

Universitas Katolik Santo Thomas

Repositori Unika Santo Thomas

<http://eprints.ust.ac.id>

Fakultas Ekonomi dan Bisnis (FEB)
Program Studi Magister Manajemen

Master Theses

Simanjorang, Nesa Repinalia Br

2026

Pengaruh Struktur Modal dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Kinerja Keuangan dengan *Good Corporate Governance* Sebagai Variabel Moderasi Pada Sektor Industri Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di BEI Tahun 2022-2025

<http://eprints.ust.ac.id/id/eprint/1255>

Downloaded from Repositori Institusi UST, Universitas Katolik Santo Thomas

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN
TERHADAP KINERJA KEUANGAN DENGAN *GOOD CORPORATE
GOVERNANCE* SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA SEKTOR
INDUSTRI MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR
DI BEI TAHUN 2022–2025**

TESIS

**Diajukan untuk memenuhi sebagian persyaratan
dalam memperoleh gelar Magister Manajemen (M.M.)
pada Program Studi Manajemen Program Magister**



Oleh:

NESA REPINALIA BR MANJORANG
NPM 241030005

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK SANTO THOMAS
MEDAN
2026**

PERSETUJUAN TESIS

PENGARUII STRUKTUR MODAL DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN
TERHADAP KINERJA KEUANGAN DENGAN *GOOD CORPORATE
GOVERNANCE* SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA SEKTOR
INDUSTRI MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR
DI BEI TAHUN 2022–2025

NESA REPINALIA BR MANJORANG

NPM 241030005

Program Studi Manajemen Program Magister

Medan, 31 Agustus 2026

Disahkan Oleh

Disetujui Oleh

Ketua Program Studi Manajemen
Program Magister

Dosen Pembimbing



Dr. Donalson Silalahi, S.E., M.S.
NIDN 0128026201

Dr. Donalson Silalahi, S.E., M.S.
NIDN 0128026201

PENGESAHAN TESIS

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN
TERHADAP KINERJA KEUANGAN DENGAN *GOOD CORPORATE
GOVERNANCE* SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA SEKTOR
INDUSTRI MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR
DI BEI TAHUN 2022–2025**

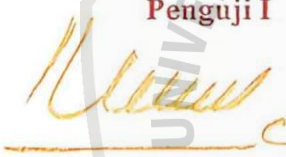
NESA REPINALIA BR MANJORANG
NPM 241030005

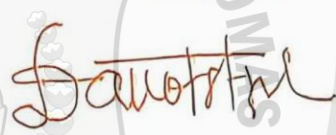
**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
PROGRAM MAGISTER**

Medan, 31 Agustus 2026

Penguji I

Penguji II


Prof. Dr. Kornel Munthe, M.Si.
NIDN 0130096702


Dr. Pandapotan Sitompul, M.M.
NIDN 0412116401

Ketua Penguji


Dr. Donalson Silalahi, S.E., M.S.
NIDN 0128026201

**Dekan
Fakultas Ekonomi dan Bisnis**



Prof. Dr. Kornel Munthe, M.Si.
NIDN 0130096702

**Ketua Program Studi Manajemen
Program Magister**



Dr. Donalson Silalahi, S.E., M.S.
NIDN 0128026201

PERNYATAAN ORIGINALITAS TESIS

Saya, (NESA REPINALIA BR MANJORANG, 241030005), menyatakan bahwa;

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

Medan, 31 Agustus 2026



NESA REPINALIA BR MANJORANG
NPM 241030005

ABSTRAK

NESA REPINALIA BR MANJORANG, 241030005, 2026 “PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP KINERJA KEUANGAN DENGAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA SEKTOR INDUSTRI MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2022–2025”.

Dosen Pembimbing: Dr. Donalson Silalahi, M.S

Dinamika dan persaingan di sub-sektor makanan dan minuman tahun 2022–2025 mengalami fluktuasi signifikan akibat volatilitas harga komoditas global, gangguan rantai pasok, dan tekanan inflasi yang memicu masalah beban utang serta fluktuasi laba. Masalah yang diteliti adalah inkonsistensi pengaruh struktur modal dan pertumbuhan penjualan terhadap kinerja keuangan, serta perlunya pengawasan tata kelola. Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji dan menganalisis pengaruh struktur modal dan pertumbuhan penjualan terhadap kinerja keuangan, baik secara parsial maupun simultan, serta menguji kemampuan *Good Corporate Governance* (GCG) dalam memoderasi hubungan tersebut pada perusahaan sektor industri makanan dan minuman yang terdaftar di BEI tahun 2022–2025.

Metode yang digunakan adalah pendekatan kuantitatif asosiatif kausal. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan manufaktur sub-sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2022–2025. Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling*, dengan sampel sebanyak 18 perusahaan dan total 72 pengamatan. Teknik analisis data menggunakan analisis regresi data panel bertahap dan *Moderated Regression Analysis* (MRA) melalui program EViews.

Hasil utama penelitian menunjukkan bahwa persamaan regresi MRA penuh adalah $Y_{it} = -11.07451 + 0.188329X1_{it} + 0.166306X2_{it} + 0.671150Z_{it} - 0.007533(X1_{it}, Z_{it}) - 0.002164(X2_{it}, Z_{it}) + e_{it}$. Secara parsial, struktur modal berpengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja keuangan dengan nilai $t_{hitung} = 1,964525$ dan nilai probabilitas = 0,0437, sedangkan pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh signifikan dengan nilai $t_{hitung} = 1,125680$ dan nilai probabilitas = 0,2644. Secara simultan, struktur modal dan pertumbuhan penjualan berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan dengan nilai $F-statistic = 11,73280$ dan $Prob(F-statistic) = 0,000041$. *Good Corporate Governance* terbukti berpengaruh positif langsung terhadap kinerja keuangan *probabilitas* = 0,000000 dan secara signifikan mampu memoderasi serta mengontrol pengaruh struktur modal terhadap kinerja keuangan *probabilitas* = 0,0041, namun tidak terbukti memoderasi pengaruh pertumbuhan penjualan *probabilitas* = 0,6045.

Kata Kunci: *Struktur Modal, Pertumbuhan Penjualan, Good Corporate Governance, Kinerja Keuangan*

ABSTRACT

NESA REPINALIA BR MANJORANG, 241030005, 2026. "THE EFFECT OF CAPITAL STRUCTURE AND SALES GROWTH ON FINANCIAL PERFORMANCE WITH GOOD CORPORATE GOVERNANCE AS A MODERATING VARIABLE IN THE FOOD AND BEVERAGE INDUSTRY SECTOR LISTED ON THE IDX FOR THE 2022–2025 PERIOD".

Advisor: Dr. Donalson Silalahi, M.S

Dynamics and competition in the food and beverage sub-sector from 2022 - 2025 experienced significant fluctuations due to global commodity price volatility, supply chain disruptions, and inflationary pressures that triggered debt burden issues and profit fluctuations. The problem investigated is the inconsistency of the effect of capital structure and sales growth on financial performance, as well as the necessity of corporate governance oversight. The purpose of this study is to examine and analyze the effect of capital structure and sales growth on financial performance, both partially and simultaneously, and to examine the ability of Good Corporate Governance (GCG) to moderate these relationships in food and beverage industry sector companies listed on the IDX for the 2022–2025 period.

The method used is a causal associative quantitative approach. The population in this study comprises all manufacturing companies in the food and beverage sub-sector listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2022–2025 period. The sampling technique used purposive sampling, resulting in a sample of 18 companies and a total of 72 observation). Data analysis techniques utilized tiered panel data regression analysis and Moderated Regression Analysis (MRA) through the EViews program.

The main results of the study indicate that the full MRA regression equation is $Y_{it} = -11.07451 + 0.188329X1_{it} + 0.166306X2_{it} + 0.671150Z_{it} - 0.007533(X1_{it}, Z_{it}) - 0.002164(X2_{it}, Z_{it}) + e_{it}$. Partially, capital structure has a positive and significant effect on financial performance with a t-statistic value = 1,964525 and a probability value = 0,0437, whereas sales growth has no significant effect with a t-statistic value = 1,125680 and a probability value = 0,2644. Simultaneously, capital structure and sales growth significantly affect financial performance with an F-statistic value = 0,000041 and a Prob (F-statistic) = 0,000041. Good Corporate Governance is proven to have a direct positive effect on financial performance with a probability = 0,000000 and significantly moderates and controls the effect of capital structure on financial performance with a probability = 0.0041, but is not proven to moderate the effect of sales growth with a probability = 0,6045.

Keywords: Capital Structure, Sales Growth, Good Corporate Governance, Financial Performance

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadiran Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat, karunia, dan kelancaran yang diberikan-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis yang berjudul **“PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP KINERJA KEUANGAN DENGAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA SEKTOR INDUSTRI MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2022–2025”**. Adapun tujuan dari penulisan tesis ini adalah untuk memenuhi persyaratan dalam mencapai gelar magister pada program studi Magister, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Katolik Santo Thomas Medan.

Dalam penulisan tesis ini penulis menyadari sepenuhnya bahwa penyusunan tesis ini tidak akan berjalan lancar tanpa adanya doa, bimbingan, dukungan, serta bantuan dari berbagai pihak sehingga semua hambatan dan rintangan dapat teratasi. Oleh karena itu pada kesempatan ini, penulis ingin menyampaikan penghargaan dan ucapan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak **Prof. Dr. Maidin Gultom, SH., M, Hum**, selaku Rektor Universitas Katolik Santo Thomas Medan.
2. Bapak **Dr. Donalson Silalahi, MS**, selaku Dekan Program Studi Manajemen Magister Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Katolik Santo Thomas Medan sekaligus sebagai dosen pembimbing yang dengan penuh kesabaran, keikhlasan, dan dedikasi telah membimbing serta mengarahkan penulis. Terima kasih atas setiap diskusi, kritik yang membangun, serta motivasi yang

tiada henti diberikan, terutama saat penulis menemui berbagai kendala dalam penelitian hingga penyelesaian tesis ini.

3. Bapak **Prof. Dr. Kornel Munthe, S.E,M.Si**, selaku Ketua Program Studi Manajemen Magister Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Katolik Santo Thomas Medan sekaligus sebagai dosen penguji satu. Terima kasih yang sebesar-besarnya atas kesediaan waktu beliau dalam menguji, serta atas segala kritik konstruktif, saran, dan masukan yang sangat berharga demi perbaikan serta kesempurnaan tesis ini
4. Bapak **Dr. Pandapotan Sitompul, M.M**, selaku Sekretaris Program Studi Manajemen Magister Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Katolik Santo Thomas Medan sekaligus sebagai dosen penguji dua. Terima kasih yang sebesar-besarnya atas kesediaan waktu beliau dalam menguji, serta atas segala kritik konstruktif, saran, dan masukan yang sangat berharga demi perbaikan serta kesempurnaan tesis ini.
5. Seluruh **Dosen dan Pengawai** Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Magister Universitas Katolik Santo Thomas Medan yang telah banyak memberikan pelayanan dan kerjasama yang baik dengan penulis dalam menyelesaikan tesis ini.
6. Teristimewa, ucapan terima kasih yang paling dalam penulis sampaikan kepada kedua orang tua tercinta, Ayah **P. Simanjorang** dan Ibu **S. Br. Lumban Tobing**. Terima kasih atas segala cinta, kesabaran, dan dukungan moral maupun materil yang tak pernah surut, serta doa-doa yang selalu menyertai. Terima kasih telah selalu percaya pada kemampuan penulis, bahkan di saat-saat penulis sempat meragukan diri sendiri. Rasa syukur yang tak

terhingga juga penulis haturkan atas setiap kerja keras dan pengorbanan yang Ayah dan Ibu curahkan agar penulis bisa mengenyam pendidikan hingga ke jenjang magister ini. Semua gelar dan pencapaian ini tidak akan pernah ada artinya tanpa restu dan doa dari Ayah dan Ibu.

7. Teristimewa kepada saudara dan saudariku, **Rani Amelia Br Manjorang, S.E., Eli Bernadinus Simanjorang, S.P., Yuvinalia Simanjorang, S.H., dan Eduward Polycarpus Simanjorang.** Terima kasih yang sedalam-dalamnya atas segala semangat, doa, nasehat, kasih sayang, serta dukungan materi yang tak pernah putus selama masa perkuliahan. Penulis juga sangat bersyukur dan berterima kasih karena kalian telah berbesar hati mengalah serta memberikan kesempatan kepada penulis terlebih dahulu untuk menempuh pendidikan ini. Terima kasih atas setiap canda tawa dan pengertian yang diberikan, terutama saat penulis melewati masa-masa sulit dalam penyusunan tesis ini. Sungguh, kalian adalah rumah terbaik tempat penulis kembali.
8. Teristimewa kepada teman-teman terdekat penulis yang senantiasa menemani, berdiskusi, serta banyak membantu kelancaran pengerjaan tesis ini. Tak lupa, ucapan terima kasih juga penulis tujukan untuk seluruh teman-teman seperjuangan **Manajemen Grup Angkatan II** yang tidak dapat penulis sebutkan namanya satu per satu. Terima kasih atas segala semangat, bantuan, dan kebersamaan yang telah terjalin selama ini
9. Pada akhirnya, penulis ingin berterima kasih kepada diri sendiri. Terima kasih untuk kerja keras yang tak kenal lelah, terima kasih untuk tidak pernah berhenti percaya pada kemampuan diri, dan terima kasih karena selalu bangkit setiap kali merasa jatuh dalam proses penulisan tesis ini. Perjalanan ini

tidaklah mudah, namun penulis bersyukur mampu menuntaskannya dengan baik.

Penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan yang dimiliki oleh penulis dalam menyelesaikan tesis ini, sehingga sangat diperlukan masukan masukan dan saran yang sifatnya membangun. Tesis yang telah diselesaikan ini dapat bermanfaat bagi para pembaca. Akhir kata penulis mengucapkan terimakasih kepada semua pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan tesis ini.

Medan, Agustus 2026

Penulis,

Nesa Repinalia Br Manjorang
241030005



DAFTAR ISI

ABSTRAK.....	i
KATA PENGANTAR	iii
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah.....	8
1.3. Tujuan Penelitian	9
1.4. Manfaat Penelitian	10
1.4.1 Manfaat teoritis	10
1.4.2 Manfaat praktis:	10
1.5 Lingkup Penelitian.....	11
1.6 Sistematika Tesis	12
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	14
2.1 Landasan Teori.....	14
2.1.1 Pasar Modal dan Bursa Efek Indonesia (BEI)	14
2.1.2 Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	16
2.1.3 <i>Trade-off & Pecking Order Theory</i>	17
2.1.4 Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>)	18
2.1.5 Kinerja Keuangan	19
2.1.6 Struktur Modal	23
2.1.7 Pertumbuhan Penjualan	27
2.1.8 <i>Good Corporate Governance</i>	29
2.2 Penelitian Terdahulu	32
2.3 Kerangka Konseptual	40
2.4 Pengembangan Hipotesis dan Model Analisis.....	41
2.4.1 Pengembangan hipotesis	41
2.4.2 Model analisis	46
BAB III METODE PENELITIAN	48
3.1 Jenis Penelitian.....	48

3.2 Model Penelitian	48
3.3 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	49
3.3.1 Definisi operasional	49
3.3.2 Pengukuran variabel.....	50
3.4 Jenis dan Sumber Data.....	51
3.5 Populasi dan Sampel Penelitian	51
3.6 Metode Pengumpulan Data.....	53
3.7 Teknik Analisis Data.....	54
3.7.1 Statistik Deskriptif	55
3.7.2 Estimasi Model Regresi Data Panel.....	55
3.7.3 Uji Pemilihan Model Data Panel	56
3.7.4 Uji asumsi klasik.....	58
3.7.5 Analisis Regresi Moderasi (<i>Moderated Regression Analysis</i>).....	61
3.7.6 Pengujian hipotesis	64
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	67
4.1 Gambaran Umum Obyek dan Subyek Penelitian.....	67
4.2 Hasil Penelitian.....	68
4.2.1 Statistik Deskriptif	68
4.3 Analisis Regresi Data Panel.....	71
4.3.1 Hasil Estimasi Model Regresi Data Panel	71
4.3.2 Uji Pemilihan Model.....	76
4.3 Uji Asumsi Klasik.....	79
4.3.1 Uji normalitas.....	79
4.3.2 Uji multikolinearitas	81
4.3.3 Uji autokorelasi.....	82
4.4 Analisis Regresi Moderasi (MRA)	83
4.4.1 Model Regresi Tanpa Moderasi.....	84
4.4.2 Model Regresi dengan Moderasi	85
4.5 Pengujian Hipotesis dan Pembahasan.....	90
4.5.1 Uji Parsial (Uji t).....	90
4.5.2 Uji Simultan (Uji F)	95
4.5.3 Koefisien Determinasi (R^2).....	98
4.5.4 Pembahasan Hasil Penelitian	99
BAB V PENUTUP	116

5.1 Simpulan	116
5.2 Implikasi Penelitian	120
5.2.1 Implikasi Teoritis	120
5.2.2 Implikasi Praktis	121
DAFTAR PUSTAKA	123
Lampiran – Lampiran	127



DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Rata-rata Pertumbuhan Penjualan dan ROA Sektor Makanan dan Minuman (2022–2025)	3
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	33
Tabel 3.1 Pengukuran Variabel.....	50
Tabel 3.2 Daftar Nama Perusahaan yang Dijadikan Sampel Penelitian	52
Tabel 4.1 Kriteria Pemilihan Sampel Penelitian	67
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian	69
Tabel 4.3 Hasil Estimasi <i>Common Effect Model</i>	73
Tabel 4.4 Hasil Estimasi <i>Fixed Effect Model</i>	74
Tabel 4.5 Hasil Estimasi <i>Random Effect Model</i>	75
Tabel 4.6 Hasil Uji <i>Chow</i>	77
Tabel 4.7 Hasil Uji <i>Hausman</i>	78
Tabel 4.8 Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	78
Tabel 4.9 Hasil Uji Multikolinearitas	81
Tabel 4.10 Hasil Uji Autokorelasi	83
Tabel 4.11 Hasil Regresi Linear Berganda Data Panel.....	84
Tabel 4.12 Hasil Estimasi Regresi Data Panel.....	86
Tabel 4.13 Hasil Uji Regresi Data Panel Penuh	87
Tabel 4.14 Uji Parsial (Uji t) Tahap 1.....	91
Tabel 4.15 Uji Parsial (Uji t) Tahap 2.....	92
Tabel 4.16 Uji Parsial (Uji t) Model MRA Penuh	93
Tabel 4.17 Hasil Uji Simultan (Uji F)	95

Tabel 4.18 Hasil Uji Simultan (Uji F) dengan GCG sebagai Variabel Independen	96
Tabel 4.19 Hasil Uji Simultan (Uji F) Model MRA Penuh	97



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual.....	41
Gambar 4.2 Hasil Uji Normalitas	80



DAFTAR PUSTAKA

- Ayem, S., & Saefudin, A. (2023). Pengaruh keputusan pendanaan dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 12(1), 45-58.
- Basuki, A. T. (2021). *Analisis Regresi Data Panel Dilengkapi Aplikasi EViews*. Yogyakarta: Danisa Media
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). *Fundamentals of financial management* (Edisi 15). Cengage Learning.
- Chairunnisa, & Lestari. (2024). Pengaruh WCT, DER, dan Likuiditas Terhadap ROA Sub Sektor Makanan & Minuman. *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*.
- Dewi, I. A. P. P., & Wirajaya, I. G. A. (2013). Pengaruh struktur modal, profitabilitas dan ukuran perusahaan pada nilai perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 4(2), 358-372.
- Dianti, & Bawono. (2024). Pengaruh DER dan Sales Growth Terhadap Profitabilitas Sektor Consumer Non-Cyclicals. *Jurnal Bisnis Dan Ekonomi*.
- Eisenhardt, K. M. (1989). Agency theory: An assessment and review. *Academy of Management Review*, 14(1), 57-74.
- Fahmi, I. (2015). *Manajemen Investasi* (Edisi 2). Jakarta: Salemba Empat.
- Fahmi, I. (2018). *Pengantar Manajemen Keuangan*. Alfabeta.
- Ghofar, A., & Nabiilah, A. S. N. (2025). Pengaruh struktur modal terhadap kinerja keuangan dengan good corporate governance sebagai pemoderasi sebelum dan sesudah pandemi Covid-19. *Jurnal Manajemen, Ekonomi dan Akuntansi (JUMEA)*, 2(2), 103–107.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gujarati, D. N., & Porter, D. C. (2013). *Dasar-Dasar Ekonometrika* (Edisi 5). Jakarta: Salemba Empat.
- Hartono, J. (2015). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (Edisi 10). Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.
- Hasan, M., Azis, M., & Inrawan, A. (2022). *Pengantar Pasar Modal*. Sukoharjo: Tahta Media Group
- Hossain, M. I., Azam, M. S., Uddin, M. R., & Shovon, M. K. H. (2022). Capital structure and financial performance of food industry: An agro-based emerging economy perspective. *International Journal of Accounting & Finance Review*, 10(1), 53–60. <https://doi.org/10.46281/ijaf.v10i1.1654>
- 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.

- Jhon, A. S., & Arita, E. (2024). Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal Akuntansi Keuangan Dan Bisnis*, 1(4), 759– 772.
- Kasmir. (2019). *Analisis Laporan Keuangan*. Raja Grafindo Persada.
- Khatik, N., Sukesti, F., & Alwiyah. (2025). Determinan Kinerja Keuangan Perusahaan Dan Peran Good Corporate Governance Sebagai Pemoderasi. *Jurnal Akuntansi Dan Bisnis Indonesia (JABISI)*, 6(2), 128–141. <https://doi.org/10.55122/jabisi.v6i2.1780>
- Larasati, D., & Riyadi, S. (2025). Pengaruh Struktur Modal Dan Good Corporate Governance Terhadap Kinerja Keuangan Dengan Financial Distress Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Akuntansi, Manajemen Dan Ilmu Ekonomi (Jasmien)*, 5(2), 232–241. <https://doi.org/10.54209/jasmien.v5i02.988>
- Mayang, S. D. A., & Kusumaastuti, D. W. (2025). Analisis Pengaruh Liquiditas, Leverage dan Sales Growth terhadap Kinerja Perusahaan pada Sektor Teknologi yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Mahasiswa Manajemen Dan Akuntansi*, 4(2), 250–262.
- Myers, S. C., & Majluf, N. S. (1984). Corporate financing and investment decisions when firms have information that investors do not have. *Journal of Financial Economics*, 13(2), 187-221.
- Myers, S. C. (2001). Capital structure. *Journal of Economic Perspectives*, 15(2), 81-102.
- Napitupulu, R. D., & Lain]. (2021). Efisiensi Penggunaan Aset dan Pengaruhnya Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan. *Jurnal Ekonomi Manajemen*.
- Ngatno, N., Apriatni, E. P., & Youlianto, A. (2021). *Moderating effects of corporate governance mechanism on the relation between capital structure and firm performance*. *Cogent Business & Management*, 8(1), 1866822. <https://doi.org/10.1080/23311975.2020.1866822>
- Nola, E. R. F., Setyahuni, S. W., Zaretta, B., & Subagyo, H. (2025). Peran Good Corporate Governance (GCG) Sebagai Faktor Pemoderasi Pengaruh Manajemen Asset dan Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan. *Jesya (Jurnal Ekonomi Dan Ekonomi Syariah)*, 8(1), 474–485. <https://doi.org/10.36778/jesya.v8i1.1952>
- Otoritas Jasa Keuangan. (2014). *Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 33/POJK.04/2014 tentang Direksi dan Dewan Komisaris Emiten atau Perusahaan Publik*. Lembaran Negara Republik Indonesia.
- Pratiwi, F. L., Susilawati, R. A. E., & Purwanto, N. (2016). Analisis Mekanisme Good Corporate Governance Terhadap Manajemen Laba Pada Perusahaan yang Terdaftar DI BEI. *Jurnal Riset Mahasiswa Akuntansi*, 4(1).
- Putri, & Rafli. (2024). Peran Good Corporate Governance dalam Memoderasi Pengaruh DER Terhadap ROA pada Sektor Perindustrian. *Jurnal Manajemen Dan Kewirausahaan*.

- Ramadina, S., & Setiawati, E. (2025). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Struktur Modal, Leverage, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan. *Al-Kharaj: Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 7(1).
- Renaldo, N., Rusli, C., Suhardjo, S., Suharti, S., & Sevendy, T. (2023). *Sales growth, company size, profitability, and non-debt tax shield on capital structure in food and beverage sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange*. *Jurnal Riset Akuntansi & Komputerisasi Akuntansi*, 14(2), 50–72
- Republik Indonesia. (1995). *Undang-Undang Nomor 8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal*. Jakarta: Lembaran Negara Republik Indonesia.
- Ross, S. A. (1977). The determination of financial structure: The incentive-signalling approach. *The Bell Journal of Economics*, 8(1), 23-40.
- Shahzad, A., Zulfiqar, B., Hassan, M. U., Mathkur, N. M., & Ahmed, I. (2022). *Investigating the effects of capital structure and corporate governance on firm performance: An analysis of the sugar industry*. *Frontiers in Psychology*, 13, 905808. <https://doi.org/10.3389/fpsyg.2022.905808>
- Siyoto, S., & Sodik, M. A. (2015). *Dasar Metodologi Penelitian*. Yogyakarta: Literasi Media Publishing.
- Sjahrial, D., & Purba, D. (2013). *Analisis Laporan Keuangan* (Edisi 2). Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Spence, M. (1973). Job market signaling. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355-374.
- Sugiyono. (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Alfabeta.
- Sunariyah. (2011). *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal* (Edisi 6). Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Sutedi, A. (2012). *Good corporate governance: Penerapan dan implementasinya dalam perusahaan*. Jakarta: Sinar Grafika
- Syamsuddin, L. (2016). *Manajemen Keuangan Perusahaan: Konsep Aplikasi dalam Perencanaan, Pengawasan, dan Pengambilan Keputusan*. Jakarta: PT RajaGrafindo Persada.
- Tania, & Abdi, M. (2023). Kinerja Keuangan sebagai Indikator Vital Penilaian Prospek Bisnis dan Efisiensi Operasional. *Jurnal Manajemen Strategis*.
- Ulum, Z. S., Halim, E. H., Fitri, F., & Syamsuri, A. R. (2025). Pengaruh struktur modal, efisiensi operasional, dan pertumbuhan aset terhadap profitabilitas yang dimoderasi oleh good corporate governance. *Jurnal Bisnis Mahasiswa*, 5(5), 2396–2415.
- Usman, M. (2001). *ABC Pasar Modal*. Jakarta: Ikatan Sarjana Ekonomi Indonesia.
- Widnyana, I. W., Antari, N. P. M. P., & Sukadana, I. W. (2025). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Aset, Likuiditas Perusahaan Terhadap Kinerja

- Keuangan Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman. *EMAS: Jurnal Ekonomi Manajemen Akuntansi Dan Sastra*, 6(2).
- Winanty, V. A., Safrida, E., & Sibarani, J. L. (2025). Pengaruh Struktur Modal dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Kinerja Keuangan dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. *Owner : Riset Dan Jurnal Akuntansi*, 9(4), 3144–3156. <https://doi.org/10.33395/owner.v9i4.2812>
- Yusnindar, Y. (2025). The Good Corporate Governance (GCG) as a Moderating Factor in the Influence of Asset Management and Capital Structure on Financial Performance. *RIGGS: Journal of Artificial Intelligence and Digital Business*, 4(3), 5547-5553.
- Yusuf, A. M. (2014). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif & Penelitian Gabungan*. Jakarta: Prenadamedia Group.
- [http:// www.idx.co.id/](http://www.idx.co.id/). Diakses 2025 dan 2026.

