

**CORPORATE GOVERNANCE SEBAGAI MODERASI PENGARUH
FINANCIAL PERFORMANCE DAN LEVERAGE TERHADAP
HARGA SAHAM DI IDX ESG LEADERS**

SKRIPSI



Oleh:

RIFDA SHABRINA ADZRA

21012010420/FEB/EM

**PROGRAM STUDI EKONOMI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"
JAWA TIMUR
2025**

**CORPORATE GOVERNANCE SEBAGAI MODERASI PENGARUH
FINANCIAL PERFORMANCE DAN LEVERAGE TERHADAP
HARGA SAHAM DI IDX ESG LEADERS**

SKRIPSI

**Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
Dalam Memperoleh Gelar Sarjana
Program Studi Manajemen**



Diajukan Oleh:

RIFDA SHABRINA ADZRA

21012010420/FEB/EM

**PROGRAM STUDI EKONOMI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"
JAWA TIMUR**

2025

SKRIPSI

**CORPORATE GOVERNANCE SEBAGAI MODERASI PENGARUH
FINANCIAL PERFORMANCE DAN LEVERAGE TERHADAP
HARGA SAHAM DI IDX ESG LEADERS**

Disusun Oleh:

RIFDA SHABRINA ADZRA
21012010420/FEB/EM

**Telah Dipertahankan dan Diterima oleh Tim Penguji Skripsi
Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur
Pada Tanggal: 29 Agustus 2025**

Pembimbing Utama

Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si., CRP.
NIP. 196304201991032001

**Tim Penguji
Ketua**

Prof. Dr. Yuniningsih, S.E., M.Si.
NIP. 197006202021212001

Anggota

Dr. Hesty Prima Rini, S.E., M.M.
NIP. 198410132019032010

**Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur**



Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si., CRP.
NIP. 196304201991032001

SURAT PERNYATAAN BEBAS PLAGIASI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Rifda Shabrina Adzra
NPM : 21012010420
Program : Sarjana (S1)
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Menyatakan bahwa dalam dokumen ilmiah Skripsi ini tidak terdapat bagian dari karya ilmiah lain yang telah diajukan untuk memperoleh gelar akademik di suatu lembaga Pendidikan Tinggi, dan juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang/lembaga lain, kecuali yang secara tertulis disitasi dalam dokumen ini dan disebutkan secara lengkap dalam daftar pustaka.

Dan saya menyatakan bahwa dokumen ilmiah ini bebas dari unsur-unsur plagiasi. Apabila dikemudian hari ditemukan indikasi plagiat pada Skripsi ini, saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya tanpa ada paksaan dari siapapun juga dan untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Surabaya, 29 Agustus 2025

Vari Membuat pernyataan



Rifda Shabrina Adzra

NPM. 21012010420

KATA PENGANTAR

Segala puji penulis panjatkan kepada Allah SWT berkat rahmat beserta hidayah-Nya sehingga skripsi berjudul "*Corporate Governance* sebagai Moderator Pengaruh *Financial Performance* dan *Leverage* Terhadap Harga Saham di IDX ESG Leaders" mampu terselesaikan sebagai persyaratan dalam meraih gelar Sarjana Manajemen di Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur.

Dengan penuh rasa hormat, penulis mengapresiasi setiap bentuk bantuan, arahan, dan semangat yang telah diberikan oleh berbagai pihak pada proses penyusunan skripsi ini:

1. Allah SWT, Tuhan Yang Maha Esa, atas segala nikmat, kekuatan, dan petunjuk yang diberikan kepada penulis sepanjang proses penyusunan skripsi ini.
2. Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si., CRP. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, serta selaku dosen pembimbing skripsi, yang sudah menyisihkan waktu dalam membimbing beserta petunjuk yang sangat membangun pada proses penyusunan skripsi ini.
3. Dr. Wiwik Handayani, S.E., M.Si., selaku Koordinator Program Studi Manajemen, atas segala dukungan dan bantuannya selama periode penelitian penulis.
4. Segenap dosen dan tenaga kependidikan di Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah membagikan wawasan, pengalaman berharga, serta pelayanan terbaik ketika penulis menempuh masa studi di fakultas ini.
5. Orang tua dan saudara penulis, atas doa, cinta, pengorbanan, serta dukungan moral dan materi yang berharga yang selalu menjadi sumber semangat bagi penulis.
6. Teman-teman Gragas, atas kebersamaan, dukungan, dan semangat yang telah menjadi pelengkap perjalanan panjang dalam menyelesaikan studi ini.

7. Ucapan terima kasih penulis sampaikan kepada pihak-pihak yang mungkin tak mampu disebut secara rinci, namun kehadiran dan dukungannya sangat berarti selama penyusunan karya ini.

Penulis sadar akan sepenuhnya karya tulis ini masih dijumpai tidak sedikit kekurangan. Maka sebab itu, setiap bentuk kritik beserta saran yang membangun sangat dikehendaki dijadikan bahan evaluasi dan perbaikan di masa mendatang. Pada penghujung kata, penulis berharap skripsi ini mampu mendatangkan kegunaan serta kontribusi positif, khususnya dalam pengembangan ilmu pengetahuan di bidang manajemen.

Surabaya, 29 Agustus 2025

Rifda Shabrina Adzra

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR	i
DAFTAR ISI.....	iii
DAFTAR TABEL.....	vi
DAFTAR GAMBAR.....	vii
DAFTAR LAMPIRAN	viii
ABSTRAK	ix
ABSTRACT	x
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah	13
1.3 Tujuan Penelitian.....	14
1.4 Manfaat Penelitian.....	14
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	16
2.1 Penelitian Terdahulu	16
2.2 Tinjauan Teori	19
2.2.1 <i>Signalling Theory</i>	19
2.2.2 <i>Trade Off Theory</i>	21
2.2.3 <i>Stakeholder Theory</i>	22
2.2.4 Harga Saham	23
2.2.5 <i>Financial Performance</i>	27
2.2.6 <i>Leverage</i>	34
2.2.7 <i>Corporate Governance</i>	36
2.3 Hubungan Antar Variabel	46
2.3.1 Pengaruh <i>Financial Performance</i> terhadap Harga Saham	46
2.3.2 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Harga Saham	48
2.3.3 Pengaruh <i>Corporate Governance</i> dalam Memoderasi <i>Financial Performance</i> terhadap Harga Saham	49
2.3.4 Pengaruh <i>Corporate Governance</i> dalam Memoderasi <i>Leverage</i> terhadap Harga Saham	51

2.4	Kerangka Konseptual	52
2.5	Hipotesis.....	53
BAB III METODOLOGI PENELITIAN		54
3.1	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel Penelitian	54
3.1.1	Variabel Terikat (<i>Variable Dependent</i>).....	54
3.1.2	Variabel Bebas (<i>Variable Independent</i>)	54
3.1.3	Variabel Moderasi	55
3.2	Teknik Penentuan Sampel.....	56
3.2.1	Populasi Penelitian	56
3.2.2	Sampel Penelitian	57
3.3	Teknik Pengumpulan Data	58
3.3.1	Jenis Data.....	58
3.3.2	Sumber Data	59
3.3.3	Pengumpulan Data.....	59
3.4	Teknik Analisis dan Uji Hipotesis	60
3.4.1	Analisis Statistik Deskriptif	60
3.4.2	Uji Asumsi Klasik	61
3.4.3	Analisis Regresi Moderasi (<i>Moderated Regression Analysis</i>)	64
3.4.4	Uji Hipotesis.....	66
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....		68
4.1	Deskripsi Obyek Penelitian.....	68
4.2	Penyajian Data.....	69
4.2.1	Deskripsi Hasil Penelitian	69
4.2.2	Deskripsi ASEAN <i>Corporate Governance Scorecard</i> (ACGS) pada Perusahaan di IDX ESG Leaders	77
4.3	Analisis dan Pengujian Hipotesis.....	79
4.3.1	Hasil Uji Data Outlier	79
4.3.2	Hasil Uji Asumsi Klasik	80
4.3.3	Analisis Regresi Moderasi (<i>Moderated Regression Analysis</i>)	84
4.3.4	Pengujian Hipotesis.....	87
4.4	Pembahasan Penelitian.....	91

4.4.1	Pengaruh <i>Financial Performance</i> terhadap Harga Saham	91
4.4.2	Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Harga Saham	92
4.4.3	Pengaruh <i>Corporate Governance</i> dalam Memoderasi <i>Financial Performance</i> terhadap Harga Saham	94
4.4.4	Pengaruh <i>Corporate Governance</i> dalam Memoderasi <i>Leverage</i> terhadap Harga Saham	96
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN		99
5.1	Kesimpulan.....	99
5.2	Saran.....	100
DAFTAR PUSTAKA		102
LAMPIRAN.....		109

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Harga Saham Penutupan Perusahaan IDX ESG Leaders 2020-2024	3
Tabel 2. 1 Bagian Indikator dan Skor Item ACGS <i>Revised</i> 2023	45
Tabel 3. 1 Bagian Indikator dan Skor Item ACGS <i>Revised</i> 2023	56
Tabel 3. 2 Kriteria Sampel Penelitian	57
Tabel 3. 3 Daftar Perusahaan Sampel Penelitian	58
Tabel 3. 4 Pengambilan Keputusan Uji Durbin-Watson.....	63
Tabel 3. 5 Jenis Variabel Moderasi	65
Tabel 4. 1 Daftar Perusahaan Sampel Penelitian	68
Tabel 4. 2 Harga Saham Perusahaan IDX ESG Leaders Periode 2020-2024.....	70
Tabel 4. 3 Persistensi Laba Perusahaan IDX ESG Leaders Periode 2020-2024...	72
Tabel 4. 4 <i>Leverage</i> Perusahaan IDX ESG Leaders Periode 2020-2024.....	74
Tabel 4. 5 <i>Corporate Governance Index</i> Perusahaan IDX ESG Leaders Periode 2020-2024	76
Tabel 4. 6 Hasil Skor Level Prinsip ACGS <i>Revised</i> 2023 Pada Perusahaan IDX ESG Leaders Periode 2020-2024.....	78
Tabel 4. 7 Hasil Uji Data Outlier	79
Tabel 4. 8 Hasil Uji Normalitas	80
Tabel 4. 9 Hasil Uji Multikolinearitas.....	81
Tabel 4. 10 Hasil Uji Heteroskedastisitas	82
Tabel 4. 11 Hasil Uji Autokorelasi.....	84
Tabel 4. 12 Persamaan Hasil Uji Analisis Moderasi.....	85
Tabel 4. 13 Hasil Uji Koefisien Determinasi	87
Tabel 4. 14 Hasil Uji Statistik F	88
Tabel 4. 15 Hasil Uji Statistik T.....	89

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Tingkat ESG pada ACGS di IDX ESG Leaders Periode 2020-2024. 2	
Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual	53

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Panduan ACGS <i>Revised</i> 2023	109
Lampiran 2: Daftar Perusahaan IDX ESG Leaders Tahun 2020-2024.....	120
Lampiran 3: Sampel Perusahaan IDX ESG Leaders.....	121
Lampiran 4: Data Harga Saham Penutupan	122
Lampiran 5: Data Persistensi Laba.....	123
Lampiran 6: Data <i>Leverage</i>	125
Lampiran 7: Data <i>Corporate Governance Index</i>	127
Lampiran 8: Tabulasi Data	130
Lampiran 9: Data Laba Perusahaan	133
Lampiran 10: Hasil Uji Statistik.....	134

**CORPORATE GOVERNANCE SEBAGAI MODERASI PENGARUH
FINANCIAL PERFORMANCE DAN LEVERAGE TERHADAP
HARGA SAHAM DI IDX ESG LEADERS**

Oleh:

**Rifda Shabrina Adzra
21012010420/FEB/EM**

ABSTRAK

Harga saham sebagai cerminan keberhasilan perusahaan. Perkembangan pada aspek keberlanjutan menjadi keputusan calon investor dalam menginvestasikan sahamnya. Meskipun demikian, perusahaan-perusahaan di IDX ESG Leaders dengan tingkat indeks dalam penerapan *corporate governance* pada beberapa tahun terakhir masih menghadapi kesulitan ketika meningkatkan harga saham perusahaannya. Sehingga, penelitian ini bermaksud guna menganalisis dan mengidentifikasi pengaruh *financial performance* dan *leverage* terhadap harga saham, serta kontribusi *corporate governance* yang dimoderasi melalui *financial performance* dan *leverage* pada harga saham pada perusahaan-perusahaan di IDX ESG Leaders periode 2020-2024. Penelitian ini memanfaatkan data sekunder dan analisis MRA pada 85 observasi. Temuannya, kinerja keuangan dan *leverage* berpengaruh negatif signifikan pada harga saham IDX ESG Leaders 2020–2024, serta *corporate governance* memoderasi dalam memperkuat pengaruh antara *financial performance* dan *leverage* pada harga saham pada perusahaan di IDX ESG Leaders periode 2020-2024.

Kata Kunci: *Corporate Governance; Financial Performance; Harga Saham; Leverage*

**CORPORATE GOVERNANCE AS A MODERATOR OF THE EFFECT
OF FINANCIAL PERFORMANCE AND LEVERAGE ON
STOCK PRICES IN IDX ESG LEADERS**

By:

**Rifda Shabrina Adzra
21012010420/FEB/EM**

ABSTRACT

Stock prices reflect a company's success. Developments in sustainability aspects influence potential investors' decisions to invest in stocks. However, companies in the IDX ESG Leaders with high corporate governance index scores in recent years still face difficulties in increasing their stock prices. Therefore, this study aims to analyze and identify the influence of financial performance and leverage on stock prices, as well as the contribution of corporate governance moderated by financial performance and leverage on stock prices in companies listed on the IDX ESG Leaders index for the period 2020-2024. This study utilizes secondary data and MRA analysis on 85 observations. The findings show that financial performance and leverage have a significant negative effect on the stock prices of IDX ESG Leaders 2020–2024, and corporate governance moderates the effect of financial performance and leverage on stock prices in companies in the IDX ESG Leaders period 2020-2024.

Keywords: Corporate Governance; Financial Performance; Stock Price; Leverage