



**PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN INTENSITAS
PERSAINGAN PASAR TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* SEBAGAI
PEMODERASI PADA PERUSAHAAN TRANSPORTASI DAN
LOGISTIK DI INDONESIA**

SKRIPSI

AGUINALDO 2210112139

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN”**

JAKARTA

2026



**PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN INTENSITAS
PERSAINGAN PASAR TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* SEBAGAI
PEMODERASI PADA PERUSAHAAN TRANSPORTASI DAN
LOGISTIK DI INDONESIA**

SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar
Sarjana Akuntansi**

AGUINALDO 2210112139

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN”
JAKARTA**

2026

PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Aginaldo

NIM : 2210112139

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 9 Desember 2025

Yang menyatakan,



Aginaldo

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN
AKADEMIS**

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta, saya bertanda tangan di bawah ini:

Nama: Aginaldo
NIM : 2210112139
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : S1 Akuntansi
Jenis Karya : Skripsi

Dari pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul:

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN INTENSITAS PERSAINGAN PASAR
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*
SEBAGAI PEMODERASI PADA PERUSAHAAN TRANSPORTASI DAN LOGISTIK
DI INDONESIA**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di: Jakarta
Pada Tanggal: 9 Desember 2025

Yang menyatakan,



Aginaldo


SKRIPSI

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN INTENSITAS PERSAINGAN PASAR
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*
SEBAGAI PEMODERASI PADA PERUSAHAAN TRANSPORTASI DAN LOGISTIK
DI INDONESIA**

Dipersiapkan dan disusun oleh:

Aguinaldo 2210112139

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal 06 Januari 2026

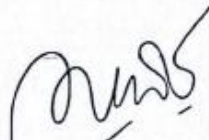


Dr. Amrie Firmansyah, SE, MM, M.AK, ME, MA, MH, CSRS, CSRA, CRP

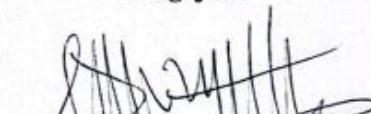
Ketua Penguji



**Rahmiyatus Syukra, M.Ak.
Penguji I**



**Prof. Dr. Dianwicakasih Arieftiara, SE., Ak.,
M.Ak., CA., CSRS, GRCE
Penguji II**



**Dewi Darmastuti, S.E., M.S.Ak
Koordinator Program Studi**

Disahkan di : Jakarta

Pada tanggal : 21 Januari 2026

**THE EFFECT OF FINANCIAL PERFORMANCE AND PRODUCT-
MARKET COMPETITION ON FIRM VALUE WITH GOOD CORPORATE
GOVERNANCE AS A MODERATING VARIABLE IN INDONESIAN
TRANSPORTATION AND LOGISTICS COMPANIES**

By Aguinaldo

ABSTRACT

This study examines how financial performance and market competition intensity affect firm value in Indonesia's transport and logistics sector during the post-pandemic period, and whether corporate governance moderates these relationships. Using 99 firm-year observations of listed firms for 2022–2024, firm value is proxied by Tobin's Q, financial performance by return on assets, competition by the coefficient of variation of sales, and Good Corporate Governance (GCG) by the frequency of board meetings. Random-effects panel regression shows that both financial performance and competition intensity are positively valued by the market. However, the interaction between financial performance and GCG is negative and significant, indicating that stronger governance weakens the value relevance of profitability, while GCG does not moderate competition. Overall, investors reward firms with strong performance and competitive resilience, whereas governance is perceived mainly as a compliance mechanism rather than a value driver.

Keywords: Firm Value, Financial Performance, Product-Market Competition, Good Corporate Governance, Transport and Logistics

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN INTENSITAS PERSAINGAN
PASAR TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN *GOOD
CORPORATE GOVERNANCE* SEBAGAI PEMODERASI PADA
PERUSAHAAN TRANSPORTASI DAN LOGISTIK DI INDONESIA**

Oleh: Aguinaldo

ABSTRAK

Penelitian ini mengkaji pengaruh kinerja keuangan dan intensitas persaingan pasar terhadap nilai perusahaan pada sektor transportasi dan logistik di Indonesia pascapandemi, serta peran Good Corporate Governance (GCG) dalam memoderasi hubungan tersebut. Penelitian menggunakan 99 observasi perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2022–2024. Nilai perusahaan diukur dengan Tobin's Q, kinerja keuangan dengan return on assets, intensitas persaingan dengan koefisien variasi penjualan, dan GCG dengan frekuensi rapat dewan komisaris. Analisis dilakukan menggunakan regresi data panel dengan pendekatan random effects. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kinerja keuangan dan intensitas persaingan pasar berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Namun, interaksi antara kinerja keuangan dan GCG berpengaruh negatif signifikan, yang mengindikasikan bahwa penguatan tata kelola justru melemahkan relevansi kinerja keuangan. Sementara itu, GCG tidak memoderasi hubungan antara persaingan dan nilai perusahaan. Secara keseluruhan, investor cenderung menghargai perusahaan dengan kinerja kuat dan daya tahan kompetitif, sementara praktik tata kelola dipersepsikan lebih sebagai mekanisme kepatuhan daripada pendorong nilai.

Kata Kunci: Nilai Perusahaan, Kinerja Keuangan, Intensitas Persaingan Pasar, Tata Kelola Perusahaan, Transportasi dan Logistik



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS, DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jalan Rumah Sakit Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta Selatan 12450

Telepon 021-7656971, Fax 021-7656904

Laman : www.feb.upnvj.ac.id , e-mail : febupnvj@upnvj.ac.id

BERITA ACARA SIDANG TUGAS AKHIR
SEMESTER GANJIL TA. 2025/2026

Pada hari ini, Selasa, tanggal 6 Januari 2026, telah dilaksanakan Sidang Tugas

Akhir bagi mahasiswa:

Nama : Aguinardo
NIM : 2210112139
Program Studi : Akuntansi S1
Judul Tugas Akhir :

Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Intensitas Persaingan Pasar Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Good Corporate Governance Sebagai Pemoderasi Pada Perusahaan Transportasi Dan Logistik Di Indonesia

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus/Sidang Ulang**, dengan Nilai Rata-Rata^{90,77}
dan Nilai Huruf^A.....

Tim Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Dr. Amrie Firmansyah, S.E., M.M., M.Ak., M.A., M.H	Ketua	
2	Rahmiyatus Syukra M.Ak	Anggota I	
3	Prof. Dr. Dianwicakasih Arieftiara, SE, M.Ak, Ak, CA, CSRS, GRCE	Anggota II (**)	

Keterangan:

*) Coret yang tidak perlu
**) Dosen Pembimbing

Nilai dalam Skala

85 - 100 = A
80 - 84.99 = A-
75 - 79.99 = B+
70 - 74.99 = B
65 - 69.99 = B-
60 - 64.99 = C+
55 - 59.99 = C
40 - 54.99 = D
0 - 39.99 = E

Jakarta, 6 Januari 2026

Mengesahkan
a.n. DEKAN
Koordinator Prodi Akuntansi S1

Dewi Darmastuti, S.E., M.S.Ak

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat dan karunia-Nya sehingga skripsi yang berjudul “Pengaruh Kinerja Keuangan dan Intensitas Persaingan Pasar Terhadap Nilai Perusahaan dengan Good Corporate Governance Sebagai Pemoderasi Pada Perusahaan Transportasi Dan Logistik Di Indonesia” dapat diselesaikan dengan baik. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana pada Program Studi Akuntansi Program Sarjana, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta. Penulis menyampaikan terima kasih kepada:

1. Rektor UPN “Veteran” Jakarta, Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, serta Koordinator Program Studi S1 Akuntansi, Ibu Dewi Darmastuti SE., M.S.Ak. Seluruh dosen dan staf administrasi Fakultas Ekonomi dan Bisnis, khususnya program studi S1 Akuntansi yang telah memberikan kesempatan, fasilitas, dan lingkungan akademik yang kondusif selama masa studi.
2. Ida Farida dan Ahmad Bonadji sebagai orang tua dan seluruh keluarga atas doa, dukungan moral maupun material, serta motivasi yang tiada henti.
3. Salsabila Syahda Adhimar selaku pendamping, pendukung, teman seperjuangan, serta rekan bimbingan.
4. Fredy Darmawan, Jazman Jakeem, Fransiskus Junior, Raihan Ramadhan, Muhammad Sajjad, dan seluruh rekan seperjuangan yang tidak dapat disebutkan satu per satu serta sahabat yang telah menjadi penyemangat, tempat berdiskusi, dan teman dalam melalui seluruh proses penyusunan skripsi ini.
5. Dr. Dianwicakasih Arieftiara, SE., Ak., M.Ak., CA., CSRS selaku dosen pembimbing dan seluruh dosen penguji atas kesediaan waktu, bimbingan, masukan, dan koreksi yang sangat berharga dalam proses penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna; oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun sangat penulis harapkan. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pengembangan ilmu pengetahuan.

Jakarta, 9 Desember 2025

Aguinaldo

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
PENGESAHAN	v
ABSTRACT	vi
PRAKATA	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Perumusan Masalah.....	10
1.3. Tujuan Penelitian.....	10
1.4. Manfaat Hasil Penelitian	11
1.4.1. Manfaat Teoretis	11
1.4.2. Manfaat Praktis	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	13
2.1. Landasan Teori	13
2.1.1. Teori Keagenan (Jensen & Meckling, 1976).....	13
2.1.2. Teori Kontinjensi (Lawrence & Lorsch, 1967).....	15
2.1.3. Nilai Perusahaan.....	17
2.1.4. Kinerja keuangan.....	19
2.1.5. Intensitas Persaingan Pasar	22
2.1.6. <i>Good Corporate Governance</i>	24
2.2. Penelitian Sebelumnya	26
2.2.1. Cahyani & Nabila (2023)	26
2.2.2. Tarigan et al. (2022)	26
2.2.3. Hodijah (2023)	27
2.2.4. Ramadhani & Yahya (2024)	28
2.2.5. Harahap et al. (2020)	29
2.2.6. Irhamni et al. (2024).....	30
2.2.7. Nurfaizah & Arifin (2022)	30
2.2.8. Pujarini (2020).....	31
2.2.9. Astuti & Lestari (2024)	32
2.2.10. Yulianto & Widyawati (2023).....	33
2.2.11. Firmansyah et al. (2024).....	34

2.2.12. Nugroho & Stoffers (2020)	35
2.2.13. Ariefiara & Venusita (2017)	36
2.2.14. Sidupa & Devie (2016)	36
2.2.15. Olalere & Mukuddem-Petersen (2023)	37
2.2.16. Dahlan et al. (2023).....	38
2.2.17. Susanti et al. (2025).....	40
2.2.18. Puni & Anlesinya (2020).....	41
2.2.19. Zulpahmi et al. (2024)	42
2.2.20. Latif et al. (2023).....	43
2.3. Kerangka Pemikiran	52
2.4. Pengembangan Hipotesis	52
2.4.1. Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan.....	52
2.4.2. Pengaruh Intensitas Persaingan Pasar terhadap Nilai Perusahaan	54
2.4.3. <i>Good Corporate Governance</i> memoderasi Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan.....	55
2.4.4. <i>Good Corporate Governance</i> memoderasi Intensitas Persaingan Pasar terhadap Nilai Perusahaan.....	57
BAB III METODE PENELITIAN	60
3.1. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	60
3.1.1. Variabel Dependen: Nilai Perusahaan.....	60
3.1.2. Variabel Independen: Kinerja Keuangan	61
3.1.3. Variabel Independen: Intensitas Persaingan Pasar.....	61
3.1.4. Variabel Moderasi: <i>Good Corporate Governance</i>	63
3.2. Penentuan Populasi dan Sampel.....	64
3.2.1. Populasi	64
3.2.2. Sampel.....	64
3.3. Teknik Pengumpulan Data	64
3.3.1. Data Sekunder	65
3.4 Teknik Analisis dan Uji Hipotesis	65
3.4.1. Statistik Deskriptif.....	65
3.4.2 Metode Analisis Regresi Data Panel	65
3.4.3 Uji Asumsi Klasik	68
3.4.4. Analisis Regresi Linear Berganda.....	69
3.4.5. Analisis Regresi Moderasi (MRA).....	70
3.4.6. Uji Kelayakan Model	70
3.4.7. Uji Hipotesis.....	71

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	72
4.1. Deskripsi Obyek Penelitian	72
4.2. Deskripsi Data Penelitian	74
4.2.1. Analisis Statistik Deskriptif	76
4.2.2. Uji Spesifikasi Model	79
4.2.3. Uji Asumsi Klasik	82
4.3. Uji Hipotesis dan Analisis	86
4.3.1. Koefisien Determinan (<i>R-Square</i>)	86
4.3.2. Uji Regresi Parsial (Uji T)	88
4.3.3. Model Regresi	91
4.4. Pembahasan	92
4.4.1. Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan	92
4.4.2. Pengaruh Intensitas Persaingan Pasar Terhadap Nilai Perusahaan	94
4.4.3. Interaksi Kinerja Keuangan dan GCG	97
4.4.4. Interaksi Intensitas Persaingan Pasar dan GCG	99
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	102
5.1. Simpulan	102
5.2. Keterbatasan	104
5.3. Saran	106
DAFTAR PUSTAKA	109
RIWAYAT HIDUP	116
LAMPIRAN	117

DAFTAR TABEL

Tabel 1. <i>Average</i> nilai perusahaan sektor transportasi dan logistik	3
Tabel 2. Matriks Penelitian Sebelumnya Terhadap Nilai Perusahaan	44
Tabel 3. Kriteria Pengambilan Sampel.....	73
Tabel 4. Simbol Variabel	76
Tabel 5. Hasil Statistik Deskriptif.....	76
Tabel 6. Hasil Uji Chow.....	80
Tabel 7. Hasil Uji Lagrange Multiplier.....	81
Tabel 8. Hasil Uji Hausman	81
Tabel 9. Hasil Kesimpulan Uji Spesifikasi Model	82
Tabel 10. Hasil Uji Normalitas.....	83
Tabel 11. Hasil Multikolinearitas	84
Tabel 12. Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	85
Tabel 13. Hasil Uji Koefisien Determinasi (R-square)	86
Tabel 14. Uji Kelayakan Model (Uji F).....	88
Tabel 15. Hasil Uji Regresi Model REM.....	88

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Pertumbuhan Tahunan Pergudangan, Jasa Penunjang Angkutan, Pos dan Kurir	1
Gambar 2. Fluktuasi ROE sektor transportasi dan logistik	5
Gambar 3. Kerangka Pemikiran	52

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Tabulasi Data	117
Lampiran 2. Hasil Stata.....	119