstm.v3i1.453>
- Andayu, B. V. D. (2025). The Effect of Financial Performance on Firm Value: Good Corporate Governance as Moderating Variable. *APPSAI Accounting Review*, 5(1), 40–49.
- Angraeni, D., Jolekhah, S., & Neliana, T. (2024). Profitability and Leverage, on Firm Value with Good Corporate Governance as Moderation. *Asian Journal of Management Entrepreneurship and Social Science*, 4(3), 1658–1670.
- Aref, H., Saratian, E. T. P., Nugroho, D. A., Ashshidiqy, N., & Kolis. David Nabhan. (2020). Pengaruh ROA, DER, dan Tobin's Q Ratio Terhadap Harga Saham pada Industri Pertambangan Migas di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Manajemen Bisnis*, 6(2), 174–183.
- Bekhtiar, H. A., Nurlaela, S., & Hendra, K. (2020). Kepemilikan Manajerial , Kepemilikan Institusional , Komisaris Independen , Komite Audit dan Nilai Perusahaan. *Accounting and Financial Review*, 3(2), 136–142.
- BPS. (2024). *Food and Beverage Service Activities Statistics 2023*. Badan Pusat Statistik. <https://www.bps.go.id/en/publication/2024/12/23/f2c7743c4712aaeaa4abf694/statistik-penyediaan-makanan-dan-minuman-2023.html>
- Bigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). *Fundamentals of Financial Management*. Cengage Learning.
- Beji, T. N., Nguyen, X. H., & Pham, K. T. (2023). The Effect of Capital Structure on Firm Value: A Study of Companies Listed on the Vietnamese Stock Market. *International Journal of Financial Studies*, 11(3). <https://doi.org/10.3390/ijfs11030100>

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

- Chyaningtyas, N. W., & Muharam, H. (2022). Determinants of Capital Structure and Firm Financial Performance: Empirical Evidence on Food and Beverage Sector in Indonesian Listed Companies. *Academy of Accounting and Financial Studies Journal*, 25(7), 1–10.
- 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 Journa*, 6(3), 293–307.
- Ehaid, I. E.-S. (2009). The impact of capital- structure choice on firm performance: empirical evidence from Egypt Available to Purchase. *Journal of Risk Finance*, 10(5), 477–487. <https://doi.org/https://doi.org/10.1108/15265940911001385>
- Fahmi, I. (2015). *Pengantar Manajemen Keuangan: Teori dan Soal Jawab*. Alfabeta.
- Fuad Alamsyah, M., & Yulianti, Y. (2022). The effect of good corporate governance on the financial performance of property and real estate sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange. *Asian Management and Business Review*, 2(1), 90–102. <https://doi.org/10.20885/ambr.vol2.iss1.art8>
- Ghozali, I. (2014). *Partial Least Squares: Konsep, Teknik dan Aplikasi Menggunakan Program Smart PLS 4.0 Untuk Penelitian Empiris* (K. A. Kusumadewi & A. Heri S (eds.); 1st ed.). Yoga Pratama.
- Hair, J. F., Ringle, G. T. ., C.M., & Sarstedt, M. (2017). *A Primer on Partial Least Squares Structural Equation Modeling (PLS-SEM)*. Sage Publications.
- Hardianti, S., Eka, E., Rina, R., Latif, A., & Asriany, A. (2023). Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan dengan Good Corporate Governance sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Food and Beverage yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Owner*, 7(2), 1434–1447. <https://doi.org/10.33395/owner.v7i2.1393>
- Harmono. (2011). Manajemen Keuangan Berbasis Balanced Scorecard Pendekatan Teori, Kasus, dan Riset Bisnis. In *Bumi Aksara*. Bumi Aksara.
- Hastuti, D. B., & Budhijana, R. B. (2020a). Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan, Leverage, CSR, Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Dengan GCG Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan. *Jurnal Ekonomi, Manajemen, Dan Perbankan*, 6, 90–102.
- Hastuti, D. B., & Budhijana, R. B. (2020b). Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan , Leverage , CSR , Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Dengan GCG Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur Periode 2012 - 2017. *Jurnal Ekonomi, Manajemen, Dan Perbankan*, 6(2),

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Diarangi mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Diarangi mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

90–102.

Hastuti, D. B., & Budhijana, R. B. (2022). Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan, Leverage, CSR, Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Dengan GCG Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur Periode 2012-2017. *Jurnal Ekonomi, Manajemen Dan Perbankan (Journal of Economics, Management and Banking)*, 6(2), 90. <https://doi.org/https://doi.org/10.35384/jemp.v6i2.252>

Hendra, J., Bakri, P., Nuro, P., Erlina, R., & Siswanda. (2025). Analisis Laporan Keuangan dan Nilai Perusahaan Terhadap Harga Saham di Indonesia. *Indonesian Research Journal on Education*, 5(3), 396–401.

Hettiarachchi, S., Kasturiarachchi, U., Kokilakumar, S., Himaanthri, S., Jayathilaka, R., & Peiris, S. (2025). Determinants of Firm Value in Frontier Markets: Evidence from a Panel Oprobit Analysis in Sri Lanka. *Asia-Pacific Financial Markets*, 1–32.

Hung, D. Van, Nhung, L. T., & Hung, N. T. (2021). the Impact of Capital Structure on Firm Value in Vietnam. *Advances and Applications in Statistics*, 69(2), 115–132. <https://doi.org/10.17654/as069020115>

Izh-haruddin, M. S., & Ranteallo, A. T. (2025). Pengaruh Tingkat Suku Bunga Dan Inflasi Terhadap Harga Saham Pada Sektor Makanan Dan Minuman Perusahaan Yang Terdapat Di BEI Periode Tahun 2020 - 2024. *Jurnal Akuntansi Keuangan Dan Perpajakan*, 2(2), 251–267.

Jenius. (2024). *Suku Bunga BI Rate Dipertahankan, Prospek Pertumbuhan Kredit & Ekonomi Meningkat.* Jenius. <https://www.jenius.com/marketupdate/detail/suku-bunga-bi-rate-dipertahankan-prospek-pertumbuhan-kredit-ekonomi-meningkat>

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. [https://doi.org/https://doi.org/10.1016/0304-405X\(76\)90026-X](https://doi.org/https://doi.org/10.1016/0304-405X(76)90026-X)

Kasmir. (2016). *Analisis Laporan Keuangan.* PT Raja Grafindo Persada.

Kemenko Perekonomian RI. (2025). *Sepakati Tarif Baru 19% dengan Amerika Serikat, Jadi Huge Wins Untuk Industri Padat Karya Indonesia.* Kementerian Koordinator Bidang Perekonomian RI. <https://ekon.go.id/publikasi/detail/6475/sepakati-tarif-baru-19-dengan-amerika-serikat-jadi-huge-wins-untuk-industri-padat-karya-indonesia>

Kemenperin. (2024). *Laporan Kinerja Industri Makanan dan Minuman 2023.* Kementerian Perindustrian. <https://kemenperin.go.id>

KPKG. (2006). *Pedoman Umum Good Corporate Governance Indonesia.* Komite

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Nasional Kebijakan Governance.

Kominfo Jatim. (2024). *BI Pertahankan Suku Bunga 6% Untuk Stabilitas dan Pertumbuhan Ekonomi*. Kominfo Jatim. <https://kominfo.jatimprov.go.id/berita/bi-pertahankan-suku-bunga-6-untuk-stabilitas-dan-pertumbuhan-ekonomi>

Komite Nasional Kebijakan Governance. (2006). *Pedoman Umum Good Corporate Governance Indonesia*. KNKG.

Mansour, M., Al Amosh, H., Alodat, A. Y., Khatib, S. F. A., & Saleh, M. W. A. (2022). The Relationship between Corporate Governance Quality and Firm Performance: The Moderating Role of Capital Structure. *Sustainability (Switzerland)*, *14*(17), 1–25. <https://doi.org/10.3390/su141710525>

Maulana, A., & Widyawati, D. (2024). Pengaruh Kepemilikan Manajerial , Kepemilikan Institusional Beverage Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, *13*(7).

Meimayana, N., & Pristiana, U. (2023). The Influence of Capital Structure , Company Size and Profitability on Value Firm With Good Corporate Governance as a Moderation Variable in The Processed Food Sub-Industry / Processed Food Listed in Indonesia Stock Exchange. *Jurnal Ekonomi Manajemen*, *8*(2), 261–274. <https://doi.org/10.30996/jem17.v8i2.9906>

Michalkova, L., Stehel, V., Nica, E., & Durana, P. (2021). Corporate Management: Capital Structure and Tax Shields. *Marketing and Management Innovations*, *3*, 276. <https://doi.org/10.21272/mmi.2021.3-23.This>

Mudrikah, R. E., Eferedy, J., & Mulyani. (2024). Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Dengan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Manajemen, Akuntansi, Ekonomi*, *3*(1), 41–57.

Ngrum, U. N., & Asandimitra, N. (2021). Pengaruh Kinerja Keuangan, Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan GCG dan CSR sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Ilmu Manajemen*, *5*(2016), 1–14.

Niraeni, A., & Saga, B. (2024). Pengaruh Kinerja Keuangan, Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan dengan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Moderasi. *JETISH: Journal of Education Technology Information Social Sciences and Health*, *3*(2), 1414–1427. <https://doi.org/10.25105/jipak.v6i2.4486>

Pirmana, K. W. A., Saleh, R., Nelly, Sari, L., & Sutandi, S. (2021). Analisis Return On Assets (ROA), Return On Equity (ROE), Net Profit Margin (NPM) dan Gross Profit Margin Untuk Mengukur Kinerja Keuangan Pada PT Raje Baginda Jurai di Palembang. *Jurnal Kajian Ekonomi Dan Bisnis*,



Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

5(1), 53–70.

- Payudha, A., Miswanto, M., Rafifah, U. R., Soares, C., & Savuth, H. E. . (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), 356–369.
- Petri, D. P. S. (2024). Dampak Covid-19 Terhadap Pertumbuhan Industri Manufaktur Bidang Makanan dan Minuman di Indonesia. *Prosiding SENANTIAS: Seminar Nasional Hasil Penelitian Dan PkM*, 5(1), 243–248. <https://openjournal.unpam.ac.id/index.php/Senan/article/view/39041/18180>
- Rahmawati, F., & Hariyanto, W. (2024). the Influence of Good Corporate Governance, Financial Performance and Profitability on Firm Value of Food and Beverage Sector Companies Listed on the Bej 2020-2023. *Journal of Economic and Economic Policy*, 1(3), 182–204. <https://doi.org/10.61796/ijecep.v1i3.43>
- Riyanto, B. (2010). *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan* (4th ed.). BPFE.
- Rodríguez Valencia, L. (2025). Financial Performance and Corporate Governance on Firm Value: Evidence from Spain. *International Journal of Financial Studies*, 13(3), 123. <https://doi.org/10.3390/ijfs13030123>
- Rosita, S. (2019). Pengaruh Firm Size (Ukuran Perusahaan), Return On Assets (ROA), dan Debt To Equity Ratio (DER) Terhadap Manajemen Laba. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Auditing*, 10(2), 137–148.
- Sa'adah, L. (2021). *Metode penelitian ekonomi dan bisnis*. Lppm Universitas Kh. A. Wahab Hasbullah.
- Silalah, A. N., & Achyani, F. (2023). Pengaruh Struktur Modal , Kebijakan Dividen , Dan Growth Opportunity Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2021). *Journal Of Social Science Research*, 3(4), 8734–8748.
- Sabrina, C. A. S., & Sandari, T. E. (2026). Pengaruh Likuiditas , Profitabilitas , dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan pada Sub Sektor Food and Beverage yang Terdaftar di BEI Tahun 2022-2024. *Jurnal Ekonomi, Manajemen, Akuntansi*, 5(3), 2716–2727.
- Siti, R. D., & Priantinah, D. (2018). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, dan Dewan Komisaris Independen terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Nominal: Barometer Riset Akuntansi Dan Manajemen*, 17(1), 95–110.
- Siti, M. S., Chunmei, Z., Khan, T., & Sehu, M. A. (2018). Corporate governance and firm performance: The role of GCG in emerging economies. *Journal of*

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Diarangi mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Accounting and Organizational Change, 14(4), 399–420. <https://doi.org/https://doi.org/10.1108/JAOC-07-2017-0066>

Smatupang, R. (2023). Analisis Pengaruh Debt To Equity Ratio, Long Term Debt To Equity Ratio, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return On Equity. *Jurnal Bisnis Dan Ekonomi Dharmawangsa*, 3(1), 45–56.

Silana, I. M. (2011). *Manajemen Keuangan Perusahaan: Teori dan Praktik*. Erlangga.

Stama, D. R., & Lisa, E. (2020). Pengaruh Leverage dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Sektor Manufaktur Food and Beverage yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Sains Manajemen Dan Akuntansi*, X(2), 65–85.

Trigan, F. A. B., Wahyudi, I., & Ramdani, M. (2023). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Sektor Food & Beverage Bei Tahun 2019-2022. *JIIP - Jurnal Ilmiah Ilmu Pendidikan*, 6(11), 9538–9546. <https://doi.org/10.54371/jiip.v6i11.2824>

Tempo. (2024). *Industri Makanan dan Minuman Tumbuh 5,53 Persen, Beri Sumbangan Terbesar ke PDB*. Tempo.Co. <https://www.tempo.co/ekonomi/industri-makanan-dan-minuman-tumbuh-5-53-persen-beri-sumbangan-terbesar-ke-pdb--12737>

Tempo. (2025). *Kompensasi Tarif Trump untuk Indonesia dari 32 Persen Jadi 19 Persen*. Tempo.Co. <https://www.tempo.co/ekonomi/kompensasi-tarif-trump-untuk-indonesia-dari-32-persen-jadi-19-persen-2045688>

Taniatuzaima, Q., & Maryanti, E. (2022). Pengaruh ROA, DAR terhadap Nilai Perusahaan dengan CR sebagai Variabel Moderasi. *Owner: Riset Dan Jurnal Akuntansi*, 6(3), 2253–2265. <https://doi.org/10.33395/owner.v6i3.880>

Varna, A., Dorkas, A., Atahau, R., & Robiyanto, R. (2021). *Struktur modal , profitabilitas , dan nilai perusahaan : Efek moderasi Good Corporate Governance*. 22(2), 391–415.

Vardani, D. K., & Putri Djando, S. M. E. (2022). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Moderasi (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020). *Jurnal Pendidikan Dasar Dan Sosial Humaniora*, 1(8), 1427–1434.

Vardhani, W. K., Titisari, K. H., & Suhendro. (2021). Pengaruh Profitabilitas , Struktur Modal , Ukuran Perusahaan , Dan Good Corporate Governance terhadap Nilai Perusahaan. *Ekonomis: Journal of Economics and Business*, 5(1), 37–45. <https://doi.org/10.33087/ekonomis.v5i1.264>

Veston, J. F., & Copeland, T. E. (2001). *Manajemen Keuangan Jilid I* (9th ed.).

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Binarupa Aksara.

- Weston, J. F., & Copeland, T. E. (2010). *Managerial finance (Jaka Wasana, Trans.)*. Binarupa Aksara.
- Widyaningsih, D. (2020). Kepemilikan Manajerial , Kepemilikan Institusional , Komisaris Independen , Serta Komite Audit Pada Nilai Perusahaan Dengan Pengungkapan CSR sebagai Variabel Moderating dan Firm Size sebagai Variabel Kontrol. *Jurnal Akuntansi Dan Pajak*, 19(1), 38–52.
- Wirianata, H. (2020). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Dengan Moderasi GCG. *Jurnal Ekonomi*, 24(3), 468–487. <https://doi.org/10.24912/jpa.v2i1.7148>
- Wulandari, S., & Rachmawati, I. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Kepemilikan Manajerial sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 23(1), 47–59.
- Yuditia, N. M. D. S., & Suhaedi, W. (2024). The Influence Of Growth Opportunities , Corporate Governance , And Profitability On Company Value In Food And Beverage Companies With Capital Structure As A Moderating Variable. *Asian Journal of Management Entrepreneurship and Social Science*, 04(02), 467–484.
- Yuliana, D., & Sari, R. (2022). Analisis Debt to Assets Ratio dan Debt to Equity Ratio sebagai Alat untuk Mengukur Kinerja Keuangan. *Jurnal Pendidikan Dan Kewirausahaan*, 10(2), 122–133.
- Yunita, D. S., Fatimah, G. N., Ismawati, S., & Djuanda, G. (2025). *Optimalisasi Struktur Modal Perusahaan Go Public Metode Weighted Average Cost of Capital (Wacc)*. 1–19.



LAMPIRAN

Lampiran 1: Data return on assets (ROA) perusahaan

NO	KODE	LABA SETELAH PAJAK					TOTAL ASET					ROA				
		2020	2021	2022	2023	2024	2020	2021	2022	2023	2024	2020	2021	2022	2023	2024
1	ALI	893,779,000,000	2,067,362,000,000	1,792,050,000,000	1,088,170,000,000	1,186,783,000,000	27,781,231,000,000	30,399,906,000,000	29,249,340,000,000	28,846,243,000,000	28,793,225,000,000	0.032	0.068	0.061	0.038	0.041
2	DES	135,789,000,000	265,758,000,000	364,972,000,000	395,798,000,000	527,368,000,000	958,791,000,000	1,304,108,000,000	1,645,582,000,000	2,085,182,000,000	2,696,874,000,000	0.142	0.204	0.222	0.190	0.196
3	ISA	204,972,000,000	8,771,000,000	-62,359,000,000	18,796,000,000	69,482,000,000	2,011,557,000,000	1,761,634,000,000	1,826,350,000,000	1,850,004,000,000	1,964,172,000,000	0.599	0.005	-0.034	0.010	0.035
4	BISI	275,667,000,000	380,992,000,000	523,242,000,000	595,740,000,000	178,640,000,000	2,914,979,000,000	3,132,202,000,000	3,410,481,000,000	3,901,820,000,000	3,634,529,000,000	0.095	0.122	0.153	0.153	0.049
5	STEK	509,507,890,912	-106,511,989,327	-133,469,253,051	-114,047,785,478	-719,271,050,228	4,223,727,970,626	4,173,043,810,054	4,142,039,803,861	4,055,750,906,772	3,894,062,592,724	-0.121	-0.026	-0.032	-0.028	-0.185
6	UDI	67,093,000,000	91,723,000,000	93,065,000,000	102,542,000,000	67,848,000,000	2,963,007,000,000	2,993,218,000,000	3,173,651,000,000	3,327,846,000,000	3,817,011,000,000	0.023	0.031	0.029	0.031	0.018
7	WPT	108,389,000,000	-1,417,294,000,000	12,635,000,000	159,970,000,000	272,132,000,000	15,060,968,000,000	12,045,048,000,000	12,223,568,000,000	10,183,510,000,000	9,794,380,000,000	-0.074	-0.118	0.001	0.016	0.028
8	EKA	181,812,593,992	187,066,990,085	220,704,543,072	153,574,779,624	324,942,516,449	1,566,673,828,068	1,697,387,196,209	1,718,287,453,575	1,893,560,797,758	2,385,281,736,023	0.116	0.110	0.128	0.081	0.136
9	EPIN	45,833,000,000	3,619,010,000,000	2,930,357,000,000	2,318,088,000,000	3,711,601,000,000	31,159,291,000,000	35,446,051,000,000	39,847,545,000,000	40,970,800,000,000	42,791,000,000,000	0.123	0.102	0.074	0.057	0.087
10	CPRO	381,422,000,000	2,212,293,000,000	373,978,000,000	401,774,000,000	320,155,000,000	6,326,293,000,000	6,448,014,000,000	6,833,737,000,000	6,856,338,000,000	6,706,321,000,000	0.060	0.343	0.055	0.059	0.048
11	DLTA	123,465,762,000	187,992,998,000	230,065,807,000	199,611,841,000	142,367,399,000	1,225,580,913,000	1,308,722,065,000	1,307,186,367,000	1,208,050,010,000	1,118,177,188,000	0.101	0.144	0.176	0.165	0.127
12	DSFI	-5,869,581,850	14,571,697,139	21,382,209,119	12,087,821,539	12,455,160,064	373,757,193,361	391,754,830,323	390,694,004,239	411,881,217,220	430,610,870,720	-0.016	0.037	0.055	0.029	0.029
13	DSNG	478,171,000,000	739,649,000,000	1,206,587,000,000	841,665,000,000	1,141,375,000,000	14,151,383,000,000	13,712,160,000,000	15,357,229,000,000	16,178,278,000,000	17,412,416,000,000	0.034	0.054	0.079	0.052	0.066
14	GZCO	182,592,000,000	14,269,000,000	75,818,000,000	2,386,000,000	62,410,000,000	2,143,393,000,000	2,034,452,000,000	2,045,406,000,000	2,118,200,000,000	2,321,244,000,000	-0.085	0.007	0.037	0.001	0.027
15	ICBP	18,574,000,000	7,900,282,000,000	5,722,194,000,000	8,465,123,000,000	8,813,377,000,000	103,588,325,000,000	118,066,628,000,000	115,305,536,000,000	119,267,076,000,000	126,040,905,000,000	0.072	0.067	0.050	0.071	0.070
16	INDF	752,066,000,000	11,203,585,000,000	9,192,569,000,000	11,493,733,000,000	13,077,496,000,000	163,136,516,000,000	179,356,193,000,000	180,433,300,000,000	186,587,957,000,000	201,713,313,000,000	0.054	0.062	0.051	0.062	0.065
17	JAWA	307,643,236,060	-178,278,611,469	-301,812,696,692	-303,853,274,732	-193,730,450,386	3,493,727,182,127	3,566,231,393,023	3,589,642,467,446	3,656,226,625,457	3,867,576,733,424	-0.088	-0.050	-0.084	-0.083	-0.050
18	JPFA	1,221,904,000,000	2,130,896,000,000	1,490,931,000,000	945,922,000,000	3,212,338,000,000	25,951,760,000,000	28,589,656,000,000	32,690,887,000,000	34,109,431,000,000	34,666,283,000,000	0.047	0.075	0.046	0.028	0.093
19	LSIP	695,490,000,000	990,445,000,000	1,035,285,000,000	760,673,000,000	1,475,654,000,000	10,922,788,000,000	11,851,182,000,000	12,417,013,000,000	12,514,203,000,000	13,841,956,000,000	0.064	0.084	0.083	0.061	0.107
20	MAIN	-38,953,042,000	60,376,485,000	26,217,657,000	63,162,746,000	487,957,583,000	4,674,206,873,000	5,436,745,210,000	5,746,998,087,000	5,517,296,880,000	5,380,045,840,000	-0.008	0.011	0.005	0.011	0.091
21	MLBI	285,617,000,000	665,850,000,000	924,906,000,000	1,066,467,000,000	1,142,246,000,000	2,907,425,000,000	2,922,017,000,000	3,374,502,000,000	3,407,442,000,000	3,441,088,000,000	0.098	0.228	0.274	0.313	0.332
22	MYOR	2,098,168,514,645	1,211,052,647,953	1,970,064,538,149	3,244,872,091,221	3,067,667,675,407	19,777,500,514,550	19,917,653,265,528	22,276,160,695,411	23,870,404,962,472	29,728,781,933,757	0.106	0.061	0.088	0.136	0.103
23	PSDN	-52,304,824,027	-81,182,064,990	-25,834,965,122	143,397,423,734	-20,536,856,866	765,375,539,783	708,894,784,885	705,620,167,464	151,973,453,634	146,364,186,269	-0.068	-0.115	-0.037	0.944	-0.140
24	ROTI	168,610,282,478	281,340,682,456	432,247,722,254	333,300,420,963	362,195,698,480	4,452,166,671,985	4,191,284,422,677	4,130,321,616,083	3,943,518,425,042	3,746,346,988,767	0.038	0.067	0.105	0.085	0.097
25	SGRO	-191,747,000,000	814,715,000,000	1,039,443,000,000	440,779,000,000	697,484,000,000	9,744,680,000,000	9,751,365,000,000	10,243,238,000,000	10,067,533,000,000	10,702,351,000,000	-0.020	0.084	0.101	0.044	0.065
26	SIMP	340,285,000,000	1,333,747,000,000	1,509,605,000,000	926,778,000,000	2,183,650,000,000	35,395,264,000,000	35,979,302,000,000	36,113,081,000,000	35,012,351,000,000	37,247,829,000,000	0.010	0.037	0.042	0.026	0.059
27	SIPD	28,266,000,000	15,065,000,000	-218,103,000,000	-17,315,000,000	3,325,000,000	2,592,850,000,000	2,794,113,000,000	3,002,424,000,000	3,281,471,000,000	3,119,496,000,000	0.011	0.005	-0.073	-0.005	0.001
28	SKBM	5,415,741,808	29,707,421,605	86,635,603,936	2,306,736,526	-83,447,047,226	1,768,660,546,754	1,970,428,120,056	2,042,199,577,083	1,839,622,473,747	1,841,387,615,106	0.003	0.015	0.042	0.001	-0.045
29	SKLT	42,520,246,722	84,524,160,228	74,865,302,076	78,089,597,225	119,048,716,890	773,863,042,440	889,125,250,792	1,033,289,474,829	1,282,739,303,035	1,522,025,167,907	0.055	0.095	0.072	0.061	0.078
30	SMAR	1,539,798,000,000	2,829,418,000,000	5,504,956,000,000	917,870,000,000	1,278,269,000,000	35,026,171,000,000	40,345,003,000,000	42,600,814,000,000	39,716,363,000,000	45,333,131,000,000	0.044	0.070	0.129	0.023	0.028
31	SSMS	580,854,940,000	1,526,870,874,000	1,848,118,978,000	518,314,064,000	844,691,385,000	12,775,930,059,000	13,850,610,076,000	13,969,704,123,000	11,810,444,633,000	11,764,842,337,000	0.045	0.110	0.132	0.044	0.072
32	STTP	628,628,879,549	617,573,766,863	624,524,005,786	917,794,022,711	1,314,430,773,948	3,448,995,059,882	3,919,243,683,748	4,590,737,849,889	5,482,234,635,262	6,762,107,188,564	0.182	0.158	0.136	0.167	0.194
33	TBLA	680,730,000,000	791,916,000,000	801,440,000,000	612,210,000,000	701,020,000,000	19,431,293,000,000	21,084,017,000,000	23,673,644,000,000	25,883,325,000,000	27,763,549,000,000	0.035	0.038	0.034	0.024	0.025
34	TGKA	478,561,152,411	481,109,483,989	478,266,312,889	441,099,000,000	402,417,000,000	3,361,956,197,960	3,403,961,007,490	4,181,760,862,637	4,566,006,000,000	4,676,250,000,000	0.142	0.141	0.114	0.097	0.086
35	ULTJ	409,666,000,000	1,276,793,000,000	965,486,000,000	1,186,161,000,000	1,153,916,000,000	8,754,116,000,000	7,406,856,000,000	7,376,375,000,000	7,523,956,000,000	8,451,365,000,000	0.127	0.172	0.131	0.158	0.136

1. Diarangi mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penerbitan buku, atau pengajaran;
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Diarangi mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



© Hak cipta milik UIN Suska Riau

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

31	NSP	954,115,000,000	117,509,000,000	930,207,000,000	26,137,000,000	138,889,000,000	7,576,090,000,000	8,258,457,000,000	4,540,302,000,000	4,559,725,000,000	3,214,080,000,000	-0.126	0.014	0.205	0.006	0.043
32	NVR	63,536,000,000	5,758,148,000,000	5,364,761,000,000	4,800,940,000,000	3,368,693,000,000	20,534,632,000,000	19,068,532,000,000	18,318,114,000,000	16,664,086,000,000	16,046,195,000,000	0.349	0.302	0.293	0.288	0.210
33	PAPO	-1,465,267,839	-1,597,299,838	-4,066,618,528	218,571,989	718,929,225	92,627,105,867	100,505,085,001	97,504,907,444	131,935,413,522	86,586,841,700	-0.016	-0.016	-0.042	0.002	0.008
34	KINO	113,665,219,638	100,649,538,230	-950,288,973,938	77,243,694,579	88,916,502,593	5,255,359,155,031	5,346,800,159,052	4,676,372,045,095	4,646,378,817,802	4,501,385,830,768	0.022	0.019	-0.203	0.017	0.020
40	LEO	132,772,234,495	180,711,667,020	195,598,848,689	305,879,961,825	474,019,249,853	1,310,940,121,622	1,348,181,576,913	1,693,523,611,414	2,296,227,711,688	2,663,387,006,912	0.101	0.134	0.115	0.133	0.178
41	HOKI	38,038,419,405	12,533,087,704	90,572,477	-3,370,825,857	-6,111,741,865	906,924,214,166	989,119,315,334	811,603,660,216	1,046,190,979,746	1,124,071,397,658	0.042	0.013	0.000	-0.003	-0.005
42	CAR	-15,957,991,606	1,278,943,527	4,932,754,628	9,204,103,933	-348,984,944	103,351,122,210	108,995,625,626	102,809,758,188	104,552,819,861	92,206,187,958	-0.154	0.012	0.048	0.088	-0.004
43	GRO	-49,586,190,616	89,783,282,574	-34,790,602,513	-172,273,898,363	-22,981,164,884	1,433,953,996,487	1,820,202,594,748	2,561,664,000,157	2,680,206,187,969	3,073,806,601,807	-0.035	0.049	-0.014	-0.064	-0.007
44	HANDI	-10,170,233,789	-3,121,384,649	-10,787,670,426	-55,959,237,094	-23,050,071,071	479,224,284,289	482,681,352,132	444,210,370,402	378,135,050,642	350,160,565,915	-0.021	-0.006	-0.024	-0.148	-0.066
45	OOD	45,103,761,907	492,637,672,186	521,714,035,585	601,467,293,291	687,194,544,484	6,570,969,641,033	6,766,602,280,143	7,327,371,934,290	7,427,707,902,688	8,431,726,766,692	0.037	0.073	0.071	0.081	0.082
46	OOD	17,398,564,059	-14,658,771,261	-22,068,477,089	-20,380,916,766	-23,692,738,363	113,192,236,191	106,495,352,963	102,297,196,494	50,993,895,743	48,472,807,904	-0.154	-0.138	-0.216	-0.400	-0.489
47	BEEF	350,736,124,757	-181,441,958,103	-93,687,239,182	57,071,026,905	103,095,300,654	677,803,886,415	673,480,916,520	615,017,828,200	690,330,534,107	2,194,978,339,108	-0.517	-0.269	-0.152	0.083	0.047
48	COCO	2,738,128,648	8,532,631,708	6,620,432,696	-50,439,861,088	-52,561,224,677	263,754,414,443	370,684,311,428	485,054,412,584	528,959,733,486	439,775,108,837	0.010	0.023	0.014	-0.095	-0.120
49	KEJU	121,000,016,429	144,700,268,968	117,370,750,383	80,342,415,257	146,880,537,264	674,806,910,037	767,726,284,113	860,100,358,989	828,378,354,007	974,057,856,516	0.179	0.188	0.136	0.097	0.151
50	PSGO	26,500,634,368	213,841,959,820	257,682,130,697	549,244,004,886	350,647,474,271	3,401,723,398,441	3,731,907,652,769	4,140,857,067,187	4,181,183,763,101	3,950,324,909,015	0.008	0.057	0.062	0.131	0.089
51	AGAR	-764,674,863	1,676,533,638	-1,922,533,742	17,224,393	3,333,563,411	171,126,264,401	179,189,557,684	199,104,960,001	196,914,899,870	211,705,322,413	-0.004	0.009	-0.010	0.000	0.016
52	CSRA	72,366,649,338	260,261,389,999	252,406,668,731	146,138,989,067	214,854,888,133	1,398,568,521,297	1,753,240,850,009	1,835,253,997,038	1,842,857,630,843	2,251,264,513,082	0.052	0.148	0.138	0.079	0.095
53	DMND	205,589,000,000	351,470,000,000	382,105,000,000	319,078,000,000	363,732,000,000	5,680,638,000,000	6,297,287,000,000	6,878,297,000,000	7,166,880,000,000	7,454,096,000,000	0.036	0.056	0.056	0.045	0.049
54	IKAN	-1,087,117,567	1,599,675,921	2,035,931,112	934,253,601	432,228,663	132,538,615,751	129,081,871,589	125,635,186,707	141,188,309,682	138,455,327,135	-0.008	0.012	0.016	0.007	0.003
55	FAPA	-127,059,027,620	407,516,031,006	749,310,939,262	161,679,000,832	571,454,041,781	7,800,327,777,736	7,934,144,926,261	8,624,008,934,687	8,634,035,445,735	8,816,684,323,376	-0.016	0.051	0.087	0.019	0.065

1. Diarangi mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, p...
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Diarangi mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa



Hak Cipta Ditindungi Undang-undang

Lampiran 2: Data debt to equity ratio (DER) perusahaan

NOKODE	TOTAL UTANG					TOTALEQUITY					DER				
	2020	2021	2022	2023	2024	2020	2021	2022	2023	2024	2020	2021	2022	2023	2024
1000	333,437,000,000	9,228,733,000,000	7,006,119,000,000	6,280,237,000,000	5,591,163,000,000	19,247,794,000,000	21,171,173,000,000	22,243,221,000,000	22,566,006,000,000	23,202,062,000,000	0.443	0.436	0.315	0.278	0.241
1001	258,283,000,000	334,291,000,000	310,746,000,000	355,374,000,000	438,373,000,000	700,508,000,000	969,817,000,000	1,334,836,000,000	1,729,808,000,000	2,253,501,000,000	0.369	0.345	0.233	0.205	0.194
1002	183,300,000,000	942,744,000,000	1,048,489,000,000	881,806,000,000	918,034,000,000	828,257,000,000	818,890,000,000	777,861,000,000	968,198,000,000	1,046,138,000,000	1.429	1.151	1.348	0.911	0.878
1003	466,592,000,000	404,157,000,000	360,231,000,000	455,124,000,000	244,074,000,000	2,458,387,000,000	2,728,045,000,000	3,050,250,000,000	3,446,696,000,000	3,390,455,000,000	0.186	0.148	0.118	0.132	0.072
1004	1,561,356,330,772	2,611,453,882,957	2,939,127,518,443	2,948,906,288,697	3,431,562,216,702	1,662,371,639,854	1,561,589,927,097	1,202,912,285,419	1,106,844,618,075	462,500,376,022	1.541	1.672	2.443	2.664	7.420
1005	1,740,851,000,000	1,605,521,000,000	1,728,614,000,000	1,736,519,000,000	2,197,787,000,000	1,322,156,000,000	1,387,697,000,000	1,445,037,000,000	1,591,327,000,000	1,619,224,000,000	1.241	1.157	1.196	1.091	1.357
1006	1,673,313,000,000	9,987,224,000,000	10,173,925,000,000	7,991,960,000,000	7,342,291,000,000	3,487,655,000,000	2,057,824,000,000	2,049,643,000,000	2,191,550,000,000	2,452,089,000,000	3.318	4.853	4.964	3.647	2.994
1007	306,958,833,204	310,020,233,374	168,244,583,827	251,275,135,465	476,490,666,860	1,260,714,994,864	1,387,366,962,835	1,550,042,869,748	1,642,285,662,293	1,903,791,069,163	0.243	0.223	0.109	0.153	0.250
1008	1,099,608,000,000	10,296,052,000,000	13,520,331,000,000	13,942,042,000,000	12,502,078,000,000	23,349,683,000,000	25,149,999,000,000	26,327,214,000,000	27,028,758,000,000	30,283,922,000,000	0.334	0.409	0.514	0.516	0.413
1009	5,618,709,000,000	3,586,807,000,000	3,651,905,000,000	3,436,635,000,000	3,137,670,000,000	707,584,000,000	2,861,207,000,000	3,181,832,000,000	3,419,703,000,000	3,563,651,000,000	7.941	1.254	1.148	1.005	0.879
1100	105,681,950,000	298,548,048,000	306,410,502,000	273,635,750,000	268,273,068,000	1,019,898,963,000	1,010,174,017,000	1,000,775,865,000	934,414,260,000	849,904,120,000	0.202	0.296	0.306	0.293	0.316
1200	180,381,388,796	180,348,204,011	154,410,397,536	161,380,088,089	164,061,190,717	193,375,804,565	211,406,626,312	236,283,606,703	250,501,129,131	266,549,680,003	0.933	0.853	0.653	0.644	0.615
1300	1,920,634,000,000	6,686,697,000,000	7,197,089,000,000	7,288,850,000,000	7,515,101,000,000	6,230,749,000,000	7,025,463,000,000	8,160,140,000,000	8,889,428,000,000	9,897,315,000,000	1.271	0.952	0.882	0.820	0.759
1400	118,712,000,000	958,764,000,000	892,864,000,000	949,928,000,000	1,089,263,000,000	1,024,681,000,000	1,075,688,000,000	1,152,542,000,000	1,168,272,000,000	1,231,981,000,000	1.092	0.891	0.775	0.813	0.884
1500	53,270,272,000,000	63,342,765,000,000	57,832,529,000,000	57,163,043,000,000	58,997,020,000,000	50,318,053,000,000	54,723,863,000,000	57,473,007,000,000	62,104,033,000,000	67,043,885,000,000	1.059	1.157	1.006	0.920	0.880
1600	830,888,472,000,000	92,724,082,000,000	86,810,262,000,000	86,123,066,000,000	92,722,030,000,000	79,138,044,000,000	86,632,111,000,000	93,623,038,000,000	100,464,891,000,000	108,991,283,000,000	1.061	1.070	0.927	0.857	0.851
1700	3,249,702,622,666	3,342,826,267,249	3,471,237,598,677	2,674,644,786,344	2,501,593,394,303	244,024,559,461	223,405,125,774	118,404,868,769	981,581,839,113	1,365,983,339,121	13.317	14.963	29.317	2.725	1.831
1800	12,539,790,000,000	15,486,946,000,000	19,036,110,000,000	19,942,219,000,000	18,093,761,000,000	11,411,970,000,000	13,102,710,000,000	13,654,777,000,000	14,167,212,000,000	16,572,522,000,000	1.274	1.182	1.394	1.408	1.092
1900	1,636,456,000,000	1,678,676,000,000	1,481,306,000,000	1,166,762,000,000	1,285,202,000,000	9,286,332,000,000	10,172,506,000,000	10,935,707,000,000	11,347,441,000,000	12,556,754,000,000	0.176	0.165	0.135	0.103	0.102
2000	2,528,717,093,000	3,048,242,414,000	3,352,507,765,000	3,021,300,745,000	2,159,250,951,000	1,983,915,706,000	2,048,039,833,000	2,075,138,470,000	2,140,281,849,000	2,632,302,826,000	1.275	1.488	1.616	1.412	0.820
2100	1,474,019,000,000	1,822,860,000,000	2,301,227,000,000	2,015,987,000,000	2,124,203,000,000	1,433,406,000,000	1,099,157,000,000	1,073,275,000,000	1,391,455,000,000	1,316,885,000,000	1.028	1.658	2.144	1.449	1.613
2200	8,506,032,464,592	8,557,621,869,39	9,441,466,604,896	8,588,315,775,736	12,626,353,599,187	11,271,468,049,958	11,360,031,396,135	12,834,694,090,515	15,282,089,186,736	17,102,428,334,570	0.755	0.001	0.736	0.562	0.738
2300	645,223,998,886	660,177,282,573	666,499,450,770	85,891,241,704	99,867,945,325	120,151,540,897	48,717,502,312	39,120,716,694	66,082,211,930	46,496,240,944	5.370	13.551	17.037	1.300	2.148
2400	1,224,495,624,254	1,341,864,891,951	1,449,163,077,319	1,550,086,849,761	1,438,191,795,263	3,227,671,047,731	2,849,419,530,726	2,681,158,538,764	2,393,431,575,281	2,303,155,193,504	0.379	0.471	0.540	0.648	0.623
2500	5,948,624,000,000	5,154,666,000,000	5,013,127,000,000	4,555,126,000,000	4,492,331,000,000	3,796,056,000,000	4,586,699,000,000	5,230,111,000,000	5,512,407,000,000	6,210,020,000,000	1.567	1.121	0.959	0.826	0.723
2600	16,905,391,000,000	16,193,066,000,000	14,945,799,000,000	13,291,426,000,000	13,260,394,000,000	18,489,873,000,000	19,786,236,000,000	21,167,282,000,000	21,720,925,000,000	23,987,435,000,000	0.914	0.818	0.706	0.612	0.553
2700	1,662,175,000,000	1,868,100,000,000	2,300,107,000,000	2,088,422,000,000	1,915,653,000,000	930,675,000,000	926,013,000,000	702,317,000,000	1,193,049,000,000	1,203,843,000,000	1.786	2.017	3.275	1.750	1.591
2800	806,678,887,419	977,942,627,046	968,233,866,594	772,343,255,862	852,908,675,358	961,981,659,335	992,485,493,010	1,073,965,710,489	1,067,279,217,885	983,478,939,748	0.839	0.985	0.902	0.724	0.863
2900	366,908,471,713	347,288,021,564	442,535,947,408	465,795,522,143	607,398,668,005	406,954,570,727	541,837,229,228	590,753,527,421	816,943,780,892	914,626,499,902	0.902	0.641	0.749	0.570	0.664
3000	22,502,490,000,000	25,927,174,000,000	23,353,011,000,000	20,644,500,000,000	25,450,074,000,000	12,523,681,000,000	14,417,829,000,000	19,247,803,000,000	19,071,863,000,000	19,883,057,000,000	1.797	1.798	1.213	1.082	1.280
3100	7,905,143,639,000	7,743,102,311,000	7,525,735,291,000	9,820,482,573,000	8,873,484,995,000	4,870,786,420,000	6,107,507,765,000	6,443,968,832,000	1,989,962,060,000	2,891,357,342,000	1.623	1.268	1.168	4.935	3.069
3200	775,696,860,738	618,395,061,219	662,339,075,974	634,723,259,687	616,035,183,328	2,673,298,199,144	3,300,848,622,529	3,928,398,773,915	4,847,511,375,575	6,146,072,005,236	0.290	0.187	0.169	0.131	0.100
3300	13,542,437,000,000	14,591,663,000,000	16,841,410,000,000	17,680,467,000,000	19,315,115,000,000	5,888,856,000,000	6,492,354,000,000	6,832,234,000,000	8,202,858,000,000	8,443,434,000,000	2.300	2.248	2.465	2.155	2.286
3400	1,763,283,969,963	1,643,370,252,313	2,136,471,733,079	2,365,654,000,000	2,357,124,000,000	1,598,672,228,267	1,760,590,755,177	2,045,289,129,558	2,200,352,000,000	2,319,126,000,000	1.103	0.933	1.045	1.075	1.016
3500	3,872,379,000,000	2,268,730,000,000	1,553,696,000,000	836,988,000,000	1,034,447,000,000	4,781,737,000,000	5,138,126,000,000	5,822,679,000,000	6,686,968,000,000	7,426,918,000,000	0.831	0.442	0.267	0.125	0.139

1. Diaransir mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, p...
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Diaransir mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa



© Hak Cipta

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Diarangi mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, p
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Diarangi mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa

35	NSP	14,886,549,000,000	15,151,341,000,000	10,496,922,000,000	10,492,595,000,000	8,490,567,000,000	-7,010,459,000,000	-6,892,884,000,000	-5,956,620,000,000	-5,932,870,000,000	-5,276,487,000,000	-2.081	-2.198	-1.762	-1.769	-1.609
36	NVR	15,597,264,000,000	14,747,263,000,000	14,320,858,000,000	13,282,848,000,000	13,896,928,000,000	4,937,368,000,000	4,321,269,000,000	3,997,256,000,000	3,381,238,000,000	2,149,267,000,000	3.159	3.413	3.583	3.928	6.466
37	VAPO	16,002,047,149	25,441,303,407	26,489,229,605	60,683,401,958	14,550,035,290	76,625,058,718	75,063,781,594	71,015,677,839	71,252,011,564	72,036,806,410	0.209	0.339	0.373	0.852	0.202
38	KNO	2,678,123,608,810	2,683,168,655,955	3,142,551,744,669	3,027,648,359,660	2,851,025,198,999	2,577,235,546,221	2,663,631,503,097	1,533,820,300,426	1,618,730,458,142	1,650,360,631,769	1.039	1.007	2.049	1.870	1.728
39	LEO	16,194,010,942	346,601,683,606	508,372,748,127	781,642,680,910	733,610,559,278	894,746,110,680	1,001,579,893,307	1,185,150,863,287	1,514,585,030,778	1,929,776,447,634	0.465	0.346	0.429	0.516	0.380
40	CKI	244,363,297,557	320,458,715,888	142,744,113,133	384,617,373,377	476,342,774,032	662,560,916,609	668,660,599,446	668,859,547,083	661,573,606,369	647,728,623,626	0.369	0.479	0.213	0.581	0.735
41	CAR	39,680,888,888	44,109,901,488	41,631,404,260	37,720,639,233	26,771,373,833	63,670,233,322	56,273,081,412	61,178,353,928	66,832,180,627	65,434,814,125	0.623	0.784	0.680	0.564	0.409
42	MGRO	10,546,275,884	1,110,402,314,328	1,916,291,204,140	2,159,141,552,883	2,568,914,561,062	623,407,720,603	709,800,280,420	645,372,796,017	521,064,635,086	504,892,040,745	1.300	1.564	2.969	4.144	5.088
43	NDI	28,540,995,073	233,415,595,104	205,516,461,751	195,395,707,177	190,381,893,443	250,683,289,216	249,265,757,028	238,693,908,651	182,739,343,465	159,778,672,472	0.912	0.936	0.861	1.069	1.192
44	OOD	3,676,532,851,880	3,735,944,249,731	3,975,927,432,106	3,518,496,516,469	4,425,889,971,924	2,894,436,789,153	3,030,658,030,412	3,351,444,502,184	3,909,211,386,219	4,005,836,794,768	1.270	1.233	1.186	0.900	1.105
45	FOOD	56,950,719,933	62,754,664,235	60,641,748,902	29,567,169,865	50,615,956,440	56,241,516,258	43,740,688,728	41,655,447,592	21,426,725,878	-2,143,148,536	1.013	1.435	1.456	1.380	-23.618
46	BEEF	670,554,676,894	847,841,149,220	881,306,165,566	549,791,851,137	1,932,991,565,332	7,249,209,521	-174,360,232,700	-266,288,337,366	140,538,682,970	261,986,773,775	92.500	-4.863	-3.310	3.912	7.378
47	COOO	51,685,431,882	151,852,174,493	280,761,324,746	378,356,666,566	341,702,481,711	112,068,982,561	218,832,136,935	204,293,087,838	150,603,066,920	93,072,627,126	1.354	0.694	1.374	2.512	3.484
48	KEJU	233,905,945,919	181,900,755,126	156,594,539,652	157,605,395,595	234,190,127,915	440,900,964,118	585,825,528,987	703,505,819,337	670,772,958,412	739,867,728,601	0.531	0.311	0.223	0.235	0.317
49	PSGO	11,495,435,706	2,307,095,621,382	2,454,764,947,737	1,944,063,067,826	1,509,614,343,486	1,210,227,962,735	1,424,812,031,387	1,686,092,119,450	2,237,120,695,275	2,440,710,565,529	1.811	1.619	1.456	0.869	0.619
50	AGAR	64,580,874,623	70,649,164,525	92,304,803,768	89,949,127,114	101,474,188,187	106,545,389,778	108,540,393,159	106,800,156,233	106,965,772,756	110,231,134,226	0.606	0.651	0.864	0.841	0.921
51	CSRA	26,287,051,831	971,947,990,544	872,142,115,999	727,686,075,761	952,719,259,734	572,281,463,466	781,292,859,465	963,111,881,039	1,115,171,555,082	1,293,545,253,348	1.444	1.244	0.906	0.653	0.734
52	DMIND	1,025,042,000,000	1,277,906,000,000	1,467,035,000,000	1,335,148,000,000	1,249,645,000,000	4,655,596,000,000	5,019,381,000,000	5,411,262,000,000	5,831,732,000,000	6,204,451,000,000	0.220	0.255	0.271	0.229	0.201
53	IKAN	63,404,922,846	58,357,126,496	52,878,769,446	67,502,137,313	63,952,980,640	69,133,692,905	70,724,745,093	72,756,417,261	73,686,172,369	74,502,346,495	0.917	0.825	0.727	0.916	0.858
54	FAPA	5,102,786,548,569	4,748,318,317,446	4,724,996,943,546	4,570,386,466,869	4,963,948,948,140	2,697,541,229,167	3,185,826,608,815	3,899,011,991,141	4,063,648,978,866	3,852,735,375,236	1.892	1.490	1.212	1.125	1.288



Lampiran 3: Data good corporate governance (KI) perusahaan

KODE	JUMLAH SAHAM KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL					JUMLAH SAHAM BEREDAR					KI				
	2020	2021	2022	2023	2024	2020	2021	2022	2023	2024	2020	2021	2022	2023	2024
AALI	1,533,682,440	1,533,682,440	1,533,682,440	1,533,682,440	1,533,682,440	1,924,688,333	1,924,688,333	1,924,688,333	1,924,688,333	1,924,688,333	0.797	0.797	0.797	0.797	0.797
ADES	539,896,713	539,896,713	539,896,713	539,896,713	539,896,713	589,896,800	589,896,800	589,896,800	589,896,800	589,896,800	0.915	0.915	0.915	0.915	0.915
AISA	6,093,200,000	5,923,849,517	6,803,253,672	6,847,057,072	6,868,589,672	4,950,165,192	9,311,800,000	9,311,800,000	9,311,800,000	9,311,800,000	1.231	0.636	0.731	0.735	0.738
BISI	1,624,312,500	1,624,312,500	1,502,062,500	1,502,062,500	1,838,935,100	3,000,000,000	3,000,000,000	3,000,000,000	3,000,000,000	3,000,000,000	0.541	0.541	0.501	0.501	0.613
BTEK	8,747,528,400	19,247,528,400	19,247,528,400	20,956,608,588	23,435,969,632	46,277,496,376	46,277,496,376	46,277,496,376	46,277,496,376	46,277,496,376	0.405	0.416	0.501	0.453	0.506
BUDI	2,602,568,831	2,602,568,831	2,688,568,831	2,688,568,831	2,688,568,831	4,498,997,362	4,498,997,362	4,498,997,362	4,498,997,362	4,498,997,362	0.578	0.578	0.598	0.598	0.598
BWPT	23,550,479,186	23,550,479,186	23,550,479,186	23,550,479,186	23,550,479,186	31,525,291,000	31,525,291,000	31,525,291,000	31,176,693,497	31,122,368,200	0.747	0.747	0.747	0.755	0.757
CEKA	547,261,000	547,261,000	517,771,000	517,771,000	517,771,000	595,000,000	595,000,000	595,000,000	595,000,000	595,000,000	0.920	0.920	0.870	0.870	0.870
CPIN	9,106,385,410	9,106,385,410	9,106,385,410	9,106,385,410	9,106,385,410	16,398,000,000	16,398,000,000	16,398,000,000	16,398,000,000	16,398,000,000	0.555	0.555	0.555	0.555	0.555
10 CPRO	41,270,473,877	48,111,779,353	41,533,015,853	39,431,399,942	39,430,670,642	59,572,382,787	59,572,382,787	59,572,382,787	59,572,382,787	59,572,382,787	0.693	0.808	0.697	0.662	0.662
11 DLTA	677,261,850	677,261,850	677,261,850	677,261,850	677,261,850	800,659,050	800,659,050	800,659,050	800,659,050	800,659,050	0.846	0.846	0.846	0.846	0.846
12 DSFI	1,286,896,450	1,286,896,450	1,286,896,450	1,286,896,450	1,286,896,450	1,857,135,500	1,857,135,500	1,857,135,500	1,857,135,500	1,857,135,500	0.693	0.693	0.693	0.693	0.693
13 DSGN	5,930,776,208	5,930,776,208	5,937,901,208	5,937,901,208	5,937,901,208	10,599,842,400	10,599,842,400	10,599,842,400	10,599,842,400	10,599,842,400	0.560	0.560	0.560	0.560	0.560
14 GZCO	1,702,000,000	1,702,000,000	1,702,000,000	1,702,000,000	1,702,000,000	6,000,000,000	6,000,000,000	6,000,000,000	6,000,000,000	6,000,000,000	0.284	0.284	0.284	0.284	0.284
15 ICBP	9,391,678,000	9,391,678,000	9,391,678,000	9,391,678,000	9,391,678,000	11,661,908,000	11,661,908,000	11,661,908,000	11,661,908,000	11,661,908,000	0.805	0.805	0.805	0.805	0.805
16 INDF	4,396,103,450	4,396,103,450	4,396,103,450	4,396,103,450	4,396,103,450	8,780,426,500	8,780,426,500	8,780,426,500	8,780,426,500	8,780,426,500	0.501	0.501	0.501	0.501	0.501
17 JAWA	3,019,748,385	3,019,748,385	3,019,748,385	15,478,014,727	15,015,345,027	3,774,685,500	3,774,685,500	3,774,685,500	5,105,842,726	16,232,951,842	0.800	0.800	0.800	3.031	0.925
18 JPFA	6,387,169,116	6,449,760,916	6,500,176,516	6,500,176,516	6,500,176,516	11,682,268,359	11,634,389,476	11,620,308,701	11,627,669,901	11,627,669,901	0.547	0.554	0.559	0.559	0.559
19 LSIP	4,065,995,310	4,065,995,310	4,065,995,310	4,065,995,310	4,065,995,310	6,819,963,965	6,819,963,965	6,819,963,965	6,819,963,965	6,819,963,965	0.596	0.596	0.596	0.596	0.596
20 MAIN	1,282,143,142	1,282,143,142	1,282,143,142	1,282,143,142	1,282,143,142	2,238,750,000	2,238,750,000	2,238,750,000	2,238,750,000	2,238,750,000	0.573	0.573	0.573	0.573	0.573
21 MLBI	1,723,151,000	1,723,151,000	1,881,951,000	1,881,951,000	1,881,951,000	2,107,000,000	2,107,000,000	2,107,000,000	2,107,000,000	2,107,000,000	0.818	0.818	0.893	0.893	0.893
22 MYOR	13,207,471,425	13,207,471,425	13,207,471,425	13,207,471,425	13,207,471,425	22,358,699,725	22,358,699,725	22,358,699,725	22,358,699,725	22,358,699,725	0.591	0.591	0.591	0.591	0.591
23 PSDN	980,627,545	976,669,945	953,283,045	927,330,145	927,330,145	1,440,000,000	1,440,000,000	1,440,000,000	1,440,000,000	1,440,000,000	0.681	0.678	0.662	0.644	0.644
24 ROTI	5,122,874,922	5,152,148,922	5,152,148,922	5,152,148,922	5,152,148,922	6,106,828,188	5,913,076,388	5,703,234,288	5,703,234,288	5,692,579,488	0.839	0.871	0.903	0.903	0.905
25 SGRO	1,267,217,500	1,267,217,500	1,267,217,500	1,267,217,500	1,267,217,500	1,818,622,000	1,818,622,000	1,818,622,000	1,818,622,000	1,818,622,000	0.697	0.697	0.697	0.697	0.697
26 SIMP	12,423,051,400	12,423,051,400	12,423,051,400	12,471,746,400	12,423,051,400	15,501,310,000	15,501,310,000	15,501,310,000	15,501,310,000	15,501,310,000	0.801	0.801	0.801	0.805	0.801
27 SIPD	1,163,084,065	1,170,745,665	1,175,366,565	1,668,781,919	1,669,423,819	1,339,102,579	1,339,102,579	1,339,102,579	1,339,102,579	1,559,653,180	0.869	0.874	0.878	1.070	0.908
28 SKBM	1,429,025,322	1,161,259,762	1,263,086,401	1,263,086,401	1,263,086,401	1,726,003,217	1,728,159,929	1,730,103,217	1,730,103,217	1,730,103,217	0.828	0.672	0.730	0.730	0.730
29 SKLT	580,615,000	473,162,064	473,162,064	4,771,580,640	4,771,580,640	690,740,500	690,740,500	690,740,500	6,907,405,000	6,907,405,000	0.841	0.685	0.685	0.691	0.691
30 SMAR	2,653,897,571	2,653,897,571	2,653,897,571	2,653,897,571	2,653,897,571	2,872,193,366	2,872,193,366	2,872,193,366	2,872,193,366	2,872,193,366	0.924	0.924	0.924	0.924	0.924
31 SSMS	6,493,410,000	6,436,858,000	6,111,018,000	6,748,816,000	6,701,128,000	9,525,000,000	9,525,000,000	9,525,000,000	9,525,000,000	9,525,000,000	0.682	0.676	0.642	0.709	0.704
32 STTP	743,600,500	743,600,500	743,600,500	743,600,500	743,600,500	1,310,000,000	1,310,000,000	1,310,000,000	1,310,000,000	1,310,000,000	0.568	0.568	0.568	0.568	0.568
33 TBLA	2,952,176,492	2,952,176,492	3,103,376,492	3,574,209,171	3,574,909,171	5,287,474,232	5,276,846,539	5,276,846,539	5,829,348,405	6,025,373,372	0.558	0.559	0.588	0.613	0.593

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penerbitan buku, atau pengajaran.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic Univ

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penerjemahan atau keperluan mendesak lain.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

32	INGKA	899,233,800	892,234,100	892,234,100	849,222,100	834,957,400	918,492,750	918,492,750	918,492,750	918,492,750	918,492,750	918,492,750	0.979	0.971	0.971	0.925	0.909
33	CULTJ	4,203,338,260	2,472,304,260	2,472,304,260	4,072,304,260	2,472,304,260	11,048,942,070	10,398,175,200	10,398,175,200	10,398,175,200	10,398,175,200	10,398,175,200	0.380	0.238	0.238	0.392	0.238
34	UNSP	463,790,732	146,663,232	647,140,791	514,292,491	598,586,197	2,500,162,338	2,500,162,338	2,500,162,338	2,500,162,338	2,500,162,338	2,500,162,338	0.186	0.059	0.259	0.206	0.239
35	UNVR	32,424,387,500	32,424,387,500	32,424,387,500	32,424,387,500	32,424,387,500	38,150,000,000	38,150,000,000	38,150,000,000	38,150,000,000	38,150,000,000	38,150,000,000	0.850	0.850	0.850	0.850	0.850
36	WAPC	1,005,125,000	950,125,000	950,125,000	950,125,000	950,125,000	1,240,923,111	1,240,923,111	1,240,923,111	1,240,923,111	1,240,923,111	1,240,923,111	0.810	0.766	0.766	0.766	0.766
37	KINO	1,160,371,800	1,160,371,800	1,122,386,086	1,122,386,086	1,160,421,800	1,428,571,500	1,428,571,500	1,392,924,212	1,392,924,212	1,378,818,900	1,378,818,900	0.812	0.812	0.806	0.806	0.842
38	CLEO	9,764,900,000	9,764,900,000	9,225,600,000	9,225,600,000	9,225,600,000	12,000,000,000	12,000,000,000	12,000,000,000	12,000,000,000	11,959,987,600	11,959,987,600	0.814	0.814	0.769	0.769	0.771
39	HOKI	1,571,428,570	6,285,714,280	6,285,714,280	5,801,826,646	6,285,714,280	2,419,438,170	9,677,752,680	9,677,752,680	9,677,752,680	9,677,752,680	9,677,752,680	0.650	0.650	0.650	0.600	0.650
40	PCAR	351,645,543	351,645,543	532,816,900	351,645,543	351,645,543	1,166,666,700	1,166,666,700	1,166,666,700	1,166,666,700	1,166,666,700	1,166,666,700	0.301	0.301	0.457	0.301	0.301
41	MGRO	2,801,490,100	2,801,490,100	2,801,490,100	2,801,490,100	2,814,749,900	3,554,445,700	3,554,445,700	3,554,445,700	3,554,445,700	3,554,445,700	3,554,445,700	0.788	0.788	0.788	0.788	0.792
42	ANDI	5,350,000,000	5,350,000,000	5,917,409,200	5,917,409,200	5,350,000,000	9,350,000,000	9,350,000,000	9,350,000,000	9,350,000,000	9,350,000,000	9,350,000,000	0.572	0.572	0.633	0.633	0.572
43	GOOD	2,834,440,690	14,257,091,050	18,303,517,305	18,306,839,905	15,171,132,505	7,369,648,898	36,637,315,496	36,532,667,355	36,787,643,717	36,879,364,927	36,879,364,927	0.385	0.389	0.501	0.498	0.411
44	FOOD	499,999,000	499,999,000	499,999,000	499,999,000	499,999,000	650,000,000	650,000,000	650,000,000	650,000,000	650,000,000	650,000,000	0.769	0.769	0.769	0.769	0.769
45	BEEF	1,282,729,671	1,282,729,671	1,282,729,671	4,991,663,862	5,072,808,933	1,884,312,585	1,884,312,585	1,884,312,585	1,884,312,585	7,031,371,419	7,186,061,591	0.681	0.681	0.681	0.710	0.706
46	COCO	297,602,173	378,980,123	592,106,387	594,448,687	594,448,687	560,284,938	889,863,981	889,863,981	889,863,981	889,863,981	889,863,981	0.531	0.426	0.665	0.668	0.668
47	KEJU	1,066,104,600	1,066,104,600	1,359,126,600	1,359,144,300	1,359,474,700	1,500,000,000	1,500,000,000	1,500,000,000	5,624,999,999	5,623,807,374	5,623,807,374	0.711	0.711	0.906	0.242	0.242
48	PSGO	14,400,000,000	14,400,000,000	14,400,000,000	14,800,000,000	15,086,550,300	18,850,000,000	18,850,000,000	18,850,000,000	18,850,000,000	18,850,000,000	18,850,000,000	0.764	0.764	0.764	0.785	0.800
49	AGAR	750,000,000	750,000,000	750,000,000	749,927,300	749,927,300	1,000,000,000	1,000,000,000	1,000,000,000	1,000,000,000	1,000,000,000	1,000,000,000	0.750	0.750	0.750	0.750	0.750
50	CSRA	1,640,000,000	1,640,000,000	1,640,000,000	1,640,000,000	1,640,000,000	2,041,038,252	2,050,000,000	2,050,000,000	2,050,000,000	2,050,000,000	2,050,000,000	0.804	0.800	0.800	0.800	0.800
51	DMNI	1,892,724,964	1,892,724,964	1,892,724,964	1,892,724,964	1,892,724,964	9,468,359,000	9,468,359,000	9,468,359,000	9,468,359,000	9,468,359,000	9,468,359,000	0.200	0.200	0.200	0.200	0.200
52	IKAN	279,360,000	279,360,000	279,360,000	279,360,000	279,360,000	833,333,000	833,333,000	833,333,000	833,333,000	833,333,000	833,333,000	0.335	0.335	0.335	0.335	0.335
53	FAPA	3,085,000,000	3,085,000,000	3,085,000,000	2,990,000,000	2,990,000,000	3,629,411,800	3,629,411,800	3,629,411,800	3,629,411,800	3,629,411,800	3,629,411,800	0.850	0.850	0.850	0.824	0.824



Lampiran 4: Hasil perhitungan MVE (closing price x jumlah saham beredar)

NICKODE	Closing Price					Jumlah saham beredar					MVE				
	2020	2021	2022	2023	2024	2020	2021	2022	2023	2024	2020	2021	2022	2023	2024
AALI	2.325.000	9.500.000	8.025.000	7.025.000	6.200.000	1.924.688,333	1.924.688,333	1.924.688,333	1.924.688,333	1.924.688,333	2.37218E+13	1.82845E+13	1.54456E+13	1.35209E+13	1.19331E+13
ADES	1.460.000	3.290.000	7.175.000	9.675.000	9.100.000	589,896,800	589,896,800	589,896,800	589,896,800	589,896,800	8.61249E+11	1.94076E+12	4.23251E+12	5.70725E+12	5.36806E+12
AISA	390.000	192.000	143.000	144.000	105.000	4,950,165,192	9,311,800,000	9,311,800,000	9,311,800,000	9,311,800,000	1.93056E+12	1.78787E+12	1.33159E+12	1.3409E+12	9.77739E+11
BISI	1.030.000	995.000	1.600.000	1.600.000	1.200.000	3,000,000,000	3,000,000,000	3,000,000,000	3,000,000,000	3,000,000,000	3.09E+12	2.985E+12	4.8E+12	4.8E+12	3.6E+12
BTEK	50.000	50.000	50.000	50.000	3.000	46,277,496,376	46,277,496,376	46,277,496,376	46,277,496,376	46,277,496,376	2.31387E+12	2.31387E+12	2.31387E+12	2.31387E+12	1.38832E+11
BUDI	99.000	179.000	226.000	278.000	226.000	4,498,997,362	4,498,997,362	4,498,997,362	4,498,997,362	4,498,997,362	4.45401E+11	8.05321E+11	1.01677E+12	1.25072E+12	1.01677E+12
BWPT	144.000	74.000	65.000	54.000	59.000	31,525,291,000	31,525,291,000	31,525,291,000	31,176,693,497	31,122,368,200	4.53964E+12	2.33287E+12	2.04914E+12	1.68354E+12	1.83622E+12
CEKA	1.785.000	1.880.000	1.980.000	1.845.000	2.080.000	595,000,000	595,000,000	595,000,000	595,000,000	595,000,000	1.06208E+12	1.1186E+12	1.1781E+12	1.09778E+12	1.2376E+12
CPIN	5.525.000	5.950.000	5.650.000	5.025.000	4.760.000	16,398,000,000	16,398,000,000	16,398,000,000	16,398,000,000	16,398,000,000	1.06997E+14	9.75681E+13	9.26487E+13	8.24E+13	7.80545E+13
CPRO	50.000	95.000	53.000	51.000	50.000	59,572,382,787	59,572,382,787	59,572,382,787	59,572,382,787	59,572,382,787	2.97862E+12	5.65938E+12	3.15734E+12	3.03819E+12	2.97862E+12
DLTA	4.400.000	3.740.000	3.830.000	3.530.000	2.150.000	800,659,050	800,659,050	800,659,050	800,659,050	800,659,050	3.5229E+12	2.99446E+12	3.06652E+12	2.82633E+12	1.72142E+12
DSFI	82.000	95.000	91.000	68.000	57.000	1,857,135,500	1,857,135,500	1,857,135,500	1,857,135,500	1,857,135,500	1.52285E+11	1.76428E+11	1.68999E+11	1.26285E+11	1.05857E+11
DSNG	610.000	500.000	600.000	555.000	950.000	10,599,842,400	10,599,842,400	10,599,842,400	10,599,842,400	10,599,842,400	6.4659E+12	5.29992E+12	6.35991E+12	5.88291E+12	1.00699E+13
GZCO	50.000	69.000	81.000	120.000	113.000	6,000,000,000	6,000,000,000	6,000,000,000	6,000,000,000	6,000,000,000	3E+11	4.14E+11	4.86E+11	7.2E+11	6.78E+11
ICBP	6.575.000	8.700.000	10,000.000	10,575.000	11,375.000	11,661,908,000	11,661,908,000	11,661,908,000	11,661,908,000	11,661,908,000	1.11663E+14	1.01459E+14	1.16619E+14	1.23325E+14	1.32654E+14
INDF	6.850.000	6.325.000	6,725.000	6,450.000	7,700.000	8,780,426,500	8,780,426,500	8,780,426,500	8,780,426,500	8,780,426,500	6.01459E+13	5.55362E+13	5.90484E+13	5.66338E+13	6.76093E+13
JAWA	98.000	270.000	105.000	180.000	110.000	3,774,685,500	3,774,685,500	3,774,685,500	5,105,842,726	16,232,951,842	3.69919E+11	1.01917E+12	3.96342E+11	9.19052E+11	1.78562E+12
JPFA	1,465.000	1,720.000	1,295.000	1,180.000	1,940.000	11,682,268,359	11,634,389,476	11,620,308,701	11,627,669,901	11,627,669,901	1.71145E+13	2.00111E+13	1.50483E+13	1.37207E+13	2.25577E+13
LSIP	1,375.000	1,185.000	1,015.000	890.000	975.000	6,819,963,965	6,819,963,965	6,819,963,965	6,819,963,965	6,819,963,965	9.37745E+12	8.08166E+12	6.92226E+12	6.06977E+12	6.64946E+12
MAIN	1,525.000	1,525.000	490.000	515.000	765.000	2,238,750,000	2,238,750,000	2,238,750,000	2,238,750,000	2,238,750,000	3.41409E+12	3.41409E+12	1.09699E+12	1.15296E+12	1.71264E+12
MLBI	9,700.000	7,800.000	8,950.000	7,750.000	6,100.000	2,107,000,000	2,107,000,000	2,107,000,000	2,107,000,000	2,107,000,000	2.04379E+13	1.64346E+13	1.88577E+13	1.63293E+13	1.28527E+13
MYOR	2,710.000	2,040.000	2,500.000	2,490.000	2,780.000	22,358,699,725	22,358,699,725	22,358,699,725	22,358,699,725	22,358,699,725	6.05921E+13	4.56117E+13	5.58967E+13	5.56732E+13	6.21572E+13
PSDN	130.000	153.000	83.000	90.000	75.000	1,440,000,000	1,440,000,000	1,440,000,000	1,440,000,000	1,440,000,000	1.872E+11	2.2032E+11	1.1952E+11	1.296E+11	1.08E+11
ROTI	1,360.000	1,360.000	1,320.000	1,150.000	970.000	6,106,828,188	5,913,076,388	5,703,234,288	5,703,234,288	5,692,579,488	8.30529E+12	8.04178E+12	7.52827E+12	6.55872E+12	5.5218E+12
SGRO	1,615.000	1,995.000	2,100.000	2,010.000	2,140.000	1,818,622,000	1,818,622,000	1,818,622,000	1,818,622,000	1,818,622,000	2.93707E+12	3.62815E+12	3.81911E+12	3.65543E+12	3.89185E+12
SIMP	420.000	456.000	414.000	376.000	378.000	15,501,310,000	15,501,310,000	15,501,310,000	15,501,310,000	15,501,310,000	6.51055E+12	7.0686E+12	6.41754E+12	5.82849E+12	5.8595E+12
SIPD	1,500.000	2,000.000	1,425.000	1,350.000	825.000	1,339,102,579	1,339,102,579	1,339,102,579	1,559,653,180	1,839,102,056	2.00865E+12	2.67821E+12	1.90822E+12	2.10553E+12	1.51726E+12
SKBM	324.000	360.000	378.000	314.000	454.000	1,726,003,217	1,728,159,929	1,730,103,217	1,730,103,217	1,730,103,217	5.59225E+11	6.22138E+11	6.53979E+11	5.43252E+11	7.85467E+11
SKLT	156.500	242.000	195.000	282.000	199.000	621,666,450	621,666,450	621,695,950	6,223,788,700	6,229,303,100	97290799425	1.50443E+11	1.21231E+11	1.75511E+11	1.23963E+11
SMAR	4,150.000	4,360.000	4,950.000	4,000.000	3,650.000	2,872,193,366	2,872,193,366	2,872,193,366	2,872,193,366	2,872,193,366	1.19196E+13	1.25228E+13	1.42174E+13	1.14888E+13	1.04835E+13
SSMS	1,250.000	965.000	1,470.000	1,045.000	1,300.000	9,525,000,000	9,525,000,000	9,525,000,000	9,525,000,000	9,525,000,000	1.19063E+13	9.19163E+12	1.40018E+13	9.95363E+12	1.23825E+13
STTP	7,500.000	7,550.000	7,650.000	9,375.000	13,625.000	1,310,000,000	1,310,000,000	1,310,000,000	1,310,000,000	1,310,000,000	1.2445E+13	9.8905E+12	1.00215E+13	1.22813E+13	1.78488E+13
TBLA	922.790	784.620	685.920	695.000	615.000	5,287,474,232	5,276,846,539	5,276,846,539	5,829,348,405	6,025,373,372	4.87923E+12	4.14032E+12	3.61949E+12	4.0514E+12	3.7056E+12



© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic Univ

Hak Cipta Hibung Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, p
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa

32	NGKA	7,257.00	7,000.00	7,100.00	6,450.00	6,000.00	918,492,750	918,492,750	918,492,750	918,492,750	918,492,750	6.6655E+12	6.42945E+12	6.5213E+12	5.92428E+12	5.51096E+12
33	ULTJ	1,600.00	1,570.00	1,475.00	1,600.00	1,805.00	11,048,942,070	10,398,175,200	10,398,175,200	10,398,175,200	10,398,175,200	1.76783E+13	1.63251E+13	1.53373E+13	1.66371E+13	1.87687E+13
34	UNSP	114.00	109.00	128.00	113.00	97.00	2,500,162,338	2,500,162,338	2,500,162,338	2,500,162,338	2,500,162,344	2.85019E+11	2.72518E+11	3.20021E+11	2.82518E+11	2.42516E+11
35	UNVR	7,350.00	4,110.00	4,700.00	3,530.00	1,885.00	38,150,000,000	38,150,000,000	38,150,000,000	38,150,000,000	38,150,000,000	2.80403E+14	1.56797E+14	1.79305E+14	1.3467E+14	7.19128E+13
36	WAPC	67.00	185.00	250.00	91.00	136.00	1,240,923,111	1,240,923,111	1,240,923,111	1,240,923,111	1,240,923,111	83141848437	2.29571E+11	3.10231E+11	1.12924E+11	1.68766E+11
37	KINO	2,720.00	2,030.00	1,535.00	1,265.00	1,200.00	1,428,571,500	1,428,571,500	1,392,924,212	1,392,924,212	1,378,818,900	3.88571E+12	2.9E+12	2.13814E+12	1.76205E+12	1.65458E+12
38	CLEO	250.00	235.00	277.50	355.00	787.50	12,000,000,000	12,000,000,000	12,000,000,000	12,000,000,000	11,959,987,600	3E+12	2.82E+12	3.33E+12	4.26E+12	9.41849E+12
39	HOKI	251.25	181.00	103.00	173.00	113.00	2,419,438,170	9,677,752,680	9,677,752,680	9,677,752,680	9,677,752,680	6.07884E+11	1.75167E+12	9.96809E+11	1.67425E+12	1.09359E+12
40	PCAR	555.00	282.00	87.00	50.00	50.00	1,166,666,700	1,166,666,700	1,166,666,700	1,166,666,700	1,166,666,700	6.475E+11	3.29E+11	1.015E+11	58333335000	58333335000
41	MGRO	815.00	850.00	845.00	705.00	695.00	3,554,445,700	3,554,445,700	3,554,445,700	3,554,445,700	3,554,445,700	2.89687E+12	3.02128E+12	3.00351E+12	2.50588E+12	2.47034E+12
42	ANDI	53.00	50.00	50.00	50.00	6.00	9,350,000,000	9,350,000,000	9,350,000,000	9,350,000,000	9,350,000,000	4.9555E+11	4.675E+11	4.675E+11	4.675E+11	56100000000
43	GOOD	254.00	525.00	525.00	430.00	412.00	7,369,648,898	36,637,315,496	36,532,667,355	36,787,643,717	36,879,364,927	1.87189E+12	1.92346E+13	1.91797E+13	1.58187E+13	1.51943E+13
44	FOOD	103.00	133.00	111.00	103.00	116.00	650,000,000	650,000,000	650,000,000	650,000,000	650,000,000	66950000000	86450000000	72150000000	66950000000	75400000000
47	BEEF	138.54	65.81	57.15	214.74	130.97	1,884,312,585	1,884,312,585	1,884,312,585	7,031,371,419	7,186,061,591	2.61053E+11	1.24007E+11	1.07688E+11	1.50992E+12	9.41158E+11
48	COCO	700.00	288.00	268.00	175.00	82.00	560,284,938	889,863,981	889,863,981	889,863,981	889,863,981	3.92199E+11	2.56281E+11	2.38484E+11	1.55726E+11	72968846442
49	KEJU	361.33	316.00	381.33	308.00	810.00	1,500,000,000	1,500,000,000	1,500,000,000	5,624,999,999	5,623,807,374	5.41995E+11	4.74E+11	5.71995E+11	1.7325E+12	4.55528E+12
50	PSGO	119.00	216.00	146.00	133.00	189.00	18,850,000,000	18,850,000,000	18,850,000,000	18,850,000,000	18,850,000,000	2.24315E+12	4.0716E+12	2.7521E+12	2.50705E+12	3.56265E+12
51	AGAR	398.00	368.00	278.00	106.00	226.00	1,000,000,000	1,000,000,000	1,000,000,000	1,000,000,000	1,000,000,000	3.98E+11	3.68E+11	2.78E+11	1.06E+11	2.26E+11
52	CSRA	376.00	500.00	570.00	472.00	725.00	2,041,038,252	2,050,000,000	2,050,000,000	2,050,000,000	2,050,000,000	7.6743E+11	1.025E+12	1.1685E+12	9.676E+11	1.48625E+12
53	DMNE	920.00	875.00	815.00	815.00	800.00	9,468,359,000	9,468,359,000	9,468,359,000	9,468,359,000	9,468,359,000	8.71089E+12	8.28481E+12	7.71671E+12	7.71671E+12	7.57469E+12
54	IKAN	147.00	95.00	59.00	50.00	24.00	833,333,000	833,333,000	833,333,000	833,333,000	833,333,000	1.225E+11	79166635000	49166647000	41666650000	19999992000
55	FAPA	2,680.00	3,210.00	4,300.00	5,300.00	5,400.00	3,629,411,800	3,629,411,800	3,629,411,800	3,629,411,800	3,629,411,800	9.72682E+12	1.16504E+13	1.56065E+13	1.92359E+13	1.95988E+13



Lampiran 5: Hasil perhitungan MVE + Hutang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penerjemahan atau pembuatan tiruan terbatas;
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa

KODE	MVE					UTANG					MVE + UTANG					
	2020	2021	2022	2023	2024	2020	2021	2022	2023	2024	2020	2021	2022	2023	2024	
01	2.1818E+13	1.82845E+13	1.54456E+13	1.35209E+13	1.19331E+13	8.533.437.000.000	9.228.733.000.000	7.006.119.000.000	6.280.237.000.000	5.591.163.000.000	32.255.220.704.225	27.513.272.163.500	22.451.742.872.325	19.801.172.539.325	17.524.230.664.600	
02	8.61349E+11	1.94076E+12	4.23251E+12	5.70725E+12	5.36806E+12	258.283.000.000	334.291.000.000	310.746.000.000	355.374.000.000	438.373.000.000	1.119.532.328.000	2.275.051.472.000	4.543.255.540.000	6.062.625.540.000	5.806.433.880.000	
03	1.9356E+12	1.78787E+12	1.33159E+12	1.3409E+12	9.77739E+11	1.183.300.000.000	942.744.000.000	1.048.489.000.000	881.806.000.000	918.034.000.000	3.113.864.424.880	2.730.609.600.000	2.380.076.400.000	2.222.705.200.000	1.895.773.000.000	
04	3.09E+12	2.985E+12	4.8E+12	4.8E+12	3.6E+12	456.592.000.000	404.157.000.000	360.231.000.000	455.124.000.000	244.074.000.000	3.546.592.000.000	3.389.157.000.000	5.160.231.000.000	5.255.124.000.000	3.844.074.000.000	
05	2.3387E+12	2.31387E+12	2.31387E+12	2.31387E+12	1.38832E+11	2.561.356.330.772	2.611.453.882.957	2.939.127.518.443	2.948.906.288.697	3.431.562.216.702	4.875.231.149.572	4.925.328.701.757	5.253.002.337.243	5.262.781.107.497	3.570.394.705.830	
06	4.45401E+11	8.05321E+11	1.01677E+12	1.25072E+12	1.01677E+12	1.640.851.000.000	1.605.521.000.000	1.728.614.000.000	1.736.519.000.000	2.197.787.000.000	2.086.251.738.838	2.410.841.527.798	2.745.387.403.812	2.987.240.266.636	3.214.560.403.812	
07	4.53374E+12	2.33287E+12	2.04914E+12	1.68354E+12	1.83622E+12	11.573.313.000.000	9.987.224.000.000	10.173.925.000.000	7.991.960.000.000	7.342.291.000.000	16.112.954.904.000	12.320.095.534.000	12.223.068.915.000	9.675.501.448.838	9.178.510.723.800	
08	1.06788E+12	1.1186E+12	1.1781E+12	1.09778E+12	1.2376E+12	305.958.833.204	310.020.233.574	168.244.583.827	251.275.135.465	476.490.666.860	1.368.033.833.204	1.428.620.233.374	1.346.344.583.827	1.349.050.135.465	1.714.090.666.860	
09	1.06997E+14	9.75681E+13	9.26487E+13	8.24E+13	7.80545E+13	7.809.608.000.000	10.296.052.000.000	13.520.331.000.000	13.942.042.000.000	12.502.078.000.000	114.806.558.000.000	107.864.152.000.000	106.169.031.000.000	96.341.992.000.000	90.556.558.000.000	
10	2.7852E+12	5.65938E+12	3.15734E+12	3.03819E+12	2.97862E+12	5.618.709.000.000	3.586.807.000.000	3.651.905.000.000	3.436.635.000.000	3.137.670.000.000	8.597.328.139.350	9.246.183.364.765	6.809.241.287.711	6.474.826.522.137	6.116.289.139.350	
11	3.529E+12	2.99446E+12	3.06652E+12	2.82633E+12	1.72142E+12	205.681.950.000	298.548.048.000	306.410.502.000	273.635.750.000	268.273.068.000	3.728.581.770.000	3.293.012.895.000	3.372.934.663.500	3.099.962.196.500	1.989.690.025.500	
12	1.3395E+11	1.76428E+11	1.68999E+11	1.26285E+11	1.05857E+11	180.381.388.796	180.348.204.011	154.410.397.536	161.380.088.889	164.061.190.717	332.666.499.796	356.776.076.511	323.409.728.036	287.665.302.089	269.917.914.217	
13	6.4659E+12	5.29992E+12	6.35991E+12	5.88291E+12	1.00699E+13	7.920.634.000.000	6.686.697.000.000	7.197.089.000.000	7.288.850.000.000	7.515.101.000.000	14.386.537.864.000	11.986.618.200.000	13.556.994.440.000	13.171.762.532.000	17.584.951.280.000	
14	3.33E+11	4.14E+11	4.86E+11	7.2E+11	6.78E+11	1.118.712.000.000	958.764.000.000	892.864.000.000	949.928.000.000	1.089.263.000.000	1.418.712.000.000	1.372.764.000.000	1.378.864.000.000	1.669.928.000.000	1.767.263.000.000	
15	1.0163E+14	1.01459E+14	1.16619E+14	1.23252E+14	1.32654E+14	53.270.272.000.000	63.342.765.000.000	57.832.529.000.000	57.163.043.000.000	58.997.020.000.000	164.933.041.100.000	164.801.364.600.000	174.451.609.000.000	180.487.720.100.000	191.651.223.500.000	
16	6.01459E+13	5.55362E+13	5.90484E+13	5.66338E+13	6.76093E+13	83.998.472.000.000	92.724.082.000.000	86.810.262.000.000	86.123.066.000.000	92.722.030.000.000	144.144.393.525.000	148.260.279.612.500	145.858.630.212.500	142.756.816.925.000	160.331.314.050.000	
17	3.69919E+11	1.01917E+12	3.96342E+11	9.19052E+11	1.78562E+12	3.249.702.622.666	3.342.826.267.249	3.471.237.598.677	2.674.644.786.344	2.501.593.394.303	3.619.621.801.666	4.361.991.352.249	3.867.579.576.177	3.593.696.477.024	4.287.218.096.924	
18	1.7345E+13	2.00111E+13	1.50483E+13	1.37207E+13	2.25577E+13	14.539.790.000.000	15.486.946.000.000	19.036.110.000.000	19.942.219.000.000	18.093.761.000.000	31.654.313.145.935	35.498.095.898.720	34.084.409.767.795	33.662.869.483.180	40.651.440.607.940	
19	9.3345E+12	8.08166E+12	6.92226E+12	6.06977E+12	6.64946E+12	1.636.456.000.000	1.676.670.000.000	1.481.306.000.000	1.166.762.000.000	1.285.202.000.000	11.013.906.451.875	9.760.333.298.525	8.403.569.424.475	7.236.529.928.850	7.934.666.865.875	
20	3.4749E+12	3.41409E+12	1.09699E+12	1.15296E+12	1.71264E+12	2.528.717.093.000	3.048.242.414.000	3.352.507.765.000	3.021.300.745.000	2.159.250.951.000	5.942.810.843.000	6.462.336.164.000	4.449.495.265.000	4.174.256.995.000	3.871.894.701.000	
21	2.0679E+13	1.64346E+13	1.63293E+13	1.88577E+13	1.474.019.000.000	1.822.860.000.000	2.301.227.000.000	2.015.987.000.000	2.124.203.000.000	2.191.919.000.000	18.257.460.000.000	18.257.460.000.000	21.158.877.000.000	18.345.237.000.000	14.766.903.000.000	
22	6.08321E+13	4.56117E+13	5.58967E+13	5.56732E+13	6.21572E+13	8.506.032.464.592	8.557.621.869.39	9.441.466.604.896	8.588.315.775.736	12.626.353.599.187	69.098.108.719.342	45.620.305.060.869	65.338.215.917.396	64.261.478.090.986	74.783.538.834.687	
23	8.7872E+11	2.2032E+11	1.1952E+11	1.296E+11	1.08E+11	645.223.998.886	660.177.282.573	666.499.450.770	85.891.241.704	99.867.945.325	832.423.998.886	880.497.282.573	786.019.450.770	215.491.241.704	207.867.945.325	
24	8.3429E+12	8.04178E+12	7.52827E+12	6.55872E+12	5.5218E+12	1.224.495.624.254	1.341.864.891.951	1.449.163.077.319	1.550.086.849.761	1.438.191.795.263	9.529.781.959.934	9.383.648.779.631	8.977.432.337.479	8.108.806.280.961	6.959.993.898.623	
25	2.93707E+12	3.62815E+12	3.81911E+12	3.65543E+12	3.89185E+12	5.948.624.000.000	5.154.666.000.000	5.013.127.000.000	4.555.126.000.000	4.492.331.000.000	8.885.698.530.000	8.782.816.890.000	8.832.233.200.000	8.210.556.220.000	8.384.182.080.000	
26	6.51055E+12	7.0686E+12	6.41754E+12	5.82849E+12	5.8595E+12	16.905.391.000.000	16.193.066.000.000	14.945.799.000.000	13.291.426.000.000	13.260.394.000.000	23.415.941.200.000	23.261.663.360.000	21.363.341.340.000	19.119.918.560.000	19.119.889.180.000	
27	2.00865E+12	2.67821E+12	1.90822E+12	2.10553E+12	1.51726E+12	1.662.175.000.000	1.868.100.000.000	2.300.107.000.000	2.088.422.000.000	1.915.653.000.000	3.670.828.868.500	4.546.305.158.000	4.208.328.175.075	4.193.953.793.000	3.432.912.196.200	
28	5.59225E+11	6.22138E+11	6.53979E+11	5.43252E+11	7.85467E+11	806.678.887.419	977.942.627.046	968.233.866.594	772.343.255.862	852.908.675.358	1.365.903.929.727	1.600.080.201.486	1.622.212.882.620	1.315.595.666.000	1.638.375.535.876	
29	97290799425	1.50443E+11	1.12131E+11	1.75511E+12	1.23963E+12	366.908.471.713	347.288.021.564	442.535.947.408	465.795.522.143	607.398.668.005	464.199.271.138	497.731.302.464	563.766.657.658	2.220.903.935.543	1.847.029.984.905	
30	1.19196E+13	1.25228E+13	1.42174E+13	1.14888E+13	1.04835E+13	22.502.490.000.000	25.927.174.000.000	23.353.011.000.000	20.644.500.000.000	25.450.074.000.000	34.422.092.468.900	38.449.937.075.760	37.570.368.161.700	32.133.273.464.000	35.933.579.785.900	
31	1.19063E+13	9.91633E+12	1.40018E+13	9.95363E+12	1.23825E+13	7.905.143.639.000	7.743.102.311.000	7.525.735.291.000	9.820.482.573.000	8.873.484.995.000	19.811.393.639.000	16.934.727.311.000	21.527.485.291.000	19.774.107.573.000	21.255.984.995.000	
32	1.2445E+13	9.8905E+12	1.00215E+13	1.22813E+13	1.78488E+13	775.696.860.738	618.395.061.219	662.339.075.974	634.723.259.687	616.035.183.328	13.220.696.860.738	10.508.895.061.219	10.683.839.075.974	12.915.973.259.687	18.464.785.183.328	
33	4.87923E+12	4.14032E+12	3.61949E+12	4.0514E+12	3.7056E+12	13.542.437.000.000	14.591.663.000.000	16.841.410.000.000	17.680.467.000.000	19.315.115.000.000	18.421.665.346.547	18.731.982.331.430	20.460.904.578.031	21.731.864.141.475	23.020.719.623.780	
34	TKGA	6.6655E+12	6.42945E+12	6.5213E+12	5.92428E+12	5.51096E+12	1.763.283.969.963	1.643.370.252.313	2.136.471.733.079	2.365.654.000.000	2.357.124.000.000	8.428.785.856.713	8.072.819.502.313	8.657.770.258.079	8.289.932.237.500	7.868.080.500.000
35	ULTI	1.76783E+13	1.63251E+13	1.53373E+13	1.66371E+13	3.972.379.000.000	2.268.730.000.000	1.553.696.000.000	836.988.000.000	1.034.447.000.000	21.650.686.312.000	18.593.865.064.000	16.891.004.420.000	17.474.068.320.000	19.803.153.236.000	
36	UNSP	2.85019E+11	2.72518E+11	3.20021E+11	2.82518E+11	14.586.549.000.000	15.151.341.000.000	10.496.922.000.000	10.492.595.000.000	8.490.567.000.000	14.871.567.506.532	15.423.858.694.842	10.816.942.779.264	10.775.113.344.194	8.733.082.747.368	
37	UNVR	2.80403E+14	1.56797E+14	1.79305E+14	1.3467E+14	7.191.28E+13	15.597.264.000.000	14.747.263.000.000	14.320.858.000.000	13.282.848.000.000	295.999.764.000.000	171.543.763.000.000	193.625.858.000.000	147.952.348.000.000	85.809.678.000.000	
38	WAPC	8314184837	2.29571E+11	3.10231E+11	1.12924E+11	1.68766E+11	16.002.047.149	25.441.303.407	26.489.229.605	60.683.401.958	14.550.035.290	99.143.895.586	336.720.007.355	173.607.405.059	183.315.578.386	
39																



Hak Cipta Hindung Undang-Undang

1. Diarangi mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, p
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Diarangi mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa

40	MOD	6695000000	8645000000	7215000000	6695000000	7540000000	56950,719,933	62,754,664,235	60,641,748,902	29,567,169,865	50,615,956,440	123,900,719,933	149,204,664,235	132,791,748,902	96,517,169,865	126,015,956,440
40	PEEF	2,609,353E+11	1,24007E+11	1,07688E+11	1,50992E+12	9,41158E+11	670,554,676,894	847,841,149,220	881,306,165,566	549,791,851,137	1,932,991,565,332	931,607,342,420	971,847,760,439	988,994,629,799	2,059,708,549,653	2,874,150,051,905
40	COCC	3,929,999E+11	2,56281E+11	2,38484E+11	1,55726E+11	72968846442	151,685,431,882	151,852,174,493	280,761,324,746	378,356,666,566	341,702,481,711	543,884,888,482	408,133,001,021	519,244,871,654	534,082,863,241	414,671,328,153
40	BEJU	5,418,995E+11	4,74E+11	5,71995E+11	1,7325E+12	4,55528E+12	233,905,945,919	181,900,755,126	156,594,539,652	157,605,395,595	234,190,127,915	775,900,945,919	655,900,755,126	728,589,539,652	1,890,105,395,287	4,789,474,100,855
50	SGO	2,223,15E+12	4,0716E+12	2,7521E+12	2,50705E+12	3,56265E+12	2,191,495,435,706	2,307,095,621,382	2,454,764,947,737	1,944,063,067,826	1,509,614,343,486	4,434,645,435,706	6,378,695,621,382	5,206,864,947,737	4,451,113,067,826	5,072,264,343,486
50	GAR	2,223,15E+12	3,68E+11	2,78E+11	1,06E+11	2,26E+11	64,580,874,623	70,649,164,525	92,304,803,768	89,949,127,114	101,474,188,187	462,580,874,623	438,649,164,525	370,304,803,768	195,949,127,114	327,474,188,187
50	SRA	7,674,43E+11	1,025E+12	1,1685E+12	9,676E+11	1,48625E+12	826,287,051,831	971,947,990,544	872,142,115,999	727,686,075,761	952,719,259,734	1,593,717,434,583	1,996,947,990,544	2,040,642,115,999	1,695,286,075,761	2,438,969,259,734
50	MNE	8,119,89E+12	8,28481E+12	7,71671E+12	7,71671E+12	7,57469E+12	1,025,042,000,000	1,277,906,000,000	1,467,035,000,000	1,335,148,000,000	1,249,645,000,000	9,735,932,280,000	9,562,720,125,000	9,183,747,585,000	9,051,860,585,000	8,824,332,200,000
50	KAN	9,728,82E+11	791,66635000	491,66647000	41,666650000	19999992000	63,404,922,846	58,357,126,496	52,878,769,446	67,502,137,313	63,952,980,640	185,904,873,846	137,523,761,496	102,045,416,446	109,168,787,313	83,952,972,640
50	APA	9,728,82E+12	1,16504E+13	1,56065E+13	1,92359E+13	1,95988E+13	5,102,786,548,569	4,748,318,317,446	4,724,996,943,546	4,570,386,466,869	4,963,948,948,140	14,829,610,172,569	16,398,730,195,446	20,331,467,683,546	23,806,269,006,869	24,562,772,668,140





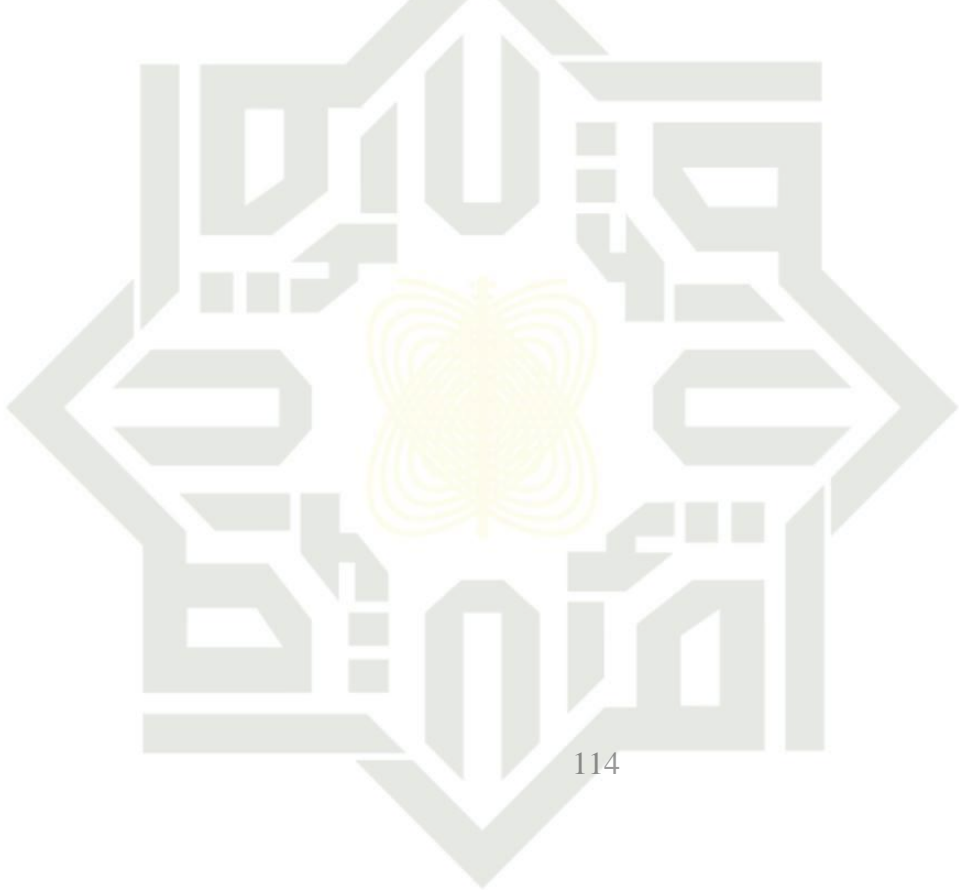
Lampiran 6: Data nilai perusahaan (Tobin's Q)

KODE	MVE + UTANG					TOTAL ASET					TOBIN'S Q				
	2020	2021	2022	2023	2024	2020	2021	2022	2023	2024	2020	2021	2022	2023	2024
AAALI	255.220.704.225	27.513.272.163.500	22.451.742.872.325	19.801.172.539.325	17.524.230.664.600	27.781.231.000.000	30.399.906.000.000	29.249.340.000.000	28.846.243.000.000	28.793.225.000.000	1.161	0.905	0.768	0.686	0.609
AADES	119.532.328.000	2.275.051.472.000	4.543.255.540.000	6.062.625.540.000	5.806.433.880.000	958.791.000.000	1.304.108.000.000	1.645.582.000.000	2.085.182.000.000	2.696.874.000.000	1.168	1.745	2.761	2.907	2.153
AAISA	113.864.424.880	2.730.609.600.000	2.380.076.400.000	2.222.705.200.000	1.895.773.000.000	2.011.557.000.000	1.761.634.000.000	1.826.350.000.000	1.850.004.000.000	1.964.172.000.000	1.548	1.550	1.303	1.201	0.965
AAISI	546.592.000.000	3.389.157.000.000	5.160.231.000.000	5.255.124.000.000	3.844.074.000.000	2.914.979.000.000	3.132.202.000.000	3.410.481.000.000	3.901.820.000.000	3.634.529.000.000	1.217	1.082	1.513	1.347	1.058
AAITEK	875.231.149.572	4.925.328.701.757	5.253.002.337.243	5.262.781.107.497	3.570.394.705.830	4.223.727.970.626	4.173.043.810.054	4.142.039.803.861	4.055.750.906.772	3.894.062.592.724	1.154	1.180	1.268	1.298	0.917
AAUDI	86.251.738.838	2.410.841.527.798	2.745.387.403.812	2.987.240.266.636	3.214.560.403.812	2.963.007.000.000	2.993.218.000.000	3.173.651.000.000	3.327.846.000.000	3.817.011.000.000	0.704	0.805	0.865	0.898	0.842
AAWPT	112.954.904.000	12.320.095.534.000	12.223.068.915.000	9.675.501.448.838	9.178.510.723.800	15.060.968.000.000	12.045.048.000.000	12.223.568.000.000	10.183.510.000.000	9.794.380.000.000	1.070	1.023	1.000	0.950	0.937
AACEKA	1368.033.833.204	1.428.620.233.374	1.346.344.583.827	1.349.050.135.465	1.714.090.666.860	1.566.673.828.068	1.697.387.196.209	1.718.287.453.575	1.893.560.797.758	2.385.281.736.023	0.873	0.842	0.784	0.712	0.719
AAEPIN	148.806.558.000.000	107.864.152.000.000	106.169.031.000.000	96.341.992.000.000	90.556.558.000.000	31.159.291.000.000	35.446.051.000.000	39.847.545.000.000	40.970.800.000.000	42.791.000.000.000	3.685	3.043	2.664	2.351	2.116
AAEPRO	8.597.328.139.350	9.246.183.364.765	6.809.241.287.711	6.474.826.522.137	6.116.289.139.350	6.326.293.000.000	6.448.014.000.000	6.833.737.000.000	6.856.338.000.000	6.706.321.000.000	1.359	1.434	0.996	0.944	0.912
AAALTA	3728.581.770.000	3.293.012.895.000	3.372.934.663.500	3.099.962.196.500	1.989.690.025.500	1.225.580.913.000	1.308.722.065.000	1.307.186.367.000	1.208.050.010.000	1.118.177.188.000	3.042	2.516	2.580	2.566	1.779
AAASFI	332.666.499.796	356.776.076.511	323.409.728.036	287.665.302.089	269.917.914.217	373.757.193.361	391.754.830.323	390.694.004.239	411.881.217.220	430.610.870.720	0.890	0.911	0.828	0.698	0.627
13 DSNG	386.537.864.000	11.986.618.200.000	13.556.994.440.000	13.171.762.532.000	17.584.951.280.000	14.151.383.000.000	13.712.160.000.000	15.357.229.000.000	16.178.278.000.000	17.412.416.000.000	1.017	0.874	0.883	0.814	1.010
14 GZCO	418.712.000.000	1.372.764.000.000	1.378.864.000.000	1.669.928.000.000	1.767.263.000.000	2.143.393.000.000	2.034.452.000.000	2.045.406.000.000	2.118.200.000.000	2.321.244.000.000	0.662	0.675	0.674	0.788	0.761
15 ICBP	149.933.041.100.000	164.801.364.600.000	174.451.609.000.000	180.487.720.100.000	191.651.223.500.000	103.588.325.000.000	118.066.628.000.000	115.305.536.000.000	119.267.076.000.000	126.040.905.000.000	1.592	1.396	1.513	1.513	1.521
16 INDF	144.393.525.000	148.260.279.612.500	145.858.630.212.500	142.756.816.925.000	160.331.314.050.000	163.136.516.000.000	179.356.193.000.000	180.433.300.000.000	186.587.957.000.000	201.713.313.000.000	0.884	0.827	0.808	0.765	0.795
17 JAWA	3.619.621.801.666	4.361.991.352.249	3.867.579.576.177	3.593.696.477.024	4.287.218.096.923	3.493.727.182.127	3.566.231.393.023	3.589.642.467.446	3.656.226.625.457	3.867.576.733.424	1.036	1.223	1.077	0.983	1.109
18 JPFA	554.313.145.935	35.498.095.898.720	34.084.409.767.795	33.662.869.483.180	40.651.440.607.940	25.951.760.000.000	28.589.656.000.000	32.690.887.000.000	34.109.431.000.000	34.666.283.000.000	1.220	1.242	1.043	0.987	1.173
19 LSIP	13.906.451.875	9.760.333.298.525	8.403.569.424.475	7.236.529.928.850	7.934.666.865.875	10.922.788.000.000	11.851.182.000.000	12.417.013.000.000	12.514.203.000.000	13.841.956.000.000	1.008	0.824	0.677	0.578	0.573
20 MAIN	942.810.843.000	6.462.336.164.000	4.449.495.265.000	4.174.256.995.000	3.871.894.701.000	4.674.206.873.000	5.436.745.210.000	5.746.998.087.000	5.517.296.880.000	5.380.045.840.000	1.271	1.189	0.774	0.757	0.720
21 MLBI	21.911.919.000.000	18.257.460.000.000	21.158.877.000.000	18.345.237.000.000	14.976.903.000.000	2.907.425.000.000	2.922.017.000.000	3.374.502.000.000	3.407.442.000.000	3.441.088.000.000	7.537	6.248	6.270	5.384	4.352
22 MYOR	69.098.108.719.342	45.620.305.060.869	65.338.215.917.396	64.261.478.090.986	74.783.538.834.687	19.777.500.514.550	19.917.653.265.528	22.276.160.695.411	23.870.404.962.472	29.728.781.933.757	3.494	2.290	2.933	2.692	2.516
23 PSDN	832.423.998.886	880.497.282.573	786.019.450.770	215.491.241.704	207.867.945.325	765.375.539.783	708.894.784.885	705.620.167.464	151.973.453.634	146.364.186.269	1.088	1.242	1.114	1.418	1.420
24 ROTI	9.529.781.959.934	9.383.648.779.631	8.977.432.337.479	8.108.806.280.961	6.959.993.898.623	4.452.166.671.985	4.191.284.422.677	4.130.321.616.083	3.943.518.425.042	3.746.346.988.767	2.140	2.239	2.174	2.056	1.858
25 SGRO	8.885.698.530.000	8.782.816.890.000	8.832.233.200.000	8.101.556.220.000	8.384.182.080.000	9.744.680.000.000	9.751.365.000.000	10.243.238.000.000	10.067.533.000.000	10.702.351.000.000	0.912	0.901	0.862	0.846	0.783
26 SIMP	23.415.941.200.000	23.261.663.360.000	21.363.341.340.000	19.119.918.560.000	19.119.889.180.000	35.395.264.000.000	35.979.302.000.000	36.113.081.000.000	35.012.351.000.000	37.247.829.000.000	0.662	0.647	0.592	0.546	0.513
27 SIPD	3.670.828.868.500	4.546.305.158.000	4.208.328.175.075	4.193.953.793.000	3.432.912.196.200	2.592.850.000.000	2.794.113.000.000	3.002.424.000.000	3.281.471.000.000	3.119.496.000.000	1.416	1.627	1.402	1.278	1.100
28 SKBM	1.365.903.929.727	1.600.080.201.486	1.622.212.882.620	1.315.595.666.000	1.638.375.535.876	1.768.660.546.754	1.970.428.120.056	2.042.199.577.083	1.839.622.473.747	1.841.387.615.106	0.772	0.812	0.794	0.715	0.890
29 SKLT	464.199.271.138	497.731.302.464	563.766.657.658	2.220.903.935.543	1.847.029.984.905	773.863.042.440	889.125.250.792	1.033.289.474.829	1.282.739.303.035	1.522.025.167.907	0.600	0.560	0.546	1.731	1.214
30 SMAR	34.422.092.468.900	38.449.937.075.760	37.570.368.161.700	32.133.273.464.000	35.933.579.785.900	35.026.171.000.000	40.345.003.000.000	42.600.814.000.000	39.716.363.000.000	45.333.131.000.000	0.983	0.953	0.882	0.809	0.793
31 SSMS	19.811.393.639.000	16.934.727.311.000	21.527.485.291.000	19.774.107.573.000	21.255.984.995.000	12.775.930.059.000	13.850.610.076.000	13.969.704.123.000	11.810.444.633.000	11.764.842.337.000	1.551	1.223	1.541	1.674	1.807
32 STTP	13.220.696.860.738	10.508.895.061.219	10.683.839.075.974	12.915.973.259.687	18.464.785.183.328	3.448.995.059.882	3.919.243.683.748	4.590.737.849.889	5.482.234.635.262	6.762.107.188.564	3.833	2.681	2.327	2.356	2.731
33 TBLA	18.421.665.346.547	18.731.982.331.430	20.460.904.578.031	21.731.864.141.475	23.020.719.623.780	19.431.293.000.000	21.084.017.000.000	23.673.644.000.000	25.883.325.000.000	27.763.549.000.000	0.948	0.888	0.864	0.840	0.829
34 TGKA	8.428.785.856.713	8.072.819.502.313	8.657.770.258.079	8.289.932.237.500	7.868.080.500.000	3.361.956.197.960	3.403.961.007.490	4.181.760.862.637	4.566.006.000.000	4.566.006.000.000	2.507	2.372	2.070	1.816	1.723
35 ULTI	21.650.686.312.000	18.593.865.064.000	16.891.004.420.000	17.474.068.320.000	19.803.153.236.000	8.754.116.000.000	7.406.856.000.000	7.376.375.000.000	7.523.956.000.000	8.461.365.000.000	2.473	2.510	2.290	2.322	2.340
36 UNSP	14.871.567.506.532	15.423.858.694.842	10.816.942.779.264	10.775.113.844.194	8.733.082.747.368	7.576.090.000.000	8.258.457.000.000	4.540.302.000.000	4.559.725.000.000	3.214.080.000.000	1.963	1.868	2.382	2.363	2.717
37 UNVR	295.999.764.000.000	171.543.763.000.000	193.625.858.000.000	147.952.348.000.000	85.809.678.000.000	20.534.632.000.000	19.068.532.000.000	18.318.114.000.000	16.664.086.000.000	16.046.195.000.000	14.415	8.996	10.570	8.879	5.348
38 WAPC	99.143.895.586	255.012.078.942	336.720.007.355	173.607.405.059	183.315.578.386	92.627.105.867	100.505.085.001	97.504.907.444	131.935.413.522	86.586.841.700	1.070	2.537	3.453	1.316	2.117
39 KINO	363.838.088.810	5.583.168.800.955	5.280.690.410.089	4.789.697.487.840	4.505.607.878.999	5.255.359.155.031	5.346.800.159.052	4.676.372.045.095	4.646.378.817.802	4.501.385.830.768	1.249	1.044	1.129	1.031	1.001
40 CLEO	416.194.010.942	3.166.601.683.606	3.838.372.748.127	5.041.642.680.910	10.152.100.794.278	1.310.940.121.622	1.348.181.576.913	1.693.523.611.414	2.296.227.711.688	2.663.387.006.912	2.606	2.349	2.267	2.196	3.812



Hak Cipta Milik UIN Suska Riau

4	OKI	852,247,137,770	2,072,131,950,968	1,139,552,639,173	2,058,868,587,017	1,569,928,826,872	906,924,214,166	989,119,315,334	811,603,660,216	1,046,190,979,746	1,124,071,397,658	0.940	2.095	1.404	1.968	1.397
4	PCAR	687,180,907,388	373,109,910,888	143,131,407,160	96,053,974,233	85,104,708,833	103,351,122,210	108,995,625,626	102,809,758,188	104,552,819,861	92,206,187,958	6.649	3.423	1.392	0.919	0.923
4	MGRG	3,707,419,521,384	4,131,681,159,328	4,919,797,820,640	4,665,025,771,383	5,039,254,322,562	1,433,953,996,487	1,820,202,594,748	2,561,664,000,157	2,680,206,187,969	3,073,806,601,807	2.585	2.270	1.921	1.741	1.639
4	ANDI	724,090,995,073	700,915,595,104	673,016,461,751	662,895,707,177	246,481,893,443	479,224,284,289	482,681,352,132	444,210,370,402	378,135,050,642	350,160,565,915	1.511	1.452	1.515	1.753	0.704
4	OOD	548,423,671,972	22,970,534,885,131	23,155,577,793,481	19,337,183,314,779	19,620,188,321,848	6,570,969,641,033	6,766,602,280,143	7,327,371,934,290	7,427,707,902,688	8,431,726,766,692	0.844	3.395	3.160	2.603	2.327
4	OOD	123,900,719,933	149,204,664,235	132,791,748,902	96,517,169,865	126,015,956,440	113,192,236,191	106,495,352,963	102,297,196,494	50,993,895,743	48,472,807,904	1.095	1.401	1.298	1.893	2.600
4	BEEF	931,607,342,420	971,847,760,439	988,994,629,799	2,059,708,549,653	2,874,150,051,905	677,803,886,415	673,480,916,520	615,017,828,200	690,330,534,107	2,194,978,339,108	1.374	1.443	1.608	2.984	1.309
4	OCO	543,884,888,482	408,133,001,021	519,244,871,654	534,082,863,241	414,671,328,153	263,754,414,443	370,684,311,428	485,054,412,584	528,959,733,486	439,775,108,837	2.062	1.101	1.070	1.010	0.943
4	EJU	775,900,945,919	655,900,755,126	728,589,539,652	1,890,105,395,287	4,789,474,100,855	674,806,910,037	767,726,284,113	860,100,358,989	828,378,354,007	974,057,856,516	1.150	0.854	0.847	2.282	4.917
4	SGO	434,645,435,706	6,378,695,621,382	5,206,864,947,737	4,451,113,067,826	5,072,264,343,486	3,401,723,398,441	3,731,907,652,769	4,140,857,067,187	4,181,183,763,101	3,950,324,909,015	1.304	1.709	1.257	1.065	1.284
4	AGAR	462,580,874,623	438,649,164,525	370,304,803,768	195,949,127,114	327,474,188,187	171,126,264,401	179,189,557,684	199,104,960,001	196,914,899,870	211,705,322,413	2.703	2.448	1.860	0.995	1.547
4	SRA	1,593,717,434,583	1,996,947,990,544	2,040,642,115,999	1,695,286,075,761	2,438,969,259,734	1,398,568,521,297	1,753,240,850,009	1,835,253,997,038	1,842,857,630,843	2,251,264,513,082	1.140	1.139	1.112	0.920	1.083
4	MNE	735,932,280,000	9,562,720,125,000	9,183,747,585,000	9,051,860,585,000	8,824,332,200,000	5,680,638,000,000	6,297,287,000,000	6,878,297,000,000	7,166,880,000,000	7,454,096,000,000	1.714	1.519	1.335	1.263	1.184
4	KAN	185,904,873,846	137,523,761,496	102,045,416,446	109,168,787,313	83,952,972,640	132,538,615,751	129,081,871,589	125,635,186,707	141,188,309,682	138,455,327,135	1.403	1.065	0.812	0.773	0.606
4	PAPA	829,610,172,569	16,398,730,195,446	20,331,467,683,546	23,806,269,006,869	24,562,772,668,140	7,800,327,777,736	7,934,144,926,261	8,624,008,934,687	8,634,035,445,735	8,816,684,323,376	1.901	2.067	2.358	2.757	2.786



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, p
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa

Lampiran 7: Hasil perhitungan data dari sampel

Perusahaan	Tahun	Tobin's Q	ROA	DER	KI
AMI	2020	1.161	0.032	0.443	0.797
	2021	0.905	0.068	0.436	0.797
	2022	0.768	0.061	0.315	0.797
	2023	0.686	0.038	0.278	0.797
	2024	0.609	0.041	0.241	0.797
ADES	2020	1.168	0.142	0.369	0.915
	2021	1.745	0.204	0.345	0.915
	2022	2.761	0.222	0.233	0.915
	2023	2.907	0.19	0.205	0.915
	2024	2.153	0.196	0.194	0.915
AISA	2020	1.548	0.599	1.429	1.231
	2021	1.55	0.005	1.151	0.636
	2022	1.303	-0.034	1.348	0.731
	2023	1.201	0.01	0.911	0.735
	2024	0.965	0.035	0.878	0.738
BISI	2020	1.217	0.095	0.186	0.541
	2021	1.082	0.122	0.148	0.541
	2022	1.513	0.153	0.118	0.501
	2023	1.347	0.153	0.132	0.501
	2024	1.058	0.049	0.072	0.613

© Hak cipta dimiliki UIN Suska Riau

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik BUDI	2020	1.154	-0.121	1.541	0.405
	2021	1.18	-0.026	1.672	0.416
	2022	1.268	-0.032	2.443	0.416
	2023	1.298	-0.028	2.664	0.453
	2024	0.917	-0.185	7.42	0.506
BUDI	2020	0.704	0.023	1.241	0.578
	2021	0.805	0.031	1.157	0.578
	2022	0.865	0.029	1.196	0.598
	2023	0.898	0.031	1.091	0.598
	2024	0.842	0.018	1.357	0.598
BAPPT	2020	1.07	-0.074	3.318	0.747
	2021	1.023	-0.118	4.853	0.747
	2022	1	0.001	4.964	0.747
	2023	0.95	0.016	3.647	0.755
	2024	0.937	0.028	2.994	0.757
CEKA	2020	0.873	0.116	0.243	0.92
	2021	0.842	0.11	0.223	0.92
	2022	0.784	0.128	0.109	0.87
	2023	0.712	0.081	0.153	0.87
	2024	0.719	0.136	0.25	0.87
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau	2020	3.685	0.123	0.334	0.555
	2021	3.043	0.102	0.409	0.555
	2022	2.664	0.074	0.514	0.555
	2023	2.351	0.057	0.516	0.555
	2024	2.116	0.087	0.413	0.555

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau	CRO	2020	1.359	0.06	7.941	0.693
		2021	1.434	0.343	1.254	0.808
		2022	0.996	0.055	1.148	0.697
		2023	0.944	0.059	1.005	0.662
		2024	0.912	0.048	0.879	0.662
DITA	DITA	2020	3.042	0.101	0.202	0.846
		2021	2.516	0.144	0.296	0.846
		2022	2.58	0.176	0.306	0.846
		2023	2.566	0.165	0.293	0.846
		2024	1.779	0.127	0.316	0.846
DSFI	DSFI	2020	0.89	-0.016	0.933	0.693
		2021	0.911	0.037	0.853	0.693
		2022	0.828	0.055	0.653	0.693
		2023	0.698	0.029	0.644	0.693
		2024	0.627	0.029	0.615	0.693
DSNG	DSNG	2020	1.017	0.034	1.271	0.56
		2021	0.874	0.054	0.952	0.56
		2022	0.883	0.079	0.882	0.56
		2023	0.814	0.052	0.82	0.56
		2024	1.01	0.066	0.759	0.56
GCO	GCO	2020	0.662	-0.085	1.092	0.284
		2021	0.675	0.007	0.891	0.284
		2022	0.674	0.037	0.775	0.284
		2023	0.788	0.001	0.813	0.284
		2024	0.761	0.027	0.884	0.284

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau	IBP	2020	1.592	0.072	1.059	0.805
		2021	1.396	0.067	1.157	0.805
		2022	1.513	0.05	1.006	0.805
		2023	1.513	0.071	0.92	0.805
		2024	1.521	0.07	0.88	0.805
Hak Cipta Diindungi Undang-Undang	IDDF	2020	0.884	0.054	1.061	0.501
		2021	0.827	0.062	1.07	0.501
		2022	0.808	0.051	0.927	0.501
		2023	0.765	0.062	0.857	0.501
		2024	0.795	0.065	0.851	0.501
JAWA	JAWA	2020	1.036	-0.088	13.317	0.8
		2021	1.223	-0.05	14.963	0.8
		2022	1.077	-0.084	29.317	0.8
		2023	0.983	-0.083	2.725	3.031
		2024	1.109	-0.05	1.831	0.925
JPFA	JPFA	2020	1.22	0.047	1.274	0.547
		2021	1.242	0.075	1.182	0.554
		2022	1.043	0.046	1.394	0.559
		2023	0.987	0.028	1.408	0.559
		2024	1.173	0.093	1.092	0.559
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau	SIP	2020	1.008	0.064	0.176	0.596
		2021	0.824	0.084	0.165	0.596
		2022	0.677	0.083	0.135	0.596
		2023	0.578	0.061	0.103	0.596
		2024	0.573	0.107	0.102	0.596

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang © Hak cipta milik UIN Suska Riau UIN Suska Riau State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau	MAIN	2020	1.271	-0.008	1.275	0.573
		2021	1.189	0.011	1.488	0.573
		2022	0.774	0.005	1.616	0.573
		2023	0.757	0.011	1.412	0.573
		2024	0.72	0.091	0.82	0.573
	MIBI	2020	7.537	0.098	1.028	0.818
		2021	6.248	0.228	1.658	0.818
		2022	6.27	0.274	2.144	0.893
		2023	5.384	0.313	1.449	0.893
		2024	4.352	0.332	1.613	0.893
	MIOR	2020	3.494	0.106	0.755	0.591
		2021	2.29	0.061	0.001	0.591
		2022	2.933	0.088	0.736	0.591
		2023	2.692	0.136	0.562	0.591
		2024	2.516	0.103	0.738	0.591
	PSDN	2020	1.088	-0.068	5.37	0.681
		2021	1.242	-0.115	13.551	0.678
		2022	1.114	-0.037	17.037	0.662
		2023	1.418	0.944	1.3	0.644
		2024	1.42	-0.14	2.148	0.644
RTI	2020	2.14	0.038	0.379	0.839	
	2021	2.239	0.067	0.471	0.871	
	2022	2.174	0.105	0.54	0.903	
	2023	2.056	0.085	0.648	0.903	
	2024	1.858	0.097	0.623	0.905	

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang © Hak cipta milik UIN Suska Riau SPRO SMP PD SKBM SLT State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau	2020	0.912	-0.02	1.567	0.697
	2021	0.901	0.084	1.121	0.697
	2022	0.862	0.101	0.959	0.697
	2023	0.816	0.044	0.826	0.697
	2024	0.783	0.065	0.723	0.697
	2020	0.662	0.01	0.914	0.801
	2021	0.647	0.037	0.818	0.801
	2022	0.592	0.042	0.706	0.801
	2023	0.546	0.026	0.612	0.805
	2024	0.513	0.059	0.553	0.801
	2020	1.416	0.011	1.786	0.869
	2021	1.627	0.005	2.017	0.874
	2022	1.402	-0.073	3.275	0.878
	2023	1.278	-0.005	1.75	1.07
	2024	1.1	0.001	1.591	0.908
	2020	0.772	0.003	0.839	0.828
	2021	0.812	0.015	0.985	0.672
	2022	0.794	0.042	0.902	0.73
	2023	0.715	0.001	0.724	0.73
	2024	0.89	-0.045	0.863	0.73
2020	0.6	0.055	0.902	0.841	
2021	0.56	0.095	0.641	0.685	
2022	0.546	0.072	0.749	0.685	
2023	1.731	0.061	0.57	0.691	
2024	1.214	0.078	0.664	0.691	

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang © Hak cipta milik UIN Suska Riau State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau	SIAR	2020	0.983	0.044	1.797	0.924
		2021	0.953	0.07	1.798	0.924
		2022	0.882	0.129	1.213	0.924
		2023	0.809	0.023	1.082	0.924
		2024	0.793	0.028	1.28	0.924
	SMS	2020	1.551	0.045	1.623	0.682
		2021	1.223	0.11	1.268	0.676
		2022	1.541	0.132	1.168	0.642
		2023	1.674	0.044	4.935	0.709
		2024	1.807	0.072	3.069	0.704
	RTP	2020	3.833	0.182	0.29	0.568
		2021	2.681	0.158	0.187	0.568
		2022	2.327	0.136	0.169	0.568
		2023	2.356	0.167	0.131	0.568
		2024	2.731	0.194	0.1	0.568
	TBLA	2020	0.948	0.035	2.3	0.558
		2021	0.888	0.038	2.248	0.559
		2022	0.864	0.034	2.465	0.588
		2023	0.84	0.024	2.155	0.613
		2024	0.829	0.025	2.286	0.593
TKA	2020	2.507	0.142	1.103	0.979	
	2021	2.372	0.141	0.933	0.971	
	2022	2.07	0.114	0.933	0.971	
	2023	1.816	0.097	1.075	0.925	
	2024	1.723	0.086	1.016	0.909	

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

<p>Hak Cipta Diindungi Undang-Undang</p> <p>© Hak cipta milik UIN Suska Riau</p> <p>UIN SP</p> <p>UIN VR</p> <p>WAPO</p> <p>State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau</p> <p>UIN NO</p>	2020	2.473	0.127	0.831	0.38
	2021	2.51	0.172	0.442	0.238
	2022	2.29	0.131	0.267	0.238
	2023	2.322	0.158	0.125	0.392
	2024	2.34	0.136	0.139	0.238
	2020	1.963	-0.126	-2.081	0.186
	2021	1.868	0.014	-2.198	0.059
	2022	2.382	0.205	-1.762	0.259
	2023	2.363	0.006	-1.769	0.206
	2024	2.717	0.043	-1.609	0.239
	2020	14.415	0.349	3.159	0.85
	2021	8.996	0.302	3.413	0.85
	2022	10.57	0.293	3.583	0.85
	2023	8.879	0.288	3.928	0.85
	2024	5.348	0.21	6.466	0.85
	2020	1.07	-0.016	0.209	0.81
	2021	2.537	-0.016	0.339	0.766
	2022	3.453	-0.042	0.373	0.766
	2023	1.316	0.002	0.852	0.766
	2024	2.117	0.008	0.202	0.766
2020	1.249	0.022	1.039	0.812	
2021	1.044	0.019	1.007	0.812	
2022	1.129	-0.203	2.049	0.806	
2023	1.031	0.017	1.87	0.806	
2024	1.001	0.02	1.728	0.842	

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta miliknya UIN Suska Riau	CEO	2020	2.606	0.101	0.465	0.814
		2021	2.349	0.134	0.346	0.814
		2022	2.267	0.115	0.429	0.769
		2023	2.196	0.133	0.516	0.769
		2024	3.812	0.178	0.38	0.771
HAKI	UN	2020	0.94	0.042	0.369	0.65
		2021	2.095	0.013	0.479	0.65
		2022	1.404	0	0.213	0.65
		2023	1.968	-0.003	0.581	0.6
		2024	1.397	-0.005	0.735	0.65
PRAJAU	UIN Suska Riau	2020	6.649	-0.154	0.623	0.301
		2021	3.423	0.012	0.784	0.301
		2022	1.392	0.048	0.68	0.457
		2023	0.919	0.088	0.564	0.301
		2024	0.923	-0.004	0.409	0.301
MGRO	UIN Suska Riau	2020	2.585	-0.035	1.3	0.788
		2021	2.27	0.049	1.564	0.788
		2022	1.921	-0.014	2.969	0.788
		2023	1.741	-0.064	4.144	0.788
		2024	1.639	-0.007	5.088	0.792
STADI	State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau	2020	1.511	-0.021	0.912	0.572
		2021	1.452	-0.006	0.936	0.572
		2022	1.515	-0.024	0.861	0.633
		2023	1.753	-0.148	1.069	0.633
		2024	0.704	-0.066	1.192	0.572

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau	GOOD	2020	0.844	0.037	1.27	0.385
		2021	3.395	0.073	1.233	0.389
		2022	3.16	0.071	1.186	0.501
		2023	2.603	0.081	0.9	0.498
		2024	2.327	0.082	1.105	0.411
Hak Cipta Diindungi Undang-Undang	FOOD	2020	1.095	-0.154	1.013	0.769
		2021	1.401	-0.138	1.435	0.769
		2022	1.298	-0.216	1.456	0.769
		2023	1.893	-0.4	1.38	0.769
		2024	2.6	-0.489	-23.618	0.769
BREF	RAU	2020	1.374	-0.517	92.5	0.681
		2021	1.443	-0.269	-4.863	0.681
		2022	1.608	-0.152	-3.31	0.681
		2023	2.984	0.083	3.912	0.71
		2024	1.309	0.047	7.378	0.706
COCO		2020	2.062	0.01	1.354	0.531
		2021	1.101	0.023	0.694	0.426
		2022	1.07	0.014	1.374	0.665
		2023	1.01	-0.095	2.512	0.668
		2024	0.943	-0.12	3.484	0.668
KJU	State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau	2020	1.15	0.179	0.531	0.711
		2021	0.854	0.188	0.311	0.711
		2022	0.847	0.136	0.223	0.906
		2023	2.282	0.097	0.235	0.242
		2024	4.917	0.151	0.317	0.242

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

<p>Hak Cipta Diindungi Undang-Undang</p> <p>© Hak cipta milik UIN Suska Riau</p>	PAGO	2020	1.304	0.008	1.811	0.764
		2021	1.709	0.057	1.619	0.764
		2022	1.257	0.062	1.456	0.764
		2023	1.065	0.131	0.869	0.785
		2024	1.284	0.089	0.619	0.8
	AKAR	2020	2.703	-0.004	0.606	0.75
		2021	2.448	0.009	0.651	0.75
		2022	1.86	-0.01	0.864	0.75
		2023	0.995	0	0.841	0.75
		2024	1.547	0.016	0.921	0.75
	CARA	2020	1.14	0.052	1.444	0.804
		2021	1.139	0.148	1.244	0.8
		2022	1.112	0.138	0.906	0.8
		2023	0.92	0.079	0.653	0.8
		2024	1.083	0.095	0.734	0.8
	DMND	2020	1.714	0.036	0.22	0.2
		2021	1.519	0.056	0.255	0.2
		2022	1.335	0.056	0.271	0.2
		2023	1.263	0.045	0.299	0.2
		2024	1.184	0.049	0.201	0.2
IKAN	2020	1.403	-0.008	0.917	0.335	
	2021	1.065	0.012	0.825	0.335	
	2022	0.812	0.016	0.727	0.335	
	2023	0.773	0.007	0.916	0.335	
	2024	0.606	0.003	0.858	0.335	
FAPA	2020	1.901	-0.016	1.892	0.85	
	2021	2.067	0.051	1.49	0.85	
	2022	2.358	0.087	1.212	0.85	
	2023	2.757	0.019	1.125	0.824	
	2024	2.786	0.065	1.288	0.824	

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.