



Similarity Report

Metadata

Name of the organization

Universitas Muhammadiyah Sidoarjo

Title

Skripsi Indi Part Semhas (Cek Plagiasi) (newwww 6)

Author(s)

Coordinator

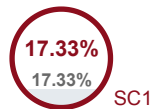
perpustakaan umsidaarta

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.

**4615**






Length in words

36589

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)		59

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	https://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/download/6005/6057/	72 1.56 %
2	http://repository.iainkudus.ac.id/11989/7/7.%20BAB%20IV.pdf	39 0.85 %
3	http://download.garuda.kemdikbud.go.id/article.php?article=2925981&val=25817&title=Analisis%20Pengaruh%20Pengungkapan%20Corporate%20Sosial%20Responsibility%20Terhadap%20Nilai%20Perusahaan%20dengan%20Profitabilitas%20Sebagai%20Variabel%20Moderasi%20Studi%20Empiris%20Perusahaan%20Pertambangan%20yang%20Terdaftar%20di%20Bursa%20Efek%20Indonesia%20Periode%202016-2019	25 0.54 %

4	https://www.kajianpustaka.com/2017/11/pengertian-jenis-dan-pengukuran-nilai-perusahaan.html	15 0.33 %
5	http://eprints.mercubuana-yogya.ac.id/9857/1/ABSTRAK.pdf	15 0.33 %
6	PENGARUH MODERASI PROFITABILITAS DARI KEPUTUSAN INVESTASI DAN GOOD CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2019) Fitri Fitri, Haryetti Haryetti, Devita Saputri;	15 0.33 %
7	Pengaruh Earning Per Share Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Pergerakan Harga Saham Dengan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Moderating Sihotang Lia agnes Ratmasari, Sihar Tambun;	14 0.30 %
8	https://www.kajianpustaka.com/2017/11/pengertian-jenis-dan-pengukuran-nilai-perusahaan.html	14 0.30 %
9	http://repository.ub.ac.id/6872/1/Mei%20Cynthia%20Sabrina%20Tambunan.pdf	14 0.30 %
10	https://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/download/5365/5393/	13 0.28 %

from RefBooks database (1.52 %)

NO	TITLE	NUMBER OF IDENTICAL WORDS (FRAGMENTS)
Source: Paperity		
1	PENGARUH MODERASI PROFITABILITAS DARI KEPUTUSAN INVESTASI DAN GOOD CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2019) Fitri Fitri, Haryetti Haryetti, Devita Saputri;	15 (1) 0.33 %
2	Pengaruh Earning Per Share Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Pergerakan Harga Saham Dengan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Moderating Sihotang Lia agnes Ratmasari, Sihar Tambun;	14 (1) 0.30 %
3	Pengaruh Good Corporate Governance (GCG), Kebijakan Dividen, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Aris Susetyo, Cahyani Werdaningtyas;	11 (2) 0.24 %
4	PENGARUH CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY DAN KINERJA PERUSAHAAN YANG MENDAPATKAN INDONESIA SUSTAINABILITY REPORTING AWARDS KARTINA NATALYLOVA;	8 (1) 0.17 %
5	CURRENT RATIO, RETURN ON EQUITY DAN DEBT TO EQUITY RATIO DALAM MEMPENGARUHI HARGA SAHAM Suci Wahyuliza;	6 (1) 0.13 %
6	LEVERAGE DAN PROFITABILITAS DALAM MEMPENGARUHI HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN HEALTHCARE YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PADA PERIODE 2019-2022 DENGAN MODERASI VARIABEL KEBIJAKAN DIVIDEN Pramitasari Triska Dewi, Ines Labiba, Ida Subaida;	6 (1) 0.13 %
7	PENGARUH TOTAL HUTANG TERHADAP LABA BERSIH PERUSAHAAN MAKANAN MINUMAN TERDAFTAR DI BEI Rima Sundari, Michell Maharatu;	5 (1) 0.11 %
8	Pengaruh Good Corporate Governance Dan Audit Internal Terhadap Kinerja Keuangan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Properti Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2018-2022 Irawan Triprasetyo, Hero Priono;	5 (1) 0.11 %

from the home database (0.13 %)

NO	TITLE	NUMBER OF IDENTICAL WORDS (FRAGMENTS)
1	Devi Ria Armalinda_212010200045__Proposal 10/30/2024 Universitas Muhammadiyah Sidoarjo (Perpustakaan)	6 (1) 0.13 %
from the Database Exchange Program (0.00 %)		
NO	TITLE	NUMBER OF IDENTICAL WORDS (FRAGMENTS)
from the Internet (15.69 %)		
NO	SOURCE URL	NUMBER OF IDENTICAL WORDS (FRAGMENTS)
1	https://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/download/6005/6057/	72 (1) 1.56 %
2	http://repository.upi.edu/101952/4/S_PEA_1908638_Chapter%203.pdf	48 (6) 1.04 %
3	http://download.garuda.kemdikbud.go.id/article.php?article=2925981&val=25817&title=Analisis%20Pengaruh%20Pengungkapan%20Corporate%20Sosial%20Responsibility%20Terhadap%20Nilai%20Perusahaan%20dengan%20Profitabilitas%20Sebagai%20Varabel%20Moderasi%20Studi%20Empiris%20Perusahaan%20Pertambangan%20yang%20Terdaftar%20di%20Bursa%20Efek%20Indonesia%20Periode%202016-2019	47 (5) 1.02 %
4	https://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jirm/article/download/6147/6200/	44 (6) 0.95 %
5	http://repository.iainkudus.ac.id/11989/7/7.%20BAB%20IV.pdf	39 (1) 0.85 %
6	https://acopen.umsida.ac.id/index.php/acopen/article/view/2397/1208	30 (4) 0.65 %
7	https://eprints.ums.ac.id/94797/1/NASKAH%20PUBLIKASI_ISNI%20SABARSIH_B200170236%20REVISI.pdf	30 (3) 0.65 %
8	https://www.kajianpustaka.com/2017/11/pengertian-jenis-dan-pengukuran-nilai-perusahaan.html	29 (2) 0.63 %
9	https://journal.unj.ac.id/unj/index.php/jbmk/article/download/30225/13446/	27 (4) 0.59 %
10	https://myskripsi.ums.ac.id/media/skripsi/laporan/2025/01/14/ACC_BAB_1-5_SKRIPSI_NASYIATU_NISWAH_B200210289_CDPMUgi.pdf	24 (4) 0.52 %
11	https://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/download/4546/4545/	22 (3) 0.48 %
12	http://repository.ub.ac.id/6872/1/Mei%20Cynthia%20Sabrina%20Tambunan.pdf	21 (2) 0.46 %
13	https://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/download/5365/5393/	19 (2) 0.41 %
14	https://eprints.perbanas.ac.id/9153/4/BAB%20II.pdf	17 (2) 0.37 %
15	https://media.neliti.com/media/publications/167635-ID-pengelolaan-manajemen-modern-dalam-mewuj.pdf	17 (2) 0.37 %
16	http://eprints.mercubuana-yogya.ac.id/9857/1/ABSTRAK.pdf	15 (1) 0.33 %
17	http://repo.darmajaya.ac.id/6930/10/BAB%20III.pdf	15 (2) 0.33 %
18	http://repository.usd.ac.id/12737/1/3737_Proceeding%2BSeminar%2BNasional%2BISIEI%2BSemarang%2B10%2BOktober%2B2017.pdf	14 (2) 0.30 %
19	https://www.journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28724/17210	14 (2) 0.30 %
20	http://eprint.unipma.ac.id/2052/4/BAB%20II.pdf	13 (1) 0.28 %
21	https://www.academia.edu/100793464/Analisis_Kelayakan_Investasi_Pada_Saham_Saham_Perusahaan_Manufaktur_Sub_Sektor_Food_And_Beverages_Yang_Terdaftar_Di_BEI_Periode_2017_2019	13 (2) 0.28 %

22	http://repository.ub.ac.id/178642/1/Ghina%20Ayu%20Mawarni.pdf	13 (2) 0.28 %
23	https://core.ac.uk/download/pdf/338785719.pdf	13 (2) 0.28 %
24	https://text-id.123dok.com/document/nq77m3dq6-uji-autokorelasi-analisis-data-penelitian.html	13 (2) 0.28 %
25	https://eprints.ums.ac.id/88951/1/NASKAH%20PUBLIKASI.pdf	12 (1) 0.26 %
26	https://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/download/4556/4554/	12 (2) 0.26 %
27	https://j-innovative.org/index.php/Innovative/article/download/4795/3709	12 (2) 0.26 %
28	https://123dok.com/article/uji-normalitas-data-analisis-data-dan-pembahasan.q5mgrpoj	12 (1) 0.26 %
29	https://jurnal.syntaxliterate.co.id/index.php/syntax-literate/article/download/17218/10911?inline=1	10 (1) 0.22 %
30	https://pdfs.semanticscholar.org/1911/c89c11492e1a497b21ba7a16e24b10fdd02a.pdf	9 (1) 0.20 %
31	https://etd.repository.ugm.ac.id/home/detail_pencarian_downloadfiles/1328171	8 (1) 0.17 %
32	https://adoc.pub/analisis-good-corporate-governance-terhadap-nilai-perusahaan.html	8 (1) 0.17 %
33	https://openjournal.unpam.ac.id/index.php/smk/article/view/38539/17872	7 (1) 0.15 %
34	https://media.neliti.com/media/publications/567234-pengaruh-corporate-social-responsibility-a656dddd.pdf	7 (1) 0.15 %
35	https://pdfs.semanticscholar.org/2ccf/c193c3fe7ccc3488ab5fc4feb58487e7b6aa.pdf	7 (1) 0.15 %
36	http://repository.stei.ac.id/5732/3/BAB%202.pdf	6 (1) 0.13 %
37	https://myskripsi.ums.ac.id/media/skripsi/laporan/2025/01/26/SKRIPSI_B200210446_ELZIA_KHOLIDA_FINAL_BAB_1-5.pdf	5 (1) 0.11 %

List of accepted fragments (no accepted fragments)

NO	CONTENTS	NUMBER OF IDENTICAL WORDS (FRAGMENTS)
----	----------	---------------------------------------

Pengaruh Good Corporate Governance, Leverage, dan Corporate Social Responsibility Terhadap

Kinerja Keuangan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi

(Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Pada Tahun 2019-2022)

Indi Luthfiyati

Wiwit Hariyanto

Prodi Akuntansi, Fakultas Bisnis Hukum dan Ilmu Sosial, Universitas Muhammadiyah Sidoarjo

Email : 2020103000@umsida.ac.id Abstract. This study aims to analyze the influence of Good Governance, Leverage, and Corporate Social Responsibility (CSR) on Financial Performance, with Profitability serving as a moderating variable.

The research focuses on food and beverage companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the 2019–2022 period. The sample was selected using a purposive sampling method, resulting in 100 company data samples. Data analysis was conducted using the SPSS statistical software. The findings indicate that Good Governance, Leverage, and CSR significantly affect Financial Performance. Furthermore, Profitability is found to moderate the relationship between Good Governance, Leverage, and CSR on Financial Performance in food and beverage companies listed on the IDX during the study period.

Keyword. Good Governance, Leverage and Good Corporate Social Responsibility. Financial Performance. Profitability.

Abstrak. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh Good Governance, Leverage, dan Corporate Social Responsibility (CSR) terhadap Kinerja Keuangan, dengan Profitabilitas sebagai variabel moderasi. Objek penelitian ini adalah perusahaan sub-sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2019 hingga 2022. Pemilihan sampel dilakukan menggunakan metode purposive sampling, dengan total 100 data sampel perusahaan. Pengolahan data dilakukan menggunakan perangkat lunak statistik SPSS. Hasil penelitian menunjukkan bahwa Good Governance, Leverage, dan CSR memiliki pengaruh signifikan terhadap Kinerja Keuangan. Selain itu, Profitabilitas terbukti memoderasi hubungan antara Good Governance, Leverage, dan CSR terhadap Kinerja Keuangan pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI selama periode tersebut.

Kata Kunci. Good Governance, Leverage, Good **Corporate Social Responsibility, Kinerja Keuangan,** Profitabilitas.

Pendahuluan

Tanda-tanda pertumbuhan ekonomi di Indonesia **dapat dilihat dari peningkatan jumlah perusahaan yang telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).** Kehadiran berbagai macam perusahaan, baik besar maupun kecil, mendorong persaingan di antara mereka untuk meningkatkan performa. Setiap perusahaan memiliki tujuan yang harus direalisasikan, baik untuk jangka pendek maupun jangka panjang. Sasaran jangka panjang perusahaan adalah untuk memaksimalkan nilai dari perusahaan tersebut [1]. Kinerja finansial suatu perusahaan dapat diukur dengan efektif melalui penggunaan rasio profitabilitas [2]. Rasio-rasio keuangan ini berfungsi untuk mengevaluasi kemampuan dan efisiensi manajemen dalam menggunakan aset untuk menghasilkan keuntungan serta mengukur pengembalian yang diterima oleh perusahaan dari investor. Membangun keharmonisan dalam perusahaan tidak hanya mencakup pengukuran kinerja finansial tetapi juga melibatkan semua aspek internal dan eksternal dari bisnis [3].

Corporate Social Responsibility (CSR), Leverage, dan Good Corporate Governance (GCG) diterapkan sebagai program untuk mencapai keharmonisan serta sebagai faktor penting bagi perusahaan agar dapat tumbuh dan berkembang dalam jangka panjang, sekaligus meraih kemenangan dalam persaingan bisnis global [4]. Sebagai salah satu jenis organisasi, perusahaan umumnya memiliki tujuan tertentu yang ingin dicapai untuk memenuhi kepentingan semua pemangku kepentingan. Tujuan dari setiap perusahaan adalah untuk memaksimalkan nilai yang dimiliki dan menjamin kelangsungan hidup perusahaan [5]. Kinerja keuangan mencerminkan **persepsi investor tentang tingkat keberhasilan perusahaan, yang sering kali dikaitkan dengan harga saham.** Penilaian yang **tinggi terhadap harga saham** berdampak positif pada kenaikan **nilai perusahaan dan meningkatkan kepercayaan pasar, tidak hanya berhubungan dengan kinerja saat ini, tetapi juga terkait dengan prospek masa depan perusahaan** [6][7].

Mengacu pada fenomena yang terjadi di **perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi pada** tahun 2019, khususnya **pada perusahaan makanan dan minuman yang** mengalami penurunan pada kuartal pertama, hal ini disebabkan oleh pelambatan konsumsi rumah tangga. Jika konsumsi rumah tangga tidak berjalan sesuai harapan, maka akan berdampak pada pertumbuhan ekonomi. Kejadian ini menyebabkan tiga perusahaan di sektor barang konsumsi mengalami penurunan laba, yaitu pertama, Unilever Indonesia Tbk (UNVR) dengan penurunan sebesar 4,37%, kedua, Mayora Indah Tbk (MYOR) mengalami penurunan 0,51%, dan ketiga, Garuda Food Puteri Jaya Tbk (GOOD) yang mengalami penurunan drastis mencapai 19,9%. Penurunan kinerja perusahaan ini sejalan dengan data dari Badan Pusat Statistik [8]. Alasan-alasan ini mendorong penulis untuk memilih perusahaan di sektor makanan dan minuman sebagai fokus penelitian.

Ada beberapa faktor yang mempengaruhi kinerja finansial, di antaranya adalah Good Corporate Governance.

Good Corporate Governance adalah **sistem, proses, dan seperangkat aturan yang mengatur hubungan antara berbagai pihak** berkepentingan, termasuk **pemegang saham, dewan komisaris, dan dewan direksi,** untuk mencapai tujuan organisasi. GCG bertujuan untuk mengatur hubungan tersebut dan memastikan bahwa kesalahan dapat diperbaiki segera serta mencegah terjadinya kesalahan yang signifikan dalam strategi perusahaan [9]. Dalam pengertian lain, GCG adalah upaya perusahaan dalam membangun pola hubungan yang konstruktif antara pemangku kepentingan di perusahaan. Penelitian sebelumnya menunjukkan bahwa Good Corporate Governance berdampak positif pada nilai perusahaan [10]. Namun, ada juga penelitian lain yang menyatakan bahwa Good Corporate Governance tidak memberikan pengaruh terhadap nilai perusahaan [11].

Aspek kedua yang berpengaruh terhadap perubahan nilai perusahaan adalah Leverage. Leverage meliputi penggunaan aset serta modal dengan biaya tetap yang bertujuan untuk memperbesar potensi pengembalian bagi para pemegang saham. Peningkatan laba ini dicapai melalui strategi yang berkaitan dengan investasi atau perolehan sumber dana, sesuai dengan biaya tetap yang dikeluarkan oleh perusahaan. Dengan memanfaatkan Leverage, perusahaan berusaha mengoptimalkan hasil investasi melalui utang atau pinjaman, yang diharapkan dapat menghasilkan keuntungan yang melebihi biaya yang ditanggung [12]. Menurut teori sinyal, pihak yang memberikan informasi (pemilik informasi) menyampaikan isyarat dalam bentuk data yang mencerminkan kondisi industri dengan harapan dapat memberikan manfaat bagi penerima informasi. Isyarat tersebut berupa data yang menggambarkan **upaya manajemen dalam mencapai tujuan pemilik. Data tersebut berfungsi sebagai indikator** bagi investor dan pelaku bisnis untuk membantu dalam pengambilan keputusan investasi [13]. Penelitian sebelumnya menunjukkan bahwa pengungkapan Leverage berpengaruh terhadap kinerja keuangan [12]. Namun, terdapat juga penelitian lain yang menunjukkan bahwa Leverage tidak berpengaruh pada Kinerja Keuangan [14].

Aspek ketiga adalah **Corporate Social Responsibility (CSR). Corporate social responsibility adalah suatu** strategi atau tindakan yang diambil oleh perusahaan **sebagai bentuk tanggung jawab terhadap masyarakat dan lingkungan** di sekitar lokasi **perusahaan,** seperti melakukan aktivitas yang dapat meningkatkan taraf hidup masyarakat sekitar dan menjaga kelestarian lingkungan [15]. Pendekatan pelaporan CSR yang berkembang berdasarkan Triple Bottom Line menunjukkan bahwa TBL terdiri dari tiga elemen utama, yaitu pertumbuhan ekonomi, perlindungan lingkungan, dan kesejahteraan sosial [16]. Penelitian sebelumnya menyimpulkan bahwa corporate social responsibility memiliki dampak positif terhadap nilai perusahaan [17]. Namun, terdapat juga penelitian lain yang mengindikasikan bahwa corporate social responsibility tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan [18].

Dalam upaya untuk menjaga kinerja keuangan, profitabilitas merupakan salah satu rasio yang digunakan untuk mengevaluasi kapasitas perusahaan dalam menghasilkan laba. Di dalam perusahaan, biaya dan tingkat keuntungan saling berpengaruh terhadap profitabilitas. Oleh karena itu, perusahaan berusaha agar pengelolaan biaya dilakukan dengan efisien mungkin untuk mencapai laba maksimal, sehingga profitabilitas perusahaan

dapat terjaga dengan baik [19]. Ada beberapa rasio profitabilitas yang dapat mengukur kemampuan untuk menghasilkan laba. Rasio **yang akan digunakan dalam penelitian ini adalah** Return on Asset (ROA). Rasio **ini menunjukkan bahwa semakin tinggi** nilai rasio, semakin tinggi pula laba bersih yang dihasilkan. Sesuai dengan teori keagenan, perusahaan yang ingin memperoleh laba tinggi akan menyebabkan kesejahteraan pemegang saham meningkat. Hal ini sejalan dengan penelitian yang menyatakan bahwa profitabilitas dapat memoderasi pengaruh Leverage dan Corporate Social Responsibility terhadap kinerja keuangan [20]. Namun, berbeda dengan penelitian lain yang menyatakan bahwa Profitabilitas tidak mampu memoderasi pengaruh Leverage pada Kinerja Keuangan [19].

Penelitian ini merupakan pengulangan dari studi yang telah dilakukan oleh peneliti sebelumnya [21].

Perbedaannya terletak pada variabel yang berfungsi sebagai pemicu serta pada tahun dan lokasi penelitian, dimana pada penelitian sebelumnya variabel independennya terdiri dari Good Corporate Governance dan Corporate Social Responsibility [21]. Selain itu, metode analisis pada penelitian sebelumnya menggunakan perangkat lunak Eviews [21], sementara studi ini menerapkan program statistik untuk ilmu khusus (SPSS).

Dalam sektor makanan dan minuman, penerapan penelitian memainkan peranan penting untuk meningkatkan performa perusahaan secara berkelanjutan. Salah satu target utama penelitian ini adalah untuk menggali bagaimana faktor-faktor manajerial dan strategis, seperti Good Corporate Governance (GCG), penggunaan utang, serta Corporate Social Responsibility (CSR), dapat berdampak pada kinerja keuangan perusahaan. Hal ini menjadi

krusial mengingat persaingan ketat di industri makanan dan minuman, serta meningkatnya ekspektasi konsumen terhadap keterbukaan, tanggung jawab sosial, dan efisiensi dalam manajemen perusahaan.

Studi ini dilakukan untuk memenuhi kebutuhan perusahaan dalam menerapkan tata kelola yang baik (GCG), di mana sistem pengawasan yang baik baik secara internal maupun eksternal diyakini dapat meningkatkan akuntabilitas dan efisiensi operasional. Dalam hal penggunaan utang, sangat penting bagi perusahaan untuk secara akurat mengevaluasi struktur permodalan dan risiko pembiayaan yang dapat mempengaruhi stabilitas serta profitabilitas bisnis [26]. Sementara itu, CSR menjadi elemen penting dalam strategi pemasaran dan hubungan publik perusahaan, yang dalam jangka panjang bisa menciptakan loyalitas pelanggan dan citra positif di masyarakat, terutama di bidang makanan dan minuman yang sangat dipengaruhi oleh pandangan konsumen terhadap kualitas dan etika produksi [22].

Dengan demikian, peneliti merasa termotivasi untuk menguatkan kembali variabel-variabel yang telah ada di penelitian sebelumnya, seperti Good Corporate Governance dan Corporate Social Responsibility, sekaligus menambahkan satu variabel baru yaitu Leverage. Terdapat pula variabel moderator, yaitu Profitabilitas, untuk mengamati apakah ada hasil yang dapat memperkuat atau memperlemah pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen. Namun, studi yang mengkaji Profitabilitas sebagai variabel moderator masih sangat sedikit, sehingga penelitian ini berupaya untuk menjadikan Profitabilitas sebagai variabel moderator yang menghubungkan Good Corporate Governance, Corporate Social Responsibility, dan Leverage terhadap Kinerja Keuangan.

Berdasarkan penjelasan yang telah diuraikan di atas, penelitian ini bertujuan untuk menyelidiki dampak **Good Corporate Governance, Corporate Social Responsibility, dan Leverage terhadap Kinerja Keuangan dengan Profitabilitas sebagai variabel moderasi.** Penelitian ini dapat dijadikan sebagai acuan dan referensi dalam diskusi mengenai kinerja keuangan bagi peneliti di masa mendatang serta memberikan pemahaman tentang pentingnya menyelidiki aspek-aspek yang dapat menghasilkan dampak pada kinerja keuangan perusahaan agar dapat mempertahankan keyakinan dalam iklim investasi yang optimal dan keterbukaan ekonomi untuk publik [26]. Diharapkan penelitian ini dapat memberikan kontribusi bagi pengetahuan di bidang akuntansi manajemen, khususnya berkaitan dengan kinerja keuangan dan sebagai bahan kajian untuk penelitian berikutnya [19].

Pengembangan Hipotesis

Dalam penerapan Good Corporate Governance (GCG), terlihat jelas betapa pentingnya peran GCG dalam mendukung pencapaian tujuan suatu perusahaan atau lembaga. GCG menjadi landasan utama dalam pengambilan kebijakan dan keputusan di perusahaan atau lembaga, yang pada akhirnya memberikan manfaat bagi berbagai pihak yang berkepentingan [22]. Penelitian ini sejalan dengan teori keagenan mendorong munculnya konsep GCG dalam pengelolaan kinerja keuangan perusahaan, di mana GCG diharapkan dapat meminimalisir berbagai masalah melalui pengawasan terhadap kinerja keuangan perusahaan. Hal ini didasarkan pada teori agensi, yang menekankan bahwa salah satu cara untuk mengurangi biaya agensi adalah melalui pengawasan efektif oleh dewan komisaris. Efektivitas ini tercapai berkat keahlian dan pengalaman yang dimiliki oleh dewan komisaris [23].

Penelitian terdahulu **menyatakan bahwa Good Corporate Governance** berpengaruh terhadap kinerja keuangan [24]. Hal ini didukung oleh penelitian lain yang memperoleh hasil yakni Good Corporate Governance berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan [25].

H1 : Good Corporate Governance Berpengaruh Terhadap Kinerja Keuangan.

Dari perspektif manajemen keuangan, rasio leverage keuangan memiliki implikasi penting dalam mengukur risiko finansial Perusahaan. Semakin besar utang yang dimiliki perusahaan, semakin besar pula pengaruhnya terhadap laba, karena beban bunga akan meningkat. Peningkatan rasio leverage menunjukkan bahwa proporsi penggunaan utang untuk membiayai investasi pada aset juga meningkat, yang berarti risiko keuangan perusahaan semakin tinggi, dan sebaliknya [26]. Secara umum, kreditur lebih memilih rasio utang yang rendah pada perusahaan. Hal ini karena rasio utang yang lebih rendah menunjukkan bahwa pendanaan perusahaan lebih banyak disediakan oleh pemegang saham, sehingga memberikan perlindungan yang lebih besar bagi kreditur terhadap risiko gagal bayar utang [27].

Penelitian terdahulu menyatakan bahwa leverage berpengaruh secara simultan terhadap kinerja keuangan [28]. Hal ini didukung oleh penelitian lain yang memperoleh hasil yakni leverage berpengaruh terhadap kinerja keuangan [29].

H2 : Leverage Berpengaruh Terhadap Kinerja Keuangan.

Corporate Social Responsibility (CSR) merupakan tanggung jawab moral suatu perusahaan kepada para stakeholdernya, terutama komunitas atau masyarakat di sekitar wilayah kerja dan operasinya. Suatu perusahaan dapat dikatakan bertanggung jawab secara sosial, apabila memiliki visi atas kinerja operasional yang tidak hanya merealisasikan profit, akan tetapi dapat meningkatkan kesejahteraan masyarakat atau lingkungan sekitarnya.

Tanggungjawab sosial perusahaan merupakan program yang memberikan nilai tambah bagi semua stakeholder, termasuk meningkatkan kinerja dan nilai tambah perusahaan secara jangka panjang [30]. Hal ini sesuai dengan

theory signal yang mengungkapkan bahwa, semakin meningkat atau tingginya Corporate Social Responsibility yang diterapkan maka dapat memberikan sinyal yang baik bagi masyarakat khususnya para investor, dengan hal

GoodCorporate

Governance (X1) H 1

Profitabilitas (X 2).

H 2

Kinerja Keuangan

(Y)

H3 H4 H5 H6

Corporate Social

Responsibility (X3)

Profitabilitas (Z)

ini investor akan dapat melihat dan mempertimbangkan keuntungan yang didapatkan perusahaan di masa depan [31].

Hasil penelitian terdahulu mengungkap bahwa corporate social responsibility berpengaruh terhadap kinerja keuangan [17]. Dan didukung dengan penelitian yang menyatakan bahwa corporate social responsibility berpengaruh positif signifikan terhadap kinerja keuangan [32]. Hal ini sejalan dengan paradigma yang menyatakan bahwa stabilitas dan kemakmuran ekonomi jangka panjang hanya dapat dicapai jika perusahaan melakukan tanggung jawab sosial kepada masyarakat.

H3 : **Corporate Social Responsibility Berpengaruh Terhadap** Kinerja Keuangan.

Penerapan Good Corporate Governance dapat mendorong dan memaksa manajemen untuk mengukur dan menilai kinerja perusahaan dalam meraih keuntungan. Menurut teori agensi, manajemen yang bertanggung jawab atas pengelolaan perusahaan sering kali dianggap tidak sepenuhnya dapat dipercaya untuk bertindak demi kepentingan pemegang saham. Hal ini disebabkan oleh adanya perbedaan kepentingan antara manajemen dan pemegang saham, yang dikenal sebagai konflik keagenan [33]. Kepemilikan saham oleh manajer berpotensi mengurangi konflik keagenan dalam perusahaan. Semakin besar kepemilikan saham oleh manajemen, semakin kecil kemungkinan mereka bertindak oportunistik demi keuntungan pribadi. Sebaliknya, manajer lebih cenderung membuat keputusan yang selaras dengan kepentingan perusahaan, termasuk mengukur dan menilai kemampuan perusahaan dalam meraih keuntungan untuk memperbaiki citra Perusahaan [34].

Penelitian ini didukung oleh penelitian terdahulu yang menyatakan bahwa Profitabilitas mampu memoderasi Good Corporate Governance terhadap Kinerja Keuangan [33].

H4 : Profitabilitas Mampu Memoderasi Good Corporate Governance Terhadap Nilai Kinerja Keuangan.

Leverage adalah penggunaan hutang untuk mendanai sebagian aset perusahaan. Penggunaan hutang mempengaruhi perusahaan karena hutang membawa beban biaya tetap. Oleh karena itu, **profitabilitas diharapkan dapat memperkuat atau melemahkan hubungan antara kebijakan hutang dengan nilai Perusahaan** [35].

Profitabilitas memainkan peran penting dalam kebijakan hutang, di mana kebijakan tersebut dapat mengoptimalkan nilai Perusahaan. Perusahaan dengan laba tinggi cenderung lebih mengandalkan dana internal karena memiliki sumber dana yang melimpah [36].

Penelitian ini didukung oleh penelitian terdahulu yang menyatakan bahwa Profitabilitas mampu memoderasi

Leverage terhadap Kinerja Keuangan [36]

H5 : Profitabilitas Mampu Memoderasi Leverage Terhadap Nilai Kinerja Keuangan.

Profitabilitas adalah **kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba bersih dari setiap aktivitas yang dilakukan selama periode akuntansi tertentu. Corporate Social Responsibility (CSR) menyatakan bahwa** laporan

tahunan atau keberlanjutan setiap perusahaan mencerminkan kinerja ekonomi, lingkungan, dan sosial budaya.

Akibatnya, investor lebih tertarik untuk menanamkan saham mereka dalam aspek-aspek tersebut, yang pada akhirnya akan meningkatkan nilai perusahaan [37]. Hal ini berdampak positif dalam jangka panjang, terlihat dari peningkatan profitabilitas perusahaan. Semakin tinggi tingkat profitabilitas, semakin banyak pengungkapan informasi sosial yang dilakukan oleh perusahaan, serta semakin besar pula alokasi dana yang dapat digunakan untuk meningkatkan nilai perusahaan dan memastikan keberlanjutan perusahaan [38].

Penelitian ini senada oleh penelitian terdahulu yang menyatakan bahwa Profitabilitas mampu memoderasi

Corporate Social Responsibility terhadap Kinerja Keuangan [39].

H6 : Profitabilitas Mampu Memoderasi **Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Kinerja Keuangan.**

Kerangka Konseptual

Adapun kerangka konseptual dalam penelitian dapat disajikan sebagai berikut :

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

Populasi yang digunakan dalam penelitian ini ialah 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 selamaperiode **2019 - 2022 49**
- 2 Perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang mempublikasikan laporan** keuangantahunan periode 2019 - 2022 secara berturut-turut (3)
- 3 Perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang** menggunakan mata uang rupiah dalamlaporan keuangan tahunan (**2**).
- 4 Perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang tidak** memuat informasi yang berkaitandengan 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

Identifikasi dan Indikator Variabel

Tabel 2.

Identifikasi dan Indikator dari Variabel

Variabel Indikator Keterangan Skala

GoodCorporate

Governance

Dewan Komisaris

Independen =

h

Dewan komisaris

independen diproksi **dengan**

menggunakan proporsi

jumlah komisaris

independen terhadap total

dewan komisaris yang ada di

perusahaan.

Rasio

h

Leverage DER =

g

DER (Debt to equity) Rasio

Corporate Social

Responsibility

Σh

j =

j

Xij: Jumlah ItemYang

Diungkapkan

Nj: Jumlah pengungkapan

CSR

Rasio

Profitabilitas ROA =

h h j

ROA (Return on asset) Rasio

Kinerja Keuangan PBV =

h

h PBV: (Price to Book Value) Rasio

Teknik Analisis Data

Metode analisis yang diterapkan dalam Riset ini yakni Moderated Regreession Analysis(MRA), suatu pendekatan yang memakai regresi berganda linear buat menampilkan terdapatnya interaksi dalam persamaan regresi. Interaksi tersebut terjalin lewat perkalian 2 ataupun lebih variabel leluasa, dengan tujuan buat mengenali apakah variabel moderasi bisa memperlemah ataupun menguatkan ikatan antara variabel leluasa serta variabel terikat. Dengan demikian, pendekatan

ini membolehkan pengujian terhadap pengaruh tidak langsung dari variabel independen terhadap variabel dependen lewat **variabel moderasi**[40]. Keterkaitan antara **variabel X** serta **Y** dalam riset ini diasosiasikan dengan **profitabilitas** selaku variabel moderasi serta analisis yang dicoba memakai fitur lunak ialah SPSS(Statistical Product and Service Solution)[40].

Dalam upaya buat memperdalam hasil riset, dicoba sebagian pengujian selaku 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 ialah, uji 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 penelitian 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].

2. Moderated Regression 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 Profitabilitas bisa pengaruhi good Corporate Governance, Leverage& Corporate Sosial Responsibility.

Hasil dan Pembahasan

Data penelitian ini diambil dari laporan tahunan pada laporan keuangan perusahaan yang diolah menggunakan software SPSS, mengambil data pada halaman laporan keuangan pada perusahaan manufaktur subsector food and baverage yang diterbitkan oleh **Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2019 - 2022**. Dengan pengungkapan Kinerja Perusahaan sebagai variabel dependen, Good Corporate Governance, Leverage, Corporate Social Responsibility sebagai variabel independen dan Profitabilitas sebagai variabel moderasi. Total Perusahaan yang diobservasi sejumlah 25 perusahaan dan jika dijumlahkan sebanyak 100 data yang di peroleh dari total perusahaan 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 3. Hasil Uji Normalitas One- Sample Kolmogorov- Smirnov Test Unstandardized Residual N
25

Wajar Parameters, 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

a. Dependent Variable: Kinerja Perusahaan

Dari tabel hasil regresi menampilkan kalau nilai koefisien variabel Interaksi X1Z(Good corporate governance x profitabilitas), X2Z(Leverage x profitabilitas) serta X3Z(Corporate sosial responsibility x profitabilitas) masing masing mempunyai nilai t sebesar- 2. 754, 7. 589, 2. 133 serta signifikansi sebesar

0. 012, 0. 000, serta 0. 045. Maksudnya kalau profitabilitas sanggup selaku moderator pada ikatan

pengaruh good corporate governance, leverage& corporate sosial responsibility **terhadap kinerja industri.** Pembahasan

Good Corporate Governance Terhadap Kinerja Perusahaan.

Hasil dari pengujian hipotesis pertama mengindikasikan **bahwa variabel Good Corporate Governance**

menunjukkan angka signifikansi 0,003, yang artinya lebih kecil daripada 0,05 ($\alpha = 5\%$). Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa H1 diterima, menandakan bahwa Good Corporate Governance berkontribusi pada Kinerja Perusahaan. Penelitian ini sejalan dengan teori agensi yang menginspirasi penerapan konsep GCG dalam pengelolaan kinerja keuangan, di mana GCG diharapkan dapat mengurangi masalah melalui pengawasan kinerja keuangan perusahaan. Hal ini berlandaskan pada teori agensi yang menyatakan bahwa pengawasan yang efektif oleh dewan komisaris merupakan salah satu cara untuk meminimalisir biaya agensi. Efektivitas tersebut dicapai berkat pengetahuan dan pengalaman yang dimiliki oleh dewan komisaris [23] [22].

Oleh karena itu, hipotesis dalam penelitian ini konsisten dengan penelitian sebelumnya yang menemukan **bahwa Good Corporate Governance berpengaruh terhadap Kinerja Perusahaan**. Namun, temuan ini tidak sejalan dengan penelitian lain **yang menunjukkan bahwa Good Corporate Governance** tidak berdampak pada Kinerja Perusahaan [24] [25].

Leverage Terhadap Kinerja Perusahaan.

Hasil dari pengujian hipotesis pertama menunjukkan bahwa variabel Leverage mencatat tingkat signifikansi sebesar 0,000, yang lebih kecil dari 0,05 ($\alpha = 5\%$). Dengan ini, H2 dinyatakan diterima, yang berarti Leverage berdampak pada Kinerja Perusahaan. Peningkatan rasio leverage menunjukkan bahwa proporsi utang yang digunakan untuk investasi dalam aset juga meningkat, yang berarti risiko keuangan perusahaan semakin besar [26]. Umumnya, kreditur lebih menyukai perusahaan dengan rasio utang yang rendah, karena hal ini menunjukkan bahwa lebih banyak pendanaan berasal dari pemegang saham, sehingga menawarkan perlindungan lebih kepada kreditur terhadap risiko gagal bayar [27].

Dengan demikian, hipotesis ini sejalan dengan penelitian sebelumnya yang menyatakan bahwa Leverage berpengaruh pada Kinerja Perusahaan. Namun, hasil penelitian ini berlawanan dengan penelitian lain yang menunjukkan bahwa Leverage tidak berpengaruh terhadap Kinerja Perusahaan [28][29].

Corporate Sosial Responsibility Terhadap Kinerja Perusahaan.

Hasil dari pengujian hipotesis pertama menunjukkan bahwa variabel Tanggung Jawab Sosial Perusahaan memiliki signifikansi sebesar 0,036, yang lebih kecil dari 0,05 ($\alpha = 5\%$). Dengan hasil ini, dapat dinyatakan bahwa H3 diterima, mengindikasikan bahwa Tanggung Jawab Sosial Perusahaan berpengaruh terhadap Kinerja Perusahaan. Ini terjadi karena semakin sering perusahaan melaporkan CSR dalam laporan tahunan, akan semakin menarik bagi investor untuk berinvestasi di perusahaan yang peduli lingkungan. Selain itu, dengan melaporkan CSR, masyarakat akan melihat perusahaan tidak hanya berorientasi pada keuntungan, tetapi juga peduli terhadap lingkungan di sekitarnya [31]. Teori yang mendasari penelitian ini adalah teori sinyal yang menunjukkan bahwa

semakin tinggi penerapan Corporate Social Responsibility, maka akan memberikan sinyal positif bagi masyarakat, terutama investor, sehingga mereka dapat mempertimbangkan potensi keuntungan perusahaan di masa depan [30].

Dengan demikian, hipotesis dalam penelitian ini konsisten dengan penelitian sebelumnya **yang menunjukkan bahwa Tanggung Jawab Sosial Perusahaan** berpengaruh terhadap **Kinerja Perusahaan**. Namun, **hasil penelitian ini tidak sejalan dengan penelitian lain yang** menunjukkan bahwa Tanggung Jawab Sosial Perusahaan tidak berdampak pada Kinerja Perusahaan [44][45].

Profitabilitas Memoderasi Good Corporate Governance Terhadap Kinerja Perusahaan.

Hasil daripada pengujian hipotesis keempat menunjukkan bahwa variabel Profitabilitas memiliki nilai signifikansi 0,012, yang artinya lebih rendah dari 0,05 ($\alpha = 5\%$). Dari sini, kita bisa menyimpulkan bahwa H4 diterima, yang berarti Profitabilitas dapat memoderasi dampak Good Corporate Governance terhadap Kinerja Perusahaan. Implementasi Good Corporate Governance dapat mendorong manajemen untuk mengevaluasi dan mengukur kinerja perusahaan dalam mencapai profit. Menurut teori agensi, manajemen yang diberi tanggung jawab atas operasional perusahaan sering kali dianggap kurang dapat diandalkan dalam bertindak untuk kepentingan pemegang saham. Hal tersebut terjadi akibat perbedaan kepentingan antara manajemen dan pemegang saham, fenomena ini dikenal sebagai konflik keagenan [33]. Ketika manajemen memiliki lebih banyak saham, mereka cenderung lebih jarang bertindak untuk kepentingan pribadi. Sebaliknya, manajer yang memiliki kepemilikan saham lebih besar lebih cenderung membuat keputusan yang sejalan dengan kepentingan perusahaan, termasuk dalam hal mengukur dan menilai kemampuan perusahaan untuk meraih keuntungan guna meningkatkan reputasi Perusahaan [34].

Temuan dalam penelitian ini sejalan dengan studi sebelumnya yang menunjukkan bahwa profitabilitas **dapat memoderasi pengaruh good corporate governance terhadap kinerja perusahaan** [33]. Namun, berbeda dengan penelitian lain yang menunjukkan bahwa profitabilitas tidak memiliki peran dalam **memoderasi pengaruh good corporate governance terhadap kinerja perusahaan**.

Profitabilitas Memoderasi Leverage Terhadap Kinerja Perusahaan.

Hasil pengujian hipotesis kelima menunjukkan bahwa variabel Profitabilitas memiliki signifikansi 0,000, yang berarti kurang dari 0,05 ($\alpha = 5\%$). Berdasarkan informasi tersebut, H5 dapat dinyatakan diterima, yang menunjukkan bahwa Profitabilitas mampu memoderasi pengaruh Leverage terhadap Kinerja Perusahaan. Ini terjadi karena Leverage digunakan untuk mendanai sebagian aset dari perusahaan. Penggunaan pinjaman berkontribusi pada perusahaan karena adanya beban biaya tetap yang dibawa oleh utang. Dengan demikian, profitabilitas diharapkan dapat memperkuat atau melemahkan hubungan antara kebijakan utang dan nilai perusahaan [35]. Profitabilitas memiliki peranan penting dalam pengambilan keputusan mengenai utang, sehingga kebijakan tersebut dapat mengoptimalkan nilai perusahaan. Perusahaan dengan keuntungan yang tinggi biasanya lebih bergantung pada sumber dana internal karena memiliki surplus dana [36].

Hasil penelitian ini sejalan dengan studi sebelumnya yang menyatakan bahwa profitabilitas dapat memoderasi pengaruh Leverage terhadap kinerja perusahaan. Namun, berbeda dengan penelitian lain yang menyatakan bahwa profitabilitas tidak mampu memoderasi pengaruh Leverage terhadap kinerja perusahaan [39].

Profitabilitas Memoderasi Corporate Social Responsibility Terhadap Kinerja Perusahaan.

Hasil pengujian hipotesis keenam menunjukkan bahwa variabel Profitabilitas memiliki signifikansi sebesar 0,045, yang berarti lebih kecil dari 0,05 ($\alpha = 5\%$). Dari hasil tersebut, dapat disimpulkan bahwa H6 diterima, yang artinya Profitabilitas mampu memoderasi pengaruh Corporate Social Responsibility terhadap Kinerja Perusahaan. Hal ini terjadi karena Corporate Social Responsibility (CSR) menunjukkan bahwa laporan tahunan atau laporan keberlanjutan perusahaan mencerminkan kinerja dari segi ekonomi, lingkungan, dan sosial budaya. Dengan demikian, investor semakin tertarik untuk menempatkan saham mereka dalam aspek-aspek tersebut, yang pada akhirnya dapat meningkatkan nilai perusahaan [37]. Ini membawa dampak positif dalam jangka panjang yang terlihat dari peningkatan profitabilitas perusahaan. Semakin tinggi profitabilitas, semakin besar juga pengungkapan informasi sosial yang dilakukan oleh perusahaan, serta semakin banyak pula dana yang dapat dialokasikan untuk meningkatkan nilai perusahaan dan menjaga kelangsungan hidup perusahaan [38]. Hasil penelitian ini sejalan dengan studi terdahulu yang menunjukkan bahwa profitabilitas dapat memoderasi pengaruh Corporate Social Responsibility terhadap kinerja perusahaan. Namun, berbeda dengan penelitian lain yang mengungkapkan bahwa profitabilitas tidak mampu memoderasi pengaruh Corporate Social Responsibility terhadap kinerja perusahaan.

Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan mengenai **pengaruh Good Corporate Governance (GCG), Leverage, dan Corporate Social Responsibility (CSR) terhadap kinerja keuangan** dengan profitabilitas

sebagai variabel moderasi, dapat disimpulkan **sebagai berikut:**

1. Good Corporate Governance (GCG) berpengaruh terhadap kinerja keuangan. Hal ini menunjukkan bahwa semakin baik penerapan prinsip GCG dalam suatu perusahaan, maka kinerja keuangan perusahaan juga cenderung meningkat.

2. Leverage berpengaruh terhadap kinerja keuangan. Leverage yang dikelola secara optimal dapat meningkatkan kinerja keuangan dengan memanfaatkan dana eksternal untuk ekspansi usaha yang menguntungkan.

3. Corporate Social Responsibility (CSR) berpengaruh terhadap kinerja keuangan. Perusahaan yang menjalankan program CSR dengan baik dapat meningkatkan citra perusahaan, menarik investor, dan pada akhirnya memperbaiki kinerja keuangan.

4. Profitabilitas sebagai variabel moderasi memperkuat hubungan antara GCG, leverage, dan CSR terhadap kinerja keuangan. Semakin tinggi profitabilitas perusahaan, semakin besar dampak positif dari ketiga variabel independen tersebut terhadap kinerja keuangan, karena perusahaan yang lebih menguntungkan memiliki lebih banyak sumber daya untuk menerapkan praktik tata kelola yang baik, mengelola utang dengan lebih efektif, serta meningkatkan kegiatan CSR yang memberikan manfaat jangka panjang.