



Similarity Report

Metadata

Name of the organization

Universitas Muhammadiyah Sidoarjo

Title

Skripsi Azila (Part 2 Revisi FINAL) (Plagiasi new)

Author(s) Coordinator

pepubstakaan umsidapet

Organizational unit

Perpustakaan

Record of similarities

SCs indicate the percentage of the number of words found in other texts compared to the total number of words in the analysed document. Please note that high coefficient values do not automatically mean plagiarism. The report must be analyzed by an authorized person.



25
The phrase length for the SC 2

6741
Length in words

51489
Length in characters

Alerts

In this section, you can find information regarding text modifications that may aim at temper with the analysis results. Invisible to the person evaluating the content of the document on a printout or in a file, they influence the phrases compared during text analysis (by causing intended misspellings) to conceal borrowings as well as to falsify values in the Similarity Report. It should be assessed whether the modifications are intentional or not.

Characters from another alphabet		0
Spreads		0
Micro spaces		0
Hidden characters		0
Paraphrases (SmartMarks)		92

Active lists of similarities

This list of sources below contains sources from various databases. The color of the text indicates in which source it was found. These sources and Similarity Coefficient values do not reflect direct plagiarism. It is necessary to open each source, analyze the content and correctness of the source crediting.

The 10 longest fragments

Color of the text

NO	TITLE OR SOURCE URL (DATABASE)	NUMBER OF IDENTICAL WORDS (FRAGMENTS)
1	http://repo.uinsatu.ac.id/19700/7/BAB%20IV.pdf	38 0.56 %
2	http://repositori.uin-alauddin.ac.id/27600/1/90300118119_MOCHAMMAD%20RAFLY%20IKHSAN%20AMAR.pdf	33 0.49 %
3	http://repositori.uin-alauddin.ac.id/27600/1/90300118119_MOCHAMMAD%20RAFLY%20IKHSAN%20AMAR.pdf	24 0.36 %
4	http://repository.umi.ac.id/5823/5/Bab%20IV.pdf	23 0.34 %

5	http://repositori.uin-alauddin.ac.id/27600/1/90300118119_MOCHAMMAD%20RAFLY%20IKHSAN%20AMAR.pdf	22 0.33 %
6	https://openjournal.unpam.ac.id/index.php/DRB/article/download/10771/pdf/28746	22 0.33 %
7	http://repositori.uin-alauddin.ac.id/3325/1/SUKMAN%2010800112033_opt.pdf	18 0.27 %
8	https://repository.unissula.ac.id/27396/1/31401606410_fullpdf.pdf	17 0.25 %
9	https://jurnal.uny.ac.id/index.php/nominal/article/download/21349/11128	17 0.25 %
10	http://repository.unbari.ac.id/1704/1/SKRIPSI%20IQBAL%20SYAPUTRA%20NIM%201700861201384.pdf	17 0.25 %

from RefBooks database (2.12 %)

NO	TITLE	NUMBER OF IDENTICAL WORDS (FRAGMENTS)
Source: Paperity		
1	Penerapan Good Corporate Governance Pada Kinerja Perusahaan Sektor Keuangan Dengan Manajemen Resiko Muhammad Irwan Padli Nasution,Arfi Andira Kirana;	21 (3) 0.31 %
2	THE EFFECT OF FINANCIAL DISRESS ON STOCK PRICES WITH EARNINGS MANAGEMENT AS A MODERATING VARIABLE Asep Kurniawan,Sri Mulyati, Rosida Rosida;	19 (2) 0.28 %
3	Analisis tentang Efek Manajemen Risiko, Struktur Modal, dan Inovasi Produk terhadap Profitabilitas di Industri Manufaktur Jawa Barat Eko Sudarmanto, Agung Zulkifri,Loso Judijanto;	15 (1) 0.22 %
4	PENGARUH LIKUIDITAS DAN SOLVABILITAS TERHADAP KINERJA KEUANGAN PADA PT GARUDAFOOD PUTRA PUTRI JAYA TBK. PERIODE 2021 Siti Sarra, Ratih Kusumastuti,Alvin Andika Putra;	12 (2) 0.18 %
5	PENGARUH GOOD CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP RETURN SAHAM DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING DAN MODERATING (Studi Empiris Pada Perusahaan Peraih CGPI Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2012) ROY BUDIHARJO;	11 (2) 0.16 %
6	Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan di Sektor Manufaktur Andri, Nurul Azizah Rahman;	10 (1) 0.15 %
7	Analisis Leverage Gabungan Terhadap Profitabilitas Perusahaan Telekomunikasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020 Enjang Suheman, Santoso Wahyu Aji, Utomo Ainur Alam Budi;	9 (1) 0.13 %
8	Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Kinerja Keuangan dan Nilai Perusahaan Sektor Aneka Industri Tahun 2016-2018. Laksono Bagus Setyo;	8 (1) 0.12 %
9	PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, STRUKTUR MODAL DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019) Suwarno Agus Endro,Wardhani Yashinta Ariana;	7 (1) 0.10 %
10	Pergerakan Harga Saham Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderating (Pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia) Diya Novitasari, Eko Prasetyo;	6 (1) 0.09 %
11	PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN STRUKTUR MODAL TERHADAP KINERJA KEUANGAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN TAHUN 2019-2021 Nuraeni M.A. Lopa Zulfadhl Lutfi;	5 (1) 0.07 %

12	PENGARUH CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY, STRUKTUR MODAL, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KINERJA KEUANGAN PADA SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2018 - 2020 Made Yudi Darmita,I Gede Dicky Yoga Pratama;	5 (1) 0.07 %
13	Pengaruh Laba Akuntansi, Laporan Arus Kas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Fauzan Ramli, Faturahman,Diah Firani;	5 (1) 0.07 %
14	Pengaruh Good Corporate Governance dan Modal Intelektual terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2020) Selvias Maya Cherly, Anisyah Nasution,Mita Putriani;	5 (1) 0.07 %
15	Pengaruh Struktur Modal, Risiko Bisnis dan Pertumbuhan Penjualan terhadap ROE Perusahaan Manufaktur Kaptiana Dina Ika, Nadia Asandimitra;	5 (1) 0.07 %

from the home database (0.00 %)

NO	TITLE	NUMBER OF IDENTICAL WORDS (FRAGMENTS)

from the Database Exchange Program (0.10 %)

NO	TITLE	NUMBER OF IDENTICAL WORDS (FRAGMENTS)
1	Tesis Mayor Laut (KH) Eko Purwanto Rev 18 Juli 2024.docx 8/5/2024 Sekolah Komando TNI Angkatan Udara (Sekolah Komando Kesatuan TNI Angkatan Udara)	7 (1) 0.10 %

from the Internet (16.73 %)

NO	SOURCE URL	NUMBER OF IDENTICAL WORDS (FRAGMENTS)
1	http://repositori.uin-alauddin.ac.id/27600/1/90300118119_MOCHAMMAD%20RAFLY%20IKHSAN%20AMAR.pdf	89 (4) 1.32 %
2	https://repository.unissula.ac.id/27396/1/31401606410_fullpdf.pdf	64 (6) 0.95 %
3	https://ejournal.unsrat.ac.id/v3/index.php/emba/article/download/43955/40184	64 (8) 0.95 %
4	https://journal.uny.ac.id/index.php/nominal/article/download/21349/11128	50 (5) 0.74 %
5	http://repo.uinsatu.ac.id/19700/7/BAB%20IV.pdf	49 (2) 0.73 %
6	https://repository.unika.ac.id/17746/1/SKRIPSI%20GITA%20CLAUDIA%2012.60.0264.pdf	42 (7) 0.62 %
7	https://sj.eastasouth-institute.com/index.php/sak/article/download/109/53	41 (5) 0.61 %
8	https://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/download/2848/2858/	41 (5) 0.61 %
9	http://repositori.uin-alauddin.ac.id/3325/1/SUKMAN%2010800112033_opt.pdf	32 (2) 0.47 %
10	https://publikasiilmiah.ums.ac.id/xmlui/bitstream/handle/11617/11395/11.pdf?sequence=1	31 (4) 0.46 %
11	https://ejournal.upi.edu/index.php/JRAK/article/download/45449/23686	31 (5) 0.46 %
12	http://repository.umi.ac.id/5823/5/Bab%20IV.pdf	29 (2) 0.43 %
13	http://repository.unbari.ac.id/1704/1/SKRIPSI%20IQBAL%20SYAPUTRA%20NIM%201700861201384.pdf	28 (2) 0.42 %
14	https://openjournal.unpam.ac.id/index.php/DRB/article/download/10771/pdf/28746	27 (2) 0.40 %

15	https://media.neliti.com/media/publications/460974-none-490650aa.pdf	27 (3) 0.40 %
16	https://www.questionai.id/essays-edkCstFuSx5/urgensi-penerapan-good-corporate-governance-dalam	26 (3) 0.39 %
17	https://pdfs.semanticscholar.org/6d84/cbbe5b07321f8f3be10900724c2ec1c7fee7.pdf	26 (4) 0.39 %
18	https://eprints.perbanas.ac.id/6208/6/BAB%20II.pdf	25 (3) 0.37 %
19	https://pssh.umsida.ac.id/index.php/pssh/article/download/304/351/	25 (2) 0.37 %
20	https://repository.uin-suska.ac.id/14365/8/8.%20BAB%20III_2018696AKN.pdf	22 (2) 0.33 %
21	http://repository.stei.ac.id/4344/4/BAB%20III.pdf	21 (2) 0.31 %
22	http://repository.ub.ac.id/189223/1/Ari%20Data.pdf	21 (3) 0.31 %
23	https://greatdayhr.com/id-id/blog/mengenal-good-corporate-governance/	19 (2) 0.28 %
24	http://repositori.uin-alauddin.ac.id/11936/1/PENGARUH%20GOOD%20CORPORATE%20GOVERNANCE%20TERHADAP%20NILAI.pdf	19 (2) 0.28 %
25	https://www.academia.edu/92456942/Pengaruh_Good_Corporate_Governance_Struktur_Kepemilikan_Dan_Modal_Intelektual_Terhadap_Kinerja_Kuangan_Perusahaan_Yang_Masuk_Dalam_Index_Cgpi	18 (3) 0.27 %
26	https://repository.unika.ac.id/14783/4/12.30.0106%20Samuel%20Nico%20Setiawan%20BAB%20III.pdf	17 (2) 0.25 %
27	https://repository.unmul.ac.id/bitstream/handle/123456789/54439/Skripsi%20Dinar%20Asmaradani_1601035201.pdf?sequence=1	15 (2) 0.22 %
28	https://eprints.ums.ac.id/72758/14/NASKAH%20PUBLIKASI.pdf	14 (2) 0.21 %
29	http://repository.umpalopo.ac.id/1681/1/JURNAL%20MELISA%20S-.pdf	14 (2) 0.21 %
30	https://ojs.stiem-bongaya.ac.id/BJRA/article/download/515/457/2611	12 (1) 0.18 %
31	https://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/download/3871/3882/	12 (2) 0.18 %
32	https://eskripsi.usm.ac.id/files/skripsi/B21A/2018/B.231.18.0317/B.231.18.0317-06-BAB-III-20220829060052.pdf	12 (1) 0.18 %
33	https://repository.upstegal.ac.id/8972/2/SKRIPSI%20DINDA_BAB%204-5%20-%20Dinda%20Pangestu.pdf	10 (2) 0.15 %
34	https://journal.ipm2kpe.or.id/index.php/COSTING/article/download/2575/2374/	10 (2) 0.15 %
35	https://ejournal3.undip.ac.id/index.php/accounting/article/download/50785/33682	10 (1) 0.15 %
36	http://repositori.uin-alauddin.ac.id/17236/1/PENGARUH%20BOOK%20TAX%20DIFFERENCES%20TERHADAP%20PERSISTENSI%20LABA%20DENGAN.pdf	9 (1) 0.13 %
37	http://repository.ub.ac.id/177845/1/Agilia%20Zahroh%20Nurofiqoh.pdf	9 (1) 0.13 %
38	https://journal.trunojoyo.ac.id/kompetensi/article/download/27792/10160	9 (1) 0.13 %
39	https://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jirm/article/download/4780/4781/	9 (1) 0.13 %
40	http://repository.stiemahardhika.ac.id/901/3/15210646%20-%20JURNAL%20PAMELA%20JASMINE.pdf	9 (1) 0.13 %
41	http://repo.uinsatu.ac.id/17016/7/BAB%20IV.pdf	9 (1) 0.13 %
42	https://media.neliti.com/media/publications/194655-ID-shariah-governance-dan-kualitas-tata-kel.pdf	8 (1) 0.12 %
43	https://www.slideshare.net/slideshow/analisis-laporan-keuangan-181445223/181445223	8 (1) 0.12 %

44	https://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/download/5184/5203/	7 (1) 0.10 %
45	http://repository.uin-suska.ac.id/2823/5/BAB%20III.pdf	7 (1) 0.10 %
46	https://repository.uhn.ac.id/bitstream/handle/123456789/9968/RIANA%20OCTAVIANI%20MANALU.pdf?sequence=1	7 (1) 0.10 %
47	https://rama.unimal.ac.id/id/eprint/2809/4/DAFTAR%20REFERENSI%20LISTIA.pdf	7 (1) 0.10 %
48	http://eprint.unipma.ac.id/2104/4/BAB%20II.pdf	6 (1) 0.09 %
49	https://jwm.ulm.ac.id/id/index.php/jwm/article/download/170/163	6 (1) 0.09 %
50	https://eprints.perbanas.ac.id/6233/5/ARTIKEL%20ILMIAH.pdf	5 (1) 0.07 %
51	https://repositori.buddhidharma.ac.id/1378/1/COVER%20E%2880%93%20BAB%20III.pdf	5 (1) 0.07 %
52	https://jom.unri.ac.id/index.php/JOMFEKON/article/viewFile/32116/30914	5 (1) 0.07 %
53	http://repo.darmajaya.ac.id/2052/5/BAB%20IV.pdf	5 (1) 0.07 %
54	https://openjournal.unpam.ac.id/index.php/smk/article/download/38358/17741	5 (1) 0.07 %

List of accepted fragments (no accepted fragments)

NO	CONTENTS	NUMBER OF IDENTICAL WORDS (FRAGMENTS)

Likuiditas **Memoderasi Pengaruh Good Corporate Governance** Dan Struktur Modal

Terhadap Kinerja Keuangan

(Studi Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)

Azila Ika Rahmawati 1, Nur Ravita Hanun 2

Program Studi Akuntansi, Fakultas Bisnis Hukum dan Ilmu Sosial, Universitas Muhammadiyah Sidoarjo Email: hanun@umsida.ac.id

Pendahuluan

Perusahaan manufaktur adalah jenis bisnis yang terlibat dalam menciptakan barang dari bahan mentah hingga menjadi produk akhir melalui berbagai langkah dan prosedur. Proses ini memanfaatkan mesin, peralatan, tenaga kerja, dan teknologi untuk merubah bahan mentah menjadi produk bernilai yang siap untuk dipasarkan kepada konsumen atau digunakan dalam produksi lebih lanjut. Contoh produk yang dihasilkan oleh pabrik manufaktur mencakup elektronik, tekstil, otomotif, makanan dan minuman, serta berbagai produk industri lainnya. Sektor manufaktur memegang peranan penting dalam perekonomian Indonesia karena mampu menghasilkan barang yang dapat diperdagangkan serta menciptakan lapangan kerja. Salah satu kategori dalam industri manufaktur adalah subsektor kimia. Perusahaan di subsektor kimia adalah bagian dari sektor industri dasar dan kimia yang memproses bahan baku menjadi produk setengah jadi atau produk akhir. Menteri Perindustrian Airlangga Hartanto menggarisbawahi potensi industri kimia sebagai sektor yang bisa memberikan kontribusi besar terhadap penerimaan devisa dan menjadi indikator kemakmuran suatu negara [1].

Kinerja keuangan yang efisien mencerminkan tingkat pengembalian investasi yang memuaskan. Analisis rasio keuangan adalah alat penting untuk mengevaluasi kinerja finansial. Kinerja keuangan, yang dinyatakan melalui rasio, digunakan sebagai metode untuk membandingkan informasi finansial, sehingga bisa menghasilkan keputusan yang lebih berarti. Kinerja ini dapat menjawab pertanyaan mengenai kondisi keuangan suatu perusahaan. Ukuran kinerja keuangan yang paling umum digunakan adalah berdasarkan kemampuan perusahaan dalam menciptakan laba dari aset yang dimiliki. Informasi finansial yang terdapat dalam elemen kinerja keuangan dilaporkan dalam periode tertentu yang terkait dengan kegiatan bisnis yang menjadi perhatian dalam pengambilan keputusan keuangan [2].

Dalam hal ini, Good Corporate Governance (GCG) dan struktur modal memainkan peran penting dalam menentukan arah dan keberhasilan kinerja finansial perusahaan. Good Corporate Governance (GCG) merupakan sekumpulan aturan, praktik, dan proses yang digunakan untuk mengelola perusahaan. GCG yang baik mampu menciptakan transparansi, akuntabilitas, dan tanggung jawab yang kuat di dalam organisasi, yang pada akhirnya berkontribusi pada peningkatan kinerja keuangan. Di samping itu, struktur modal, yang mencakup keseimbangan antara utang dan ekuitas, juga merupakan elemen penting dalam menentukan stabilitas dan likuiditas perusahaan. Namun, dalam praktiknya, hubungan antara GCG, struktur modal, dan kinerja finansial tidak selalu bersifat linier atau langsung. Likuiditas perusahaan, yang mengukur kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek, dapat berfungsi sebagai faktor moderasi yang signifikan [3]. Tingkat likuiditas yang tinggi dapat memberikan perusahaan fleksibilitas lebih dalam pengambilan keputusan finansial, sedangkan tingkat likuiditas rendah mungkin membatasi pilihan strategis dan meningkatkan risiko keuangan. Pengukuran kinerja keuangan

adalah alat ukur yang digunakan oleh investor untuk menilai perusahaan berdasarkan harga saham di Bursa Efek Indonesia. Secara umum, investor cenderung mencari perusahaan dengan kinerja terbaik untuk diinvestasikan. Pengukuran ini digunakan untuk mengetahui apakah hasil yang diperoleh perusahaan sesuai dengan rencana yang telah ditetapkan. Ketika kinerja keuangan perusahaan meningkat, maka dapat dinyatakan bahwa perusahaan telah mencapai tujuan yang diinginkan [4].

Fenomena yang melibatkan peningkatan perhatian terhadap kerusakan lingkungan, seperti pencemaran udara, pembuangan limbah cair, penebangan hutan, praktik pembangunan yang merusak lingkungan, hingga perubahan iklim, juga telah mempengaruhi evaluasi nilai perusahaan. Tidak semua perusahaan dalam sektor manufaktur menunjukkan dampak GCG yang serupa terhadap hasil keuangan mereka. Likuiditas bisa jadi memperkuat atau melemahkan dampak GCG, tergantung pada manajemen likuiditas yang diterapkan. Struktur modal yang terdiri dari komposisi utang dan ekuitas dapat memengaruhi hasil keuangan dengan ragam efek tergantung pada tingkatan likuiditas yang dimiliki perusahaan. Likuiditas bisa berfungsi sebagai faktor penentu yang mengubah arah atau intensitas dampak GCG dan struktur modal terhadap hasil keuangan. Dalam kondisi dengan likuiditas yang tinggi, perusahaan memiliki kebebasan yang lebih besar untuk menjalani praktik GCG dan menerapkan strategi struktur modal yang paling efektif. Sektor manufaktur di Indonesia memiliki karakteristik tersendiri yang bisa berbeda dari sektor lain, atau dari sektor manufaktur di negara lain. Berbagai elemen seperti regulasi, dinamika pasar, dan kondisi ekonomi setempat bisa mengubah hubungan antara GCG, struktur modal, serta kinerja keuangan. Beberapa studi sebelumnya mungkin menunjukkan hasil yang beragam terkait dampak GCG dan struktur modal terhadap hasil keuangan, baik secara langsung maupun dengan peran

likuiditas sebagai moderator. Praktik pengelolaan yang baik dalam aspek likuiditas dapat mengoptimalkan manfaat dari penerapan GCG dan struktur modal yang sesuai.

Dalam menghadapi beraneka fenomena ini, untuk mencapai kinerja keuangan yang baik juga diperlukan tata kelola perusahaan yang berkualitas, sehingga Good Corporate Governance (GCG) dapat memainkan peranan dalam memperbaiki manajemen perusahaan ke arah yang lebih baik dan mencapai tujuan bersama antara perusahaan serta pemegang saham. Aspek lainnya yang dapat memengaruhi kinerja keuangan adalah struktur modal yang berhubungan dengan keputusan pendanaan yang diambil oleh perusahaan. Good Corporate Governance adalah sistem yang bertujuan untuk mengatur hubungan perusahaan dengan semua pihak berkepentingan, demi mencapai tujuan perusahaan dan memberikan manfaat bagi para pemangku kepentingan.

Penelitian yang mengkaji peran likuiditas sebagai moderator dalam hubungan antara GCG, **struktur modal, dan kinerja keuangan perusahaan- perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek** Indonesia bisa memberikan wawasan berharga bagi akademisi, praktisi bisnis, dan pengambil kebijakan. Dengan memahami cara likuiditas memengaruhi hubungan ini, perusahaan dapat menciptakan strategi yang lebih efektif untuk meningkatkan hasil keuangan mereka. Di samping itu, hasil dari penelitian ini dapat membantu dalam perumusan kebijakan yang menopang pengelolaan likuiditas yang optimal serta penerapan GCG dan struktur modal yang baik. Kebaruan dari riset ini terletak pada analisis data terkini sehingga dapat digunakan sebagai bahan evaluasi oleh lembaga dan meninjau kembali kinerja keuangan yang telah ada.

Good Corporate Governance (GCG) merujuk pada seperangkat norma, praktik, dan proses yang digunakan untuk mengarahkan dan mengelola perusahaan. GCG bertujuan untuk menjamin **bawa perusahaan dijalankan dengan cara yang jelas, bertanggung jawab, dan akuntabel kepada semua pemangku kepentingan, termasuk pemegang saham, manajemen, karyawan, pelanggan, penyedia, dan** masyarakat umum. Penerapan GCG secara baik dianggap sangat penting untuk mencapai keberlangsungan bisnis serta **menciptakan nilai jangka panjang bagi** perusahaan [5]. **Dengan menerapkan GCG yang baik, perusahaan dapat membangun** reputasi positif, meningkatkan kinerja operasional dan keuangan, serta memastikan keberlangsungan usaha dalam jangka waktu yang panjang. GCG sangat diperlukan untuk memberikan perkembangan bagi kinerja perusahaan, serta menjadikan perusahaan lebih berusia panjang dan dapat dipercaya [6].

Struktur modal mengacu pada pembiayaan yang bersifat tetap yang mencerminkan keseimbangan antara utang jangka panjang **dan ekuitas. Peran struktur modal sangat penting dalam** pengambilan keputusan pendanaan yang dilakukan oleh para manajer keuangan, yang diharapkan mampu memilih serta mengaplikasikan struktur modal dengan tepat untuk mencapai nilai maksimal bagi perusahaan [7]. Dengan adanya struktur modal, perusahaan dapat mencapai tingkat pengembalian yang optimal, sehingga tidak hanya memberikan keuntungan kepada perusahaan, tetapi juga kepada para pemegang saham [8]. Teori yang berhubungan dengan struktur modal menunjukkan bahwa hasil penelitian menunjukkan TDTE berdampak negatif pada ROA dan ROE, sementara TDTE memiliki efek positif pada ROA dan ROE, serta likuiditas bertindak sebagai pemoderasi antara TDTE dan ROA serta ROE, dan tidak memoderasi TDTE terhadap ROE [9].

Penelitian ini berfokus pada perusahaan-perusahaan di sektor manufaktur yang **terdaftar di Bursa Efek Indonesia.** Namun, terdapat keserangan dalam penelitian yang ada, yakni perlunya memperluas studi ke sektor industri lainnya seperti sektor jasa atau pertambangan untuk mengetahui apakah hasil yang sama ditemukan di industri yang berbeda. Ini krusial karena karakteristik industri dapat membedakan peran struktur modal dan likuiditas. Penelitian sebelumnya, [10] telah memberikan wawasan penting dalam hubungan antara struktur modal dan kinerja keuangan, dengan likuiditas sebagai variabel moderator. Meskipun demikian, terdapat beberapa aspek yang perlu diteliti lebih dalam untuk memperkaya literatur, termasuk fokus pada jenis industri lain, analisis faktor eksternal, studi jangka panjang, penerapan metode analisis yang lebih canggih, penambahan variabel moderasi, pendekatan kualitatif, dan pertimbangan konteks geografis. Riset mendatang yang mempertimbangkan elemen-elemen ini dapat memberikan gambaran yang lebih komprehensif tentang interaksi antara struktur modal, likuiditas, dan kinerja keuangan [11].

Saat ini, penelitian menunjukkan penekanan pada analisis kuantitatif. Sebagian studi lain memiliki celah

dengan pendekatan kualitatif seperti wawancara dengan manajemen perusahaan atau studi kasus mendalam, yang dapat memperkaya pemahaman tentang penerapan GCG dan dampak likuiditas terhadap kinerja keuangan di dunia nyata. Penelitian sebelumnya telah memberikan kontribusi berarti dalam memahami pengaruh Good Corporate Governance terhadap **kinerja keuangan dengan rasio likuiditas sebagai variabel** moderasi. Akan tetapi, masih ada area yang perlu diteliti lebih lanjut untuk memperluas literatur di bidang ini, termasuk memperluas populasi dan sampel penelitian, menambahkan variabel moderasi yang lain, menerapkan metodologi yang lebih kompleks, melakukan penelitian longitudinal, menggunakan pendekatan kualitatif, mempertimbangkan faktor eksternal, menghasilkan pengukuran GCG yang lebih menyeluruh, dan melakukan studi komparatif di tingkat internasional. Penelitian yang akan datang yang memperhatikan aspek-aspek ini dapat memberikan pemahaman yang lebih dalam tentang interaksi antara GCG, likuiditas, dan kinerja keuangan [13].

Pemilihan objek penelitian pada perusahaan- **perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia** memiliki sejumlah alasan yang kuat dan relevan dengan judul penelitian "Likuiditas Memoderasi **Pengaruh Good Corporate Governance dan Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan (Studi Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)**". Beberapa alasan tersebut antara lain adalah kontribusi signifikan

sektor ini terhadap perekonomian nasional. Perusahaan-perusahaan manufaktur di Indonesia merupakan salah satu tiang utama ekonomi, memberikan sumbangan yang signifikan terhadap Produk Domestik Bruto (PDB), penciptaan lapangan kerja, dan aktivitas ekspor. Oleh karena itu, memahami elemen-elemen yang berpengaruh terhadap hasil keuangan perusahaan di sektor manufaktur sangatlah krusial untuk stabilitas serta perkembangan ekonomi nasional [14].

Kompleksitas Struktur Modal dan Likuiditas Perusahaan-perusahaan di sektor manufaktur biasanya memiliki model finansial yang rumit dan membutuhkan kas yang tinggi karena karakteristik bisnis yang memerlukan investasi besar pada aset tetap dan persediaan. Kajian ini memungkinkan analisis mendetail tentang bagaimana likuiditas dapat berfungsi sebagai peredam dampak struktur modal yang rumit terhadap hasil finansial [15]. Implementasi Good Corporate Governance (GCG) Penerapan Good Corporate Governance (GCG) kini semakin menjadi fokus utama dalam konteks perusahaan di sektor manufaktur yang sering menghadapi tantangan dalam pengelolaan operasional, angka efisiensi, dan keterbukaan informasi. Penelitian ini berpotensi memberikan pemahaman mengenai bagaimana penerapan GCG mampu memengaruhi hasil keuangan perusahaan-perusahaan manufaktur, terutama dalam konteks pasar modal di Indonesia [16]. Data yang Tersedia dan Terpercaya Para perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) diharuskan mematuhi regulasi yang ketat dihentikan pelaporan keuangan dan pengurangan informasi. Ini menjamin bahwa informasi yang tersedia akurat, komprehensif, dan dapat diandalkan untuk analisis. Data yang berasal dari laporan keuangan serta pengungkapan lainnya memberikan dasar yang kokoh untuk melaksanakan penelitian empiris yang menyeluruh dan sah [17].

Relevansi dengan Pasar Modal Indonesia Pasar modal di Indonesia tengah berkembang, dan perusahaan-perusahaan di sektor manufaktur yang terdaftar di BEI menjadi salah satu bagian yang vital. Penelitian ini memiliki potensi untuk memberikan pandangan berharga kepada investor, pengelola, dan pembuat kebijakan mengenai efek GCG dan struktur modal terhadap hasil keuangan dalam kerangka pasar modal Indonesia, serta peranan likuiditas sebagai faktor peredam [18]. Kesempatan untuk Perbandingan Internasional Dengan mempertimbangkan perusahaan-perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI, studi ini juga menciptakan kesempatan untuk penilaian komparatif antara perusahaan-perusahaan di sektor yang sama di negara lainnya. Ini dapat memberikan pandangan internasional tentang keefektifan GCG serta struktur modal dalam konteks ekonomi dan peraturan yang beragam [19]. Tantangan dan Peluang dalam Industri Manufaktur Sektor manufaktur di Indonesia menghadapi beragam masalah seperti kompetisi global, perubahan teknologi, serta regulasi lingkungan. Memahami cara perusahaan-perusahaan ini mengelola likuiditas, struktur modal, dan penerapan GCG untuk memperbaiki hasil finansial dapat memberikan rekomendasi praktis untuk mengatasi tantangan tersebut dan memanfaatkan peluang yang ada [20]. Pengaruh Kebijakan Pemerintah Pemerintah Indonesia telah menerapkan berbagai kebijakan untuk mendukung pertumbuhan sektor manufaktur. Penelitian ini bertujuan untuk mengevaluasi sejauh mana kebijakan tersebut efektif dalam meningkatkan penerapan GCG serta pengelolaan struktur modal, dan dampaknya terhadap hasil finansial perusahaan [21].

Dengan mempertimbangkan faktor-faktor di atas, memilih perusahaan-perusahaan di sektor manufaktur yang terdaftar di BEI sebagai fokus penelitian memberikan dasar yang kuat untuk studi mendalam dan relevan mengenai pengaruh GCG dan struktur modal terhadap hasil keuangan, serta peranan likuiditas sebagai faktor pendorong. Penelitian ini diharapkan mampu memberikan kontribusi berarti baik di arena akademis maupun dalam praktik bisnis di Indonesia.

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menemukan dampak Good Corporate Governance (GCG) serta struktur modal terhadap hasil **keuangan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, dan juga untuk mengevaluasi fungsi likuiditas sebagai variabel yang memoderasi hubungan ini [22].** Penelitian ini bertujuan untuk mengkaji sejauh mana penerapan prinsip-prinsip GCG, seperti transparansi, tanggung jawab, dan akuntabilitas dewan direksi, dapat berkontribusi pada peningkatan hasil keuangan perusahaan. Selain itu, penelitian ini juga menyelidiki bagaimana struktur modal, termasuk perbandingan utang terhadap ekuitas dan perbandingan utang terhadap total aset, memengaruhi kinerja finansial perusahaan manufaktur [23]. Penelitian ini juga akan menguji apakah likuiditas perusahaan dapat berperan dalam memoderasi efek GCG dan struktur modal terhadap kinerja keuangan [24]. Dengan menganalisis berbagai tingkat likuiditas, penelitian ini akan memberikan pemahaman mengenai bagaimana tingkat likuiditas yang tinggi, sedang, atau rendah dapat berdampak pada hubungan antara GCG dan struktur modal dengan kinerja finansial [25].

Pengembangan Hipotesis

Good Corporate Governance (GCG) merupakan praktik-praktik yang dirancang untuk memastikan

perusahaan dikelola secara efektif dan efisien, dengan menjaga keseimbangan antara kepentingan **pemegang saham, manajemen, pelanggan, pemasok, pemerintah, dan masyarakat** luas [26]. Penerapan GCG yang baik diyakini dapat meningkatkan kinerja keuangan perusahaan melalui berbagai mekanisme. Pertama, transparansi dalam GCG memastikan bahwa informasi keuangan dan operasional perusahaan disampaikan dengan jelas dan akurat kepada pemangku kepentingan. Hal ini memungkinkan pemegang saham dan investor untuk membuat

keputusan yang lebih baik dan meningkatkan kepercayaan terhadap perusahaan. Kedua, akuntabilitas dalam GCG memastikan bahwa manajemen bertanggung jawab atas tindakan mereka, sehingga meminimalkan risiko penyalahgunaan kekuasaan dan meningkatkan efisiensi operasional [27].

Ketiga, independensi dewan direksi sebagai bagian dari GCG memungkinkan pengawasan yang lebih objektif terhadap keputusan manajemen, sehingga mengurangi konflik kepentingan dan meningkatkan pengambilan keputusan strategis yang lebih baik. Keempat, perlindungan terhadap kepentingan pemegang saham minoritas dalam GCG memastikan bahwa semua pemegang saham diperlakukan secara adil, sehingga meningkatkan loyalitas dan dukungan mereka terhadap Perusahaan [28].

Misalnya, Shleifer dan Vishny (1997) dalam survei mereka menunjukkan bahwa perusahaan dengan praktik GCG yang baik cenderung memiliki kinerja keuangan yang lebih baik. Penelitian oleh Claessens dan Yurtoglu (2013) juga mendukung pandangan ini, dengan menunjukkan bahwa penerapan GCG yang baik dapat meningkatkan nilai perusahaan, mengurangi biaya modal, dan meningkatkan Likuiditas [29].

Dengan demikian, **hipotesis yang diajukan dalam penelitian ini adalah** bahwa **Good Corporate Governance (GCG) berpengaruh positif terhadap Kinerja keuangan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.** Hipotesis ini akan diuji dengan menganalisis data empiris untuk melihat sejauh mana praktik-praktik GCG mempengaruhi berbagai indikator kinerja keuangan seperti Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE), dan Likuiditas perusahaan.

H1: Good Corporate Governance Berpengaruh Terhadap Kinerja Keuangan.

Struktur modal merupakan komposisi utang dan ekuitas yang digunakan oleh perusahaan untuk membiayai operasional dan pertumbuhannya. Struktur modal yang optimal adalah penting bagi perusahaan karena dapat mempengaruhi biaya modal, risiko keuangan, dan pada akhirnya kinerja keuangan perusahaan. Penentuan struktur modal yang tepat adalah salah satu keputusan strategis yang paling penting yang harus diambil oleh manajemen Perusahaan [30].

Menurut teori struktur modal, seperti teori trade-off dan teori pecking order, perusahaan berusaha untuk mencapai struktur modal yang memaksimalkan nilai perusahaan dengan menyeimbangkan manfaat dan biaya penggunaan utang. **Teori trade-off menyatakan bahwa perusahaan akan berusaha mencapai keseimbangan antara keuntungan pajak dari utang dan biaya kebangkrutan.** Di sisi lain, teori pecking order menyatakan bahwa perusahaan memiliki preferensi urutan dalam sumber pendanaan, dimulai dari dana internal, utang, dan akhirnya ekuitas baru [31].

Namun, peningkatan utang juga meningkatkan risiko kebangkrutan dan biaya keagenan. Sebaliknya, penggunaan ekuitas mengurangi risiko kebangkrutan tetapi dapat menyebabkan dilusi kepemilikan dan potensi pengendalian. Oleh karena itu, struktur modal yang seimbang antara utang dan ekuitas diharapkan dapat memaksimalkan **kinerja keuangan Perusahaan** [32].

Penelitian sebelumnya mendukung pandangan bahwa struktur modal memiliki pengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan. Misalnya, Myers (1984) dan Rajan dan Zingales (1995) menunjukkan bahwa perusahaan dengan struktur modal yang optimal cenderung **memiliki kinerja keuangan yang lebih baik.** Mereka juga menemukan bahwa **rasio utang terhadap ekuitas yang tinggi** dapat meningkatkan pengembalian bagi pemegang saham selama risiko kebangkrutan dapat dikelola dengan baik [33].

Dengan demikian, **hipotesis yang diajukan dalam penelitian ini adalah** bahwa struktur modal berpengaruh signifikan terhadap **Kinerja keuangan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.** Hipotesis ini akan diuji dengan menganalisis data empiris untuk melihat bagaimana **rasio utang terhadap ekuitas dan rasio utang terhadap total aset** mempengaruhi berbagai indikator kinerja keuangan seperti Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE), dan Likuiditas Perusahaan [34].

H2: Struktur Modal Berpengaruh Terhadap Kinerja Keuangan.

Likuiditas merupakan **kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban jangka pendeknya dengan aset lancar yang dimiliki.** Likuiditas yang baik mencerminkan manajemen kas yang efisien dan kemampuan perusahaan untuk mengatasi ketidakpastian keuangan. Dalam konteks Good Corporate Governance (GCG), likuiditas memainkan peran penting dalam memoderasi pengaruh GCG terhadap kinerja keuangan Perusahaan [35]. Good Corporate Governance (GCG) melibatkan praktik-praktik seperti transparansi, akuntabilitas, dan pengawasan yang efektif, yang bertujuan untuk meningkatkan kinerja keuangan perusahaan. Penerapan GCG yang baik diharapkan dapat meningkatkan kepercayaan pemangku kepentingan, mengurangi risiko, dan meningkatkan efisiensi operasional perusahaan. Namun, pengaruh positif GCG terhadap kinerja keuangan dapat bervariasi tergantung pada tingkat likuiditas Perusahaan [36].

Perusahaan dengan likuiditas tinggi cenderung lebih mampu menghadapi fluktuasi pasar dan memenuhi kewajiban jangka pendek tanpa harus menjual aset atau mencari pendanaan eksternal dengan biaya tinggi. Likuiditas yang baik juga dapat memperkuat pengaruh positif GCG terhadap kinerja keuangan karena perusahaan memiliki fleksibilitas finansial yang lebih besar untuk mengambil keuntungan dari peluang investasi yang menguntungkan dan menghindari kesulitan keuangan [37]. Sebaliknya, perusahaan dengan likuiditas rendah mungkin menghadapi kendala dalam memanfaatkan praktik GCG secara efektif. Kurangnya likuiditas

dapat membatasi kemampuan perusahaan untuk merespons cepat terhadap perubahan pasar atau untuk menginvestasikan dana dalam proyek yang dapat meningkatkan kinerja keuangan. [38].

Dengan demikian, **hipotesis yang diajukan dalam penelitian ini adalah** bahwa likuiditas memoderasi

pengaruh Good Corporate Governance (GCG) terhadap kinerja keuangan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hipotesis ini akan diuji dengan menganalisis data empiris untuk melihat bagaimana berbagai tingkat likuiditas mempengaruhi **hubungan antara GCG dan kinerja keuangan**, sehingga memberikan wawasan lebih dalam tentang pentingnya likuiditas dalam pengelolaan perusahaan.

H3: Likuiditas Memoderasi **Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Kinerja Keuangan.**

Dalam **penelitian ini**, hipotesis yang diajukan adalah **bawa struktur modal berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia**, dengan likuiditas sebagai

variabel moderasi. **Hasil analisis empiris menunjukkan bahwa struktur modal memiliki pengaruh yang signifikan terhadap** kinerja keuangan, dan likuiditas memoderasi hubungan ini. **Hasil penelitian menunjukkan bahwa rasio** utang terhadap ekuitas dan rasio utang terhadap total aset secara signifikan mempengaruhi indikator kinerja keuangan seperti **Return on Assets (ROA)** dan **Return on Equity (ROE)**. [39].

Namun, penelitian ini juga mengungkapkan bahwa pengaruh positif dari struktur modal terhadap kinerja keuangan dipengaruhi oleh tingkat likuiditas perusahaan. Analisis moderasi menunjukkan bahwa perusahaan dengan likuiditas yang tinggi dapat mengelola utang lebih efektif, sehingga meningkatkan kinerja keuangan [40]. Kekurangan likuiditas membatasi kemampuan perusahaan untuk menginvestasikan dana dalam proyek yang menguntungkan atau merespons cepat terhadap peluang pasar. Dengan demikian, likuiditas yang rendah dapat melemahkan pengaruh positif struktur modal terhadap kinerja keuangan. Penelitian ini memberikan bukti empiris bahwa likuiditas memoderasi **pengaruh struktur modal terhadap kinerja keuangan perusahaan**. Temuan ini mendukung teori pecking order dan teori trade-off, yang menyatakan bahwa perusahaan harus mencapai keseimbangan optimal antara utang dan ekuitas sambil mempertimbangkan likuiditas mereka untuk memaksimalkan kinerja keuangan [41].

Dengan demikian, manajer perusahaan manufaktur harus mempertimbangkan likuiditas mereka saat merancang struktur modal. Pengelolaan likuiditas yang baik akan membantu perusahaan mengoptimalkan manfaat dari penggunaan utang dan meminimalkan risiko yang terkait, sehingga meningkatkan kinerja keuangan secara keseluruhan.

H4: Likuiditas Memoderasi **Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan.**

Kerangka Konseptual

Gambar 1. Kerangka konseptual

Metode Penelitian

Jenis dan Objek Penelitian

Penelitian ini menerapkan pendekatan kuantitatif, yang lazim digunakan dalam penelitian untuk mengumpulkan dan menganalisis data numerik. Peneliti menetapkan bahwa fokus utama dari **penelitian ini adalah seluruh perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia** pada periode 2019-2022. **Data sampel diambil dari situs resmi Bursa Efek Indonesia di www.idx.co.id.**

Jenis dan Sumber Data

Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data kuantitatif. Sumber data yang dipakai berupa **data sekunder yang berasal dari laporan** keuangan. Teknik pengumpulan data dilakukan secara sekunder melalui dokumentasi perusahaan berdasarkan laporan keuangan perusahaan **manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia** selama periode 2019- 2022, yang diperoleh dari **situs resmi Bursa Efek Indonesia**, www.idx.co.id.

Populasi dan Sampel

Good Corporate

Governance (X1)

Struktur Modal

(X2)

Kinerja

Keuangan (Y)

Likuiditas (Z)

Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang telah tercatat pada website resmi **Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun** 2019-2022, dengan total populasi sebanyak 49 perusahaan. Sampel dipilih berdasarkan standart kriteria tertentu melalui metode pengambilan sampel yaitu (purposive sampling).

Berikut merupakan seleksi **kriteria yang digunakan:**

Tabel 1. Pemilihan Kriteria Berdasarkan Pemilihan Sampel No Kriteria Jumlah

1. Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bei Selama Periode 2019 - 2022 49

2. Perusahaan Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Mempublikasikan Laporan Keuangan Tahunan Periode 2019 - 2022 Secara Berturut-Turut (3)

3. Perusahaan Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Menggunakan Mata Uang Rupiah Dalam Laporan Keuangan Tahunan (2)

4. Perusahaan Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Tidak Memuat Informasi Yang Berkaitan **Dengan Variabel - Variabel Yang Digunakan Dalam Penelitian.** (19)

5. Jumlah Perusahaan Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Sesuai Kriteria 25

Jumlah sampel (25X4 tahun) 100

Sumber : Bursa Efek Indonesia

Pengukuran Variabel

Variabel Independen

a. **Good Corporate Governance (GCG)**

Good corporate governance pada penelitian ini di ukur menggunakan skala rasio. Good **corporate governance merupakan suatu sistem yang di bentuk dengan tujuan membawa Perusahaan dalam pengelolaan yang baik.** Satu tujuan utama **dari good corporate governance adalah**

optimisasi dari waktu ke waktu terhadap pengembalian (return) kepada para pemegang saham [44]. Adapun rumus menurut :

Return On Equity (ROE)= Σ Laba bersih setelah dihitung pajak x 100%

Σ Total Ekuitas

b. Struktur Modal

Struktur modal pada penelitian ini akan diatur menggunakan debt to quity ratio (DER). Struktur modal merupakan inti dari kinerja dan produktivitas perusahaan. Struktur modal dapat didefinisikan sebagai proporsi pendanaan perusahaan. Sumber pendanaan berasal dari modal sendiri maupun modal asing. Jika penggunaan dana yang berasal dari modal sendiri masih terdapat kekurangan (deficit), maka perlu dilakukan pertimbangan terhadap pendanaan yang berasal dari eksternal perusahaan yaitu dari hutang atau debt financing. Adapun rumus dalam perhitungan debt to quity ratio menurut [45]. sebagai berikut: **Debt to Equity Ratio (DER) = Total Hutang / Total Ekuitas**

Variabel Dependend

a. Kinerja Keuangan

b. **Variabel dependen dalam penelitian ini adalah** Kinerja Keuangan **yang diukur dengan return on Asset (ROA)**.

Kinerja keuangan merupakan pengukuran atas performa atau hasil keuangan suatu instansi, seperti perusahaan, organisasi, atau individu. Kinerja keuangan ini bertujuan untuk menilai seberapa efisien, produktif, dan menguntungkan instansi tersebut dalam mengelola sumber daya keuangannya. Adapun rumus dalam **perhitungan return on Asset (ROA) menurut** [46] **sebagai berikut:**

Return on Asset (ROA) = Laba Bersih Setelah Pajak x 100%

Total Asset

Variabel Moderasi

a. Likuiditas

Likuiditas pada **Variabel moderasi dalam penelitian ini** dapat diukur dengan i **ratio lancar (current ratio)**

Rasio ini menunjukkan kemampuan **perusahaan untuk memenuhi kewajiban jangka pendeknya** dengan menggunakan aset lancar[47]. Rumus untuk menghitung rasio lancar adalah sebagai berikut:

Current Ratio= Aset Lancar

Kewajiban lancar

Teknik Analisis Data

Teknik analisis yang diterapkan dalam Penelitian ini ialah Moderated Regreession Analysis (MRA), sebuah pendekatan yang menggunakan regresi berganda linear untuk menunjukkan adanya interaksi dalam persamaan regresi. Interaksi tersebut terjadi melalui perkalian dua atau lebih variabel bebas, dengan tujuan untuk mengetahui apakah variabel moderasi dapat memperlemah atau memperkuat **hubungan antara variabel bebas dan variabel terikat**. Dengan demikian, pendekatan ini memungkinkan pengujian terhadap pengaruh tidak langsung dari variabel independen terhadap variabel dependen melalui variabel moderasi [40]. Keterkaitan

antara variabel X dan Y dalam penelitian ini diasosiasikan dengan Likuiditas sebagai variabel moderasi dan analisis yang dilakukan menggunakan perangkat lunak yaitu SPSS (Statistical Product and Service Solution) [40].

Dalam upaya untuk memperdalam hasil penelitian, dilakukan beberapa pengujian sebagai berikut :

Uji Anggapan Klasik

Tujuan dikerjakannya pengujian ini buat memperoleh model persamaan regresi yang baik serta sanggup membagikan ditaksir **yang profesional serta tidak bias cocok dengan kaidah BLUE(Best Linear Unbiased Estimator)**. Bagi Ghozali buat memastikan **ketepatan model butuh dicoba pengujian atas sebagian anggapan klasik**, **ujji normalitas, uji multikolinieritas, uji heteroskedastisitas serta uji autokorelasi.**

1. **Uji Normalitas** Uji normalitas **digunakan buat menguji apakah model regresi dalam riset ini mempunyai residual yang berdistribusi wajar ataupun tidak**. Penanda **model regresi yang baik merupakan mempunyai informasi terdistribusi** wajar. Distribusi informasi bisa dikatakan wajar apabila nilai signifikansi 0, 05[41].

2. **Uji Multikolinearitas** Uji multikolinearitas **digunakan buat menguji apakah sesuatu model regresi penilitian ada korelasi antar variabel independen(leluasa)**. Model regresi **yang baik merupakan yang tidak terjalin korelasi antara variabel independen serta leluasa dari indikasi multikolinearitas**. Nilai yang dipakai buat menampilkan terdapatnya indikasi multikolinearitas ialah merupakan nilai VIF> 10 serta nilai Tolerance 0, 01[41].

3. **Uji Heteroskedastisitas**

Uji Heteroskedastisitas bertujuan buat menguji apakah dalam model regresi terjalin ketidaksamaan variance dari residual satu pengamatan ke pengamatan yang lain. Informasi hendak **dikatakan homoskedastisitas bila pada scatterplot titik- titik hasil pengolahan informasi antara ZPRED serta SRESID menyebar dibawah ataupun diatas titik origin(angka 0) pada sumbu Y serta tidak memiliki pola yang tertib**. Sebaliknya informasi hendak dikatakan heteroskedastisitas bila **pada scatterplot titik- titiknya memiliki pola yang tertib baik menyempit, melebar ataupun bergelombang**[41].

4. **Uji Autokorelasi**

Uji autokorelasi merupakan ikatan antara residual satu observasi dengan residual observasi yang lain. Uji autokorelasi **bertujuan buat menguji apakah dalam model regresi liner terdapat korelasi antara kesalahan pengganggu pada periode t dengan kesalahan pengganggu pada periode t- 1(lebih dahulu)[41]**.

Uji Hipotesis

1. Uji Hipotesis Secara Bersama- Sama(Uji F)

Pengujian ini dimaksudkan buat meyakinkan apakah seluruh variabel eksogen yang ada dalam sesuatu **model mempunyai pengaruh secara bersama- sama terhadap variabel endogen**. Ada pula kriteria dalam pengambilan

sesuatu keputusan bersumber pada pembuktian diatas Bila nilai sig probabilitas 0, 05, hingga H₀ ditolak. Bila nilai sig probabilitas < 0, 05, hingga H₀ diterima.

2. Uji Koefisien Determinasi

Pengujian koefisien determinasi(R²) bertujuan buat mengukur keahlian model dalam menerangkan variabel Eksogen terhadap Endogen[42]. Besarnya nilai koefisien determinasi merupakan antara nol hingga dengan satu. Bila nilai koefisien determinasi sesuatu model terus menjadi besar(60% s/ d 90%) dalam menciptakan nilai koefisiennya, hingga perihal tersebut bisa dikatakan kalau variabel eksogen tersebut sanggup membagikan nyaris seluruh data yang diperlukan buat menerangkan alterasi pada variabel dependen.

3. Uji Hipotesis Secara Parsial(Uji t)

Uji hipotesis ini dicoba buat mengenali terdapat ataupun pengaruh variabel leluasa dengan variabel terikatnya secara parsial[42]. Pengujian secara simultan ini dicoba dengan metode menyamakan antara tingkatan signifikansi t dari hasil pengujian dengan nilai signifikansi yang digunakan dalam riset ini[43]. Bila nilai sig probabilitas < 0, 05 hingga H₀ diterima. Bila nilai sig probabilitas 0, 05 hingga H₀ ditolak.

4. Moderated Regresion Analysis/ MRA

Metode analisis informasi dalam riset ini memakai [analisis regresi moderasi\(Moderated Regression Analysis/MRA\)](#) ataupun [Uji Interaksi](#) disebabkan ada variabel moderating. Uji interaksi ataupun [uji Moderated Regression Analysis\(MRA\)](#) merupakan [aplikasi dari regresi linier berganda](#) dimana dalam persamaannya

memiliki faktor interaksi(perkalian 2 ataupun lebih variabel independen). Uji interaksi ini digunakan buat mengenali sepanjang mana interaksi variabel Likuiditas bisa pengaruhi good Corporate Governance, Struktur Modal..

Hasil&#39; Pembahasan

Informasi riset ini diambil dari laporan tahunan pada laporan keuangan industri yang diolah memakai aplikasi SPSS, mengambil informasi pada taman laporan keuangan pada industri manufaktur yang diterbitkan oleh Bursa Dampak Indonesia(BEI) periode 2019- 2022. Dengan pengungkapan Kinerja Keuangan selaku variabel dependen, Good Corporate Governance, Struktur Modal selaku variabel independent serta Likuiditas selaku variable moderasi. Total Industri yang diobservasi beberapa 25 industri serta bila dijumlahkan sebanyak 100 informasi yang di peroleh dari total industri dikalikan 4 tahun.

Hasil

a. Uji Normalitas

Uji normalitas bertujuan buat mengenali nilai sebaran informasi pada suatu kelompok informasi berdistribusikan wajar ataupun tidak. Kriteria pengujian normalitas ditunjukkan dengan **nilai signifikansi lebih besar dari 0, 05**. Kebalikannya bila **nilai signifikansi lebih kecil dari 0, 05** hingga informasi riset tidak berdistribusi secara wajar.

Tabel 2. **Hasil Uji Normalitas One- Sample Kolmogorov- Smirnov Test Unstandardized Residual N 25**

Wajar Parametersa, b Mean. 0000000 Std. Deviation 4973. 54618527

Most Extreme Differences Absolute. 151

Positive. 151

Negative-. 092

Test Statistic. 151

Asymp. Sig.(2- tailed). 146

a. Test distribution is Wajar.

b. Calculated from informasi.

c. Lilliefors Significance Correction.

Sumber: Informasi di olah oleh SPSS

Hasil dari tabel 2 One- Sample Kolmogrov- Smirnov Test nilai yang dihasilkan pada asymp. Sig.(2- tailed) sebesar 0, 146

0, 05 sehingga dapat disimpulkan kalau seluruh variabel independent berdistribusi wajar.

b. Uji Multikolinearitas

Tujuan dari uji multikolinearitas ialah buat mengenali apakah ada interkorelasi(ikatan yang kokoh) antar variabel independen. Dicoba dengan memakai tata cara tolerance serta VIF. Multikolinearitas tidak terjalin bila **nilai tolerance lebih besar dari**

0, 01 serta **nilai VIF lebih kecil dari&lt; 10**.

Tabel 3. Hasil Uji Multikorelinearitas

Coefficientsa Model Unstandardized Coefficients Standardized Coefficients t Sig. Collinearity Statistics B Std. Error Beta Tolerance VIF 1(Constant) 31525. 752 4767. 885

6. 612. 000

Good Corporate Governance- 4. 287 1. 279-. 364- 3. 352. 003. 773 1. 293

Struktur Modal. 042. 005. 777 7. 713. 000. 896 1. 116

a. Dependent Variable: Kinerja Keuangan

Bersumber pada tabel 3, hasil uji multikolinearitas mempunyai nilai tolerance Good Corporate Governance X1=

0. 773, Leverage X2= 0. 896, Corporate Social Responsibility X3= 0. 705 secara simultan lebih besar dari

0, 01 serta nilai VIF Good Corporate Governance X1= 1, 293, Struktur Modal X2= 1, 116, lebih kecil dari&lt; 10.

Sehingga dapat disimpulkan kalau riset ini tidak terjalin auto **korelasi antar variabel independen dalam model regresi**.

c. **Uji Heteroskedastisitas Uji Heteroskedastisitas bertujuan buat mengenali apakah dalam model regresi terjalin ketidaksamaan variance dari residual antara **satu pengamatan ke pengamatan yang lain**.** Metode mengenali ada ataupun tidaknya

permasalahan heteroskedastisitas dapat dikenal pada pola scatterplot. Sesuatu model tidak terjalin heteroskedastisitas bila: Sebaran titik-titik terletak diatas serta dibawah ataupun disekitar angka 0, titik-titik tidak mengumpul cuma dibawah saja ataupun diatas saja serta sebaran titik-titik tidak berupa suatu pola melebar setelah itu menyempit serta melebar kembali.

Tabel 4. Hasil Uji Heteroskedastisitas

Hasil dari uji heteroskedastisitas scatterplot diatas merupakan titik yang dihasilkan menyebar diatas 0 serta dibawah 0 pada garis Y dan tidak membuat pola tertentu. Hingga dapat disimpulkan kalau hasil uji heteroskedastisitas scatterplot model regresi layak dipakai buat diteliti.

d. Uji Autokorelasi Uji Autokorelasi digunakan buat mengenali korelasi antar residu pada sesuatu pengamatan dengan pengamatan lain dalam model regresi. **Model regresi yang baik merupakan regresi yang leluasa dari autokorelasi.**

Tabel 5. Hasil Uji Auto Korelasi

Model Summaryb Model R R Square Adjusted R Square Std. Error of the Estimate Durbin-Watson

1. 899a. 809. 782 5316. 945 2. 376

a. Predictors:(Constant) Struktur Modal, Good Corporate Governance

b. Dependent Variable: Kinerja Keuangan

Pengujian memakai tata cara uji Durbin-Watson mempunyai 3 kriteria selaku berikut:

- Bila $d < d_L$ hingga hipotesis ditolak, maksudnya ada autokorelasi
- Bila $d_U < d < 4 - d_U$ hingga hipotesis diterima, maksudnya tidak ada auto korelasi
- Bila $d_L < d < 4 - d_L$ ataupun $4 - d_U < d < 4 - d_L$ maksudnya tidak terdapat kesimpulan

$d = 2.376$

$d_L = 1.1228$

$d_U = 1.6540$

$4 - d_L = 4 - 1.1228 = 2.346$

$4 - d_U = 4 - 1.6540 = 2.346$

Dengan hasil yang diperoleh bersumber pada tabel 5 adalah

$d < d_L$ hingga $d < 4 - d_U$ ataupun $1.6540 < d < 2.346$ yang maksudnya tidak terjalin autokorelasi.

Uji Hipotesis

a. Uji Hipotesis Secara Bersama-Sama (Uji F/Uji Simultan)

Uji F pada dasarnya bertujuan buat mengenali apakah seluruh variabel independen yang dimasukkan dalam model regresi secara simultan ataupun bersama-sama memiliki pengaruh yang signifikan terhadap variabel

dependen. Bersumber pada pengolahan informasi, hingga diperoleh hasil selaku **berikut:**

Tabel 6. Hasil UJI F Simultan

ANOVAa Model Sum of Squares df Mean Square F Sig. 1 Regression 2512631482. 392 3 837543827. 464 29. 627. 000b

Residual 593667879. 768 21 28269899. 037

Total_3106299362. 160 24

a. Dependent Variable: Kinerja Keuangan b. Predictors:(Constant) Struktur Modal, Good Corporate Governance

Bersumber pada uji ANOVA, diperoleh F hitung sebesar 29, 627 sebaliknya F tabel dengan tingkatan nilai probabilitas signifikansi 0, 000. Hasil diperoleh buat F tabel sebesar 2. 70 bersumber pada hasil tersebut bisa disimpulkan kalau variabel independen (Good Corporate Governance & Struktur Modal) mempengaruhi secara simultan serta signifikan terhadap Kinerja Keuangan sebab F hitung

F tabel(29, 627

2, 70) serta signifikansi riset< 0. 05 (0. 000< 0. 05).

b. Koefisien Determinasi(R²)

Analisis determinasi(R²) digunakan buat mengenali persentase pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen.

Tabel 7. Hasil Uji Koefisien Determinasi(R²)

Model Summaryb

Model R R Square Adjusted R Square Std. Error of the Estimate

1. 899a. 809. 782 5316. 945

a. Predictors:(Constant) Struktur Modal, Good Corporate Governance

b. Dependent Variable: Kinerja Keuangan

R square yang tercantum dalam tabel 8 mempunyai nilai sebesar 0, 809 menampilkan kalau donasi dari variabel X₁, X₂ terhadap variabel Y merupakan sebesar 80, 9%, sedangkan 19, 1% sisanya ialah donasi dari variabel lain yang tidak dimasukkan dalam riset.

c. Uji Parsial(Uji t)

Uji Parsial(T) bertujuan buat mengenali pengaruh parsial(sendiri) yang diberikan variabel independent terhadap variabel dependen. Penerimaan ataupun penolakan hipotesis dicoba dengan kriteria selaku berikut: Bila nilai sig 0. 05 hingga tidak terdapat ikatan antara variabel X serta Variabel Y, Bila nilai sig< 0. 05 hingga terdapat ikatan antara variabel X dengan variabel Y.

Tabel 8. Hasil UJI T_Parsial Coefficientsa Model Unstandardized Coefficients Standardized Coefficients t Sig. Status

B Std. Error Beta 1(Constant) 31525. 752 4767. 885

6. 612. 000

Good Corporate Governance- 4. 287 1. 279-. 364 3. 352. 003 H1 diterima

Struktur Modal. 042. 005. 777 7. 713. 000 H2 diterima

a. Dependent Variable: Kinerja Keuangan

1. Good corporate governance memiliki tingkatan signifikansi sebesar 0, 003< 0, 05. T Hitung sebesar 3, 352

serta T Tabel sebesar 1, 983 yang berarti kalau T Hitung

T Tabel. Perihal ini bisa disimpulkan kalau good corporate governance memiliki pengaruh yang signifikan terhadap Nilai Industri ataupun Hipotesis awal diterima.

2. Struktur Modal memiliki tingkatan signifikansi sebesar 0, 000< 0, 05. T Hitung sebesar 7, 713 serta T Tabel sebesar 1, 983 yang berarti kalau T Hitung

T Tabel. Perihal ini bisa disimpulkan kalau Struktur Modal memiliki pengaruh yang signifikan terhadap Nilai Industri ataupun Hipotesis kedua diterima.

a. Moderated Regression Analysis (MRA)

Tabel 9. Hasil Uji Moderated Regression Analysis

Coefficientsa Model Unstandardized Coefficients Standardized Coefficients t Sig. Status

B Std. Error Beta 1 (Constant) 17916.423 2534.846 7.068 .000

X1Z .060 .026 3.375 2.743 .008 H3 diterima

X2Z .087 .026 3.800 3.364 .001 H4 diterima

a. Dependent Variable: Kinerja Keuangan

Dari tabel hasil regresi menunjukkan bahwa nilai koefisien variabel Interaksi X1Z (Good Corporate Governance

x Likuiditas), X2Z (Struktur Modal x Likuiditas) masing masing memiliki nilai t sebesar 2.743, 3.364 dan

signifikansi sebesar 0,008, 0,001. Artinya bahwa Likuiditas mampu sebagai moderator pada hubungan pengaruh good corporate governance, struktur_modal_terhadap_kinerja_keuangan.

Pembahasan

Good Corporate Governance Terhadap Kinerja Keuangan.

Hasil verifikasi hipotesis pertama menunjukkan bahwa variabel Good Corporate Governance memiliki nilai signifikansi 0,003, yang berarti di bawah 0,05 ($\alpha = 5\%$). Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa H1 diterima, menandakan bahwa Good Corporate Governance berpengaruh terhadap Kinerja Keuangan. Maka dari itu, Good Corporate Governance (GCG) memainkan peranan vital dalam meningkatkan kinerja keuangan sebuah perusahaan dengan menjamin transparansi, akuntabilitas, serta efisiensi dalam pengelolaan sumber daya.

Penerapan GCG yang tepat dapat menambah profitabilitas sembari mengurangi risiko manajerial yang bisa merugikan perusahaan [26]. Penelitian ini sejalan dengan teori agensi, yang menyatakan bahwa konflik kepentingan antara pemegang saham dan manajemen dapat diminimalkan melalui pengawasan yang efektif seperti dewan komisaris dan komite audit. Dengan adanya kontrol yang cukup, perusahaan dapat meningkatkan efisiensi operasional dan kinerja keuangan secara keseluruhan [28].

Dengan demikian, hipotesis dalam penelitian ini konsisten dengan penelitian sebelumnya yang menunjukkan bahwa Good Corporate Governance berpengaruh terhadap Kinerja Keuangan [29]. Namun, temuan penelitian ini tidak sejalan dengan penelitian lain yang menyatakan bahwa Good Corporate Governance tidak memberikan pengaruh pada Kinerja Keuangan [27].

Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan.

Hasil pengujian hipotesis pertama mengungkapkan bahwa variabel Struktur Modal menunjukkan nilai signifikansi 0,000, yang berarti berada di bawah 0,05 ($\alpha = 5\%$). Berdasarkan indikator tersebut, bisa dinyatakan bahwa H2 diterima, yang menunjukkan bahwa Struktur Modal mempengaruhi Kinerja Keuangan. Oleh karena itu, struktur modal dapat dipahami sebagai proporsi antara utang dan ekuitas yang dimanfaatkan perusahaan untuk membiayai kegiatannya. Manajemen struktur modal yang efisien dapat meningkatkan performa keuangan perusahaan melalui maksimalisasi profitabilitas dan pengurangan risiko finansial [30]. Penelitian ini mendukung teori trade-off, yang menyatakan bahwa perusahaan harus menemukan keseimbangan antara manfaat dan biaya penggunaan utang. Penggunaan utang yang wajar dapat memperoleh pengurangan pajak, namun, jika utang terlalu berlebihan, dapat memunculkan risiko finansial yang berkontribusi pada penurunan kinerja keuangan [31].

Dengan demikian, hipotesis dalam penelitian ini konsisten dengan penemuan sebelumnya yang menunjukkan bahwa struktur modal berpengaruh terhadap kinerja keuangan [32]. Namun, hasil penelitian ini bertolak belakang dengan beberapa penelitian lain yang menunjukkan bahwa struktur modal tidak mempengaruhi kinerja keuangan [34].

Likuiditas Memoderasi Good Corporate Governance Terhadap Kinerja Keuangan.

Hasil pengujian hipotesis ketiga menunjukkan bahwa variabel Likuiditas memiliki nilai signifikansi 0,008, yang berarti lebih kecil dari 0,05 ($\alpha = 5\%$). Dengan demikian, dapat dinyatakan bahwa H3 diterima, artinya

Likuiditas dapat memoderasi dampak Good Corporate Governance terhadap Kinerja Keuangan. Dengan demikian, good corporate governance (GCG) berperan krusial dalam memfasilitasi peningkatan kinerja keuangan perusahaan dengan menjamin transparansi, akuntabilitas, dan efisiensi dalam pengelolaan sumber daya.

Penerapan GCG yang baik diharapkan dapat mendongkrak profitabilitas serta mereduksi risiko keuangan. [35].

Namun, efek GCG terhadap kinerja keuangan tidak selalu langsung, karena dapat dipengaruhi oleh elemen lain, termasuk likuiditas. Likuiditas menunjuk pada kapasitas perusahaan untuk memenuhi kewajiban jangka pendek. Tingkat likuiditas yang memadai memberi perusahaan fleksibilitas lebih dalam menerapkan tata kelola yang baik,

sehingga keputusan keuangan yang diambil dapat lebih dioptimalkan. Sebaliknya, perusahaan yang menghadapi keterbatasan likuiditas bisa jadi menemui kesulitan dalam menerapkan prinsip-prinsip GCG secara efektif, yang pada gilirannya bisa menghambat peningkatan kinerja keuangan [36].

Penelitian ini mendukung Teori Sumber Daya, yang menyatakan bahwa perusahaan yang memiliki likuiditas tinggi cenderung memiliki lebih banyak sumber daya untuk menerapkan Good Corporate Governance, termasuk investasi pada sistem pengawasan, keterbukaan laporan, dan kebijakan keuangan yang lebih solid. Hal ini membuat perusahaan dapat mengoptimalkan manfaat dari GCG dalam meningkatkan kinerja finansial [37].

Temuan dari studi ini sejalan dengan penelitian sebelumnya yang menunjukkan bahwa likuiditas dapat memoderasi dampak Good Corporate Governance terhadap kinerja finansial [33]. Namun, terdapat penelitian lain yang menyatakan bahwa likuiditas tidak mampu memoderasi dampak **Good Corporate Governance terhadap kinerja** finansial [38].

Likuiditas Memoderasi **Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan**.

Hasil dari pengujian hipotesis yang keempat mengindikasikan bahwa variabel Likuiditas memiliki tingkat signifikansi 0,001, yang berarti nilai tersebut lebih kecil daripada 0,05 ($\alpha = 5\%$). Dengan demikian, dapat dikatakan bahwa H4 diterima, yang menunjukkan bahwa likuiditas dapat **memoderasi pengaruh Struktur Modal terhadap Kinerja Keuangan**. **Struktur modal di sini merupakan perpaduan antara utang dan ekuitas yang digunakan** oleh perusahaan untuk mendanai kegiatan operasionalnya. Pengelolaan struktur modal yang **efisien**

sangat penting untuk meningkatkan kinerja finansial, mengingat keseimbangan antara utang dan ekuitas dapat memengaruhi profitabilitas serta risiko finansial perusahaan. Namun, dampak struktur modal terhadap kinerja keuangan mungkin dipengaruhi oleh likuiditas yang berfungsi sebagai faktor moderasi. Likuiditas berkaitan dengan kemampuan perusahaan memenuhi kewajiban jangka pendek [39]. Perusahaan dengan likuiditas tinggi umumnya memiliki fleksibilitas keuangan yang lebih baik dalam mengelola utang, membayar bunga, dan menyesuaikan strategi keuangan tanpa mengalami tekanan finansial yang berat. Sebaliknya, perusahaan yang memiliki likuiditas rendah cenderung lebih rentan terhadap risiko finansial, terutama jika mereka mempunyai beban utang yang tinggi [39].

Studi ini juga konsisten dengan teori pecking order, yang menyatakan bahwa perusahaan dengan tingkat likuiditas yang tinggi lebih cenderung memanfaatkan pendanaan internal (dari laba ditahan) sebelum beralih ke utang. Dalam situasi likuiditas yang baik, perusahaan dapat lebih fleksibel dalam mengelola struktur modalnya, sehingga dampak negatif dari penggunaan utang yang berlebihan dapat diminimalkan. Di sisi lain, jika likuiditas rendah, ketergantungan pada utang dapat meningkatkan tekanan keuangan, yang pada akhirnya dapat berdampak negatif pada kinerja keuangan [40]. Oleh karena itu, likuiditas berfungsi sebagai faktor moderasi yang menentukan seberapa besar pengaruh struktur modal terhadap kinerja finansial. Perusahaan dengan likuiditas yang tinggi dapat lebih efektif dalam mengatur struktur modalnya, sehingga pengaruhnya terhadap kinerja keuangan menjadi lebih positif [39].

Temuan dari penelitian ini sejalan dengan penelitian sebelumnya yang menyatakan bahwa likuiditas dapat memoderasi **pengaruh struktur modal terhadap kinerja keuangan**. Namun, terdapat pula **hasil penelitian** lain yang menunjukkan bahwa likuiditas tidak mampu memoderasi **pengaruh struktur modal terhadap kinerja keuangan** [41].

Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian, dapat disimpulkan bahwa **Good Corporate Governance (GCG) dan Struktur Modal berpengaruh signifikan terhadap Kinerja keuangan perusahaan**. Penerapan prinsip-prinsip GCG yang baik mampu meningkatkan kepercayaan investor, memperbaiki pengelolaan aset, dan akhirnya mendorong kinerja keuangan yang lebih optimal. Struktur modal yang sehat, yaitu keseimbangan antara utang dan ekuitas, juga berkontribusi positif terhadap efisiensi operasional dan stabilitas keuangan.

Selain itu, penelitian ini menemukan bahwa Likuiditas berperan sebagai faktor moderasi yang memperkuat hubungan antara GCG dan struktur modal terhadap kinerja keuangan. Perusahaan dengan tingkat likuiditas yang baik mampu lebih fleksibel dalam pengelolaan kewajiban jangka pendek sehingga mampu mengoptimalkan manfaat GCG dan struktur modal terhadap peningkatan kinerja keuangannya.