

**PENGARUH GOOD CORPORATE GOVERNANCE DAN STRUKTUR  
MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN  
SEKTOR RESTORAN, HOTEL DAN PARIWISATA YANG TERDAFTAR  
DI BEI PERIODE 2020-2024**



**SKRIPSI**

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA  
STRATA SATU AKUNTANSI SYARIAH**

**OLEH:**

**Imam Zaenal Abidin  
NIM: 22108040079**

**STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA  
2025**

**PENGARUH GOOD CORPORATE GOVERNANCE DAN STRUKTUR  
MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN  
SEKTOR RESTORAN, HOTEL DAN PARIWISATA YANG TERDAFTAR  
DI BEI PERIODE 2020-2024**



**SKRIPSI**

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA  
STRATA SATU AKUNTANSI SYARIAH**

**OLEH:**

**Imam Zaenal Abidin**

**NIM: 22108040079**

**DOSEN PEMBIMBING:**

**Dr. Ibi Satibi, S.H.I., M.Si.**

**NIP: 19770910 200901 1 011**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA  
2025**

## PENGESAHAN TUGAS AKHIR



KEMENTERIAN AGAMA  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

### PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-1891/Un.02/DEB/PP.00.9/12/2025

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR RESTORAN, HOTEL DAN PARIWISATA YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2020-2024

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : IMAM ZAENAL ABIDIN  
Nomor Induk Mahasiswa : 22108040079  
Telah diujikan pada : Selasa, 16 Desember 2025  
Nilai ujian Tugas Akhir : A/B

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

#### TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Dr. Ibi Satibi, S.H.I., M.Si  
SIGNED

Valid ID: 6945e5028da33



Penguji I

Galuh Tri Pembekti, S.E.I.,M.E.K  
SIGNED

Valid ID: 6944e94bedda9



Penguji II

Dr. Prasojo, S.E., M.Si.  
SIGNED

Valid ID: 69455fc67c691



Yogyakarta, 16 Desember 2025

UIN Sunan Kalijaga

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam



Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA.

SIGNED

Valid ID: 69489eabd180

## HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

### HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara Imam Zaenal Abidin  
Kepada

Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta  
Di-Yogyakarta

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama	:	Imam Zaenal Abidin
NIM	:	22108040079
Judul Skripsi	:	<b>“Pengaruh Good Corporate Governance dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Restoran, Hotel dan Pariwisata yang Terdaftar di BEI Periode 2020-2024”</b>

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Prodi Sarjana Akuntansi Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana dalam ilmu Akuntansi Syariah.

Dengan ini kami mengharap agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqosahkan. Untuk itu kami ucapan terimakasih.

*Wassalamual'alaikum Wr. Wb*

Yogyakarta, 16 Desember 2025  
**Pembimbing**

  
**Dr. Ibi Satibi, S.H.I., M.Si.**

NIP: 19770910 200901 1 011

## SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

### SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Imam Zaenal Abidin  
NIM : 22108040079  
Jurusan/Program Studi : Akuntansi Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul "**Pengaruh Good Corporate Governance dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Restoran, Hotel dan Pariwisata yang Terdaftar di BEI Periode 2020-2024**" adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusunan sendiri, bukan duplikasi atau saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *bodynote* dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 16 Desember 2025

Penyusun,



Imam Zaenal Abidin  
NIM: 22108040079

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
YOGYAKARTA

## HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

### HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai civitas akademika UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Imam Zaenal Abidin  
NIM : 22108040079  
Program Studi : Akuntansi Syariah  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam  
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**“Pengaruh Good Corporate Governance dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Restoran, Hotel dan Pariwisata yang Terdaftar di BEI Periode 2020-2024”**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non Eksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola, dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di: Yogyakarta  
Pada tanggal: 16 Desember 2025

(Imam Zaenal Abidin)

## **HALAMAN MOTTO**

مَنْ سَا رَ عَلَى الدَّرْبِ وَصَلَّ

“Barang siapa yang berjalan pada jalannya maka dia akan sampai  
(pada tujuannya)”



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
YOGYAKARTA

## **HALAMAN PERSEMBAHAN**

Dengan menyebut asma Allah SWT disertai dengan panjatan puji syukur atas kehadirat-nya, sebuah karya sebagai tanda kecil bukti perjuangan ini saya persembahkan untuk:

### **Kedua Orangtua Tercinta**

Skripsi ini saya persembahkan kepada Bapak Abdul Muhit dan Ibu Rosihah yang telah mengajarkan dan membimbing dalam segala hal serta mendukung dalam kondisi apapun.

### **Guru dan Dosen**

Skripsi ini saya persembahkan kepada seluruh guru dan kepada seluruh dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam yang telah mendidik mengajarkan ilmu kepada saya.

### **Keluarga**

Skripsi ini saya persembahkan kepada seluruh keluarga besar saya yang selalu ada dalam kondisi apapun.

### **Sahabat dan Teman**

Skripsi ini saya persembahkan kepada seluruh sahabat dan teman yang selalu ada dalam kondisi apapun.

### **Diri Sendiri**

Skripsi ini saya persembahkan kepada diri saya sendiri yang telah berjuang sampai titik ini.

**Dosen Pembimbing Skripsi**

IBI SATIBI, S.H.I., M.Si.

### **Almameter Saya**

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

## **PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN**

Transliterasi kata-kata arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

### **A. Konsonan Tunggal**

<b>Huruf Arab</b>	<b>Nama</b>	<b>Huruf Latin</b>	<b>Keterangan</b>
'	Alif	tidak dilambangkan	tidak dilambangkan
ب	Ba	B	Be
ت	Ta	T	T
ث	ša	š	es (titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	ḥa	ḥ	ha (titik di bawah)
خ	Kha	Kh	ka dan ha
د	Dal	D	De
ذ	Zal	Ż	zet (titik di atas)
ر	Ra	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	es dan ye
ص	ṣad	ṣ	es (titik di bawah)
ض	ḍad	ḍ	de (titik di bawah)
ط	ṭa	ṭ	te (titik di bawah)
ظ	ẓa	ẓ	zet (titik dibawah)
ع	Ain	... ' ...	koma terbalik (di atas)
غ	Gain	G	Ge
ف	Fa	F	Ef

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ق	Qaf	Q	Qi
ك	Kaf	K	Ka
ل	Lam	L	El
م	Mim	M	Em
ن	Nun	N	N
و	Wawu	W	We
ه	Ha	H	Ha
ء	Hamzah	... ' ...	Apostrof
ي	Ya	Y	Ye

### B. Konsonan rangkap karena *Syaddah* Ditulis rangkap

متعدّين	Ditulis	<i>Muta `aqqidīn</i>
عَدَةٌ	Ditulis	<i>`iddah</i>

### C. Ta Marbutah di Akhir Kata

1. Bila dimatikan tulis h

هبة	Ditulis	<i>Hibah</i>
جزية	Ditulis	<i>Jizyah</i>

2. Bila ta marbutah hidup atau dengan harakat, fathah, kasrah, dan dammah ditulis t

أَللَّهُ تَعَالَى	Ditulis	<i>ni 'matullah</i>
زَكَاةُ الْفِطْرِ	Ditulis	<i>zakātul fitri</i>

### D. Vokal Pendek

:	Fathah	Ditulis	A
---	--------	---------	---

,	Kasrah	Ditulis	I
:	Dammah	Ditulis	U

### E. Vokal Panjang

fathah + alif جاھلیyah	Ditulis	A <i>Jāhiliyyah</i>
fathah + ya mati یسْعَی	Ditulis	A <i>yas'ā</i>
kasrah + ya mati کریم	Ditulis	I <i>Karīm</i>
dammah + wawu mati فُرُوض	Ditulis	U <i>furuūd</i>

### F. Vokal Rangkap

fathah + ya' mati بِنَم	Ditulis	Ai <i>bainakum</i>
fathah + wawu mati قول	Ditulis	Au <i>Qaul</i>

### G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

أَنْتُمْ	Ditulis	a'antum
أَعْدَتْ	Ditulis	u'iddat
لَنْ شَكَرْتُمْ	Ditulis	la'in syakartum

### H. Kata Sandang Alif+Lam

- Bila diikuti huruf *Qamariyah*

الْقُرْآن	Ditulis	<i>al-Qur'ān</i>
-----------	---------	------------------

القياس	Ditulis	<i>al-Qiyās</i>
--------	---------	-----------------

2. Bila diikuti huruf *Syamsiyah* ditulis dengan menggunakan huruf *Syamsiyah* yang mengikutinya, serta menghilangkan huruf *l (el)* nya

السماء	Ditulis	<i>as-samā'</i>
الشمس	Ditulis	<i>asy-syams</i>

## I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

ذوي الفروض	Ditulis	<i>m</i>
أهل السنة	Ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>



## KATA PENGANTAR

Alhamdulillahirabbil'alamin, segala puji dan syukur penyusun panjatkan kehadiran Allah SWT yang telah mencerahkan rahmat, taufik serta hidayah-Nya kepada penyusun, sehingga dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“PENGARUH GOOD CORPORATE GOVERNANCE DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR RESTORAN, HOTEL DAN PARIWISATA YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2020-2024”** Shalawat serta salam tak lupa penyusun haturkan kepada Nabi Muhammad SAW, yang senantiasa kita tunggu syafa'atnya di yaumul qiyamah nanti. Setelah melalui berbagai proses yang cukup panjang, dengan mengucap syukur akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan meskipun jauh dari kesempurnaan.

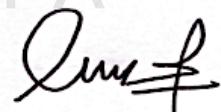
Penelitian ini merupakan tugas akhir pada Program Studi Akuntansi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai syarat untuk memperoleh gelar sarjana. Dalam proses penyusunan skripsi ini terdapat banyak bantuan dan kerjasama dari berbagai pihak, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan. Oleh sabab itu, melalui kesempatan ini penulis selayaknya menyampaikan terima kasih sebesar-besarnya kepada:

1. Kedua Orangtua yang sudah sangat membantu memberikan do'a serta dukungan kepada penyusun baik secara moril maupun materil sehingga skripsi ini bisa diselesaikan.
2. Bapak Prof. Noorhaidi, S.Ag., M.A., M.Phil., Ph.D., Selaku rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Sofyan Hadinata, S.E., M.Sc., Ak., CA. Selaku Ketua Program Studi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
5. Bapak Furqonul Haq, S.E.I., M.E.I. Selaku Sekretaris Program Studi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

6. Ibu Risya Khaerun Nisa, S.E., M.SC. Selaku Dosen Penasihat Akademik yang telah memberikan nasihat dan arahannya selama proses perkuliahan dari semester 1 sampai semester 7.
7. Bapak Dr. Ibi Satibi, S.H.I., M.Si. Selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah membimbing dan memberikan arahan selama proses tugas akhir dan senantiasa sabar dan ikhlas membimbing, dan mengarahkan penulis dari awal hingga terselesaiannya skripsi ini.
8. Seluruh Dosen Program Studi Akuntansi Syariah yang telah mengajar dan membimbing dengan penuh keikhlasan, kesabaran, dan dedikasi. Semoga ilmu yang telah diberikan bermanfaat dan menjadi pencerah dalam kehidupan.
9. Seluruh Pegawai dan Staff Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, Staff Perpustakaan UIN Sunan Kalijaga terimakasih atas segala bantuannya.
10. Seluruh Keluarga, bapak, ibu, kakak, dan keponakanku yang telah mendo'a'akan, mendukung, dan menghibur penulis untuk kelancaran penyusunan skripsi ini.
11. Teman-teman seperjuangan di Jurusan Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga angkatan 2022.
12. Terakhir, segenap pihak yang tidak bisa disebutkan satu persatu serta para pembaca skripsi ini.

Layaknya karya-karya pada umumnya yang tidak lepas dari kekurangan dan kelemahan, karya ini pun demikian. Oleh sebab itu, kesediaan untuk menyampaikan kritik, saran dan koreksi yang membangun. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi yang membaca dan mempelajarinya. Aamiin.

Yogyakarta, 8 Desember 2025



Imam Zaenal Abidin

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	ii
<b>HALAMAN PENGESAHAN .....</b>	iii
<b>HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....</b>	iv
<b>SURAT PERNYATAAN KEASLIAN .....</b>	v
<b>HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....</b>	vi
<b>HALAMAN MOTTO .....</b>	vii
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN .....</b>	viii
<b>PEDOMAN TRANSLITERASI .....</b>	ix
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	xiii
<b>DAFTAR ISI .....</b>	xv
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	xvii
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	xviii
<b>ABSTRAK.....</b>	xix
<b>ABSTRACT .....</b>	xx
<b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>	1
A. Latar Belakang .....	1
B. Rumusan Masalah .....	11
C. Tujuan Penelitian .....	12
D. Manfaat Penelitian .....	13
E. Sistematika Penulisan .....	13
<b>BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS .....</b>	17
A. Landasan Teori.....	17
1. Teori Sinyal.....	18
2. Teori Keagenan.....	19
3. Nilai Perusahaan.....	21
4. <i>Good Corporate Governance</i> .....	24
5. Struktur Modal.....	26
B. Kajian Pustaka .....	27
C. Pengembangan Hipotesis.....	29
1. Pengaruh <i>good corporate governance</i> terhadap nilai perusahaan ..	29
2. Pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan .....	31
D. Kerangka Pemikiran .....	33
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN .....</b>	34
A. Desain Penelitian .....	34
B. Populasi dan Sampel.....	34
1. Populasi .....	34
2. Sampel .....	35
C. Teknik Pengumpulan Data .....	36
D. Definisi Operasional Variabel .....	36
1. Variabel Dependental.....	36
2. Variabel Independen.....	37
3. Variabel Kontrol .....	38

<b>E. Teknik Analisis Data .....</b>	<b>40</b>
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>46</b>
A. Gambaran Umum.....	46
B. Hasil Penelitian .....	48
1. Uji Statistik Deskriptif .....	48
2. Uji Pemilihan Model .....	50
3. Uji Asumsi Klasik .....	53
4. Uji Regresi Data Panel.....	54
5. Uji Hipotesis .....	56
C. Pembahasan .....	60
1. Pengaruh <i>good corporate governance</i> terhadap nilai perusahaan ..	60
2. Pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan .....	63
<b>BAB V PENUTUP .....</b>	<b>65</b>
A. Kesimpulan .....	65
B. Implikasi .....	65
C. Keterbatasan dan Saran.....	67
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>69</b>
<b>LAMPIRAN-LAMPIRAN.....</b>	<b>79</b>



## **DAFTAR TABEL**

Tabel 1.1 Perbandingan Dampak Pandemi Antar Sektor .....	4
Tabel 4.1 Daftar Kriteria Pemilihan Sampel .....	47
Tabel 4.2 Daftar Sampel Perusahaan .....	48
Tabel 4.3 Hasil Analisis Statistik Deskriptif .....	49
Tabel 4.4 Hasil Uji <i>Chow</i> .....	51
Tabel 4.5 Hasil Uji <i>Hausman</i> .....	52
Tabel 4.6 Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i> .....	53
Tabel 4.7 Hasil Uji Multikolinearitas .....	54
Tabel 4.8 Hasil Uji Regresi Data Panel .....	54
Tabel 4.9 Hasil Uji t .....	57
Tabel 4.10 Hasil Uji F .....	59
Tabel 4.11 Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	59
Tabel 4.12 Hasil Pengujian Hipotesis .....	60



## **DAFTAR GAMBAR**

Gambar 1.1 Perbandingan Kunjungan Wisatawan Mancanegara Sebelum dan Saat Pandemi Tahun 2019 dan 2020 .....	3
Gambar 1.2 Perbandingan Tingkat Hunian Kamar Hotel Berbintang Sebelum dan Saat Pandemi Tahun 2019 dan 2020.....	4



## **ABSTRAK**

Tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh *good corporate governance* dan struktur modal terhadap nilai perusahaan sektor restoran, hotel, dan pariwisata periode 2020-2024. *Good corporate governance* diprosksikan dengan dewan direksi dan komite audit. Jenis penelitian ini yaitu kuantitatif yang menggunakan data sekunder dengan metode *purposive sampling* dan sampel sebanyak 100 data observasi yang diolah menggunakan stata. Perolehan penelitian ini mengungkapkan bahwa *good corporate governance* tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. Sedangkan untuk struktur modal memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Perusahaan dengan struktur modal yang optimal dapat meningkatkan efektivitas pengelolaan sumber pendanaan melalui utang dan ekuitas, sehingga memberikan dampak positif terhadap nilai perusahaan.

**Kata kunci:** Nilai Perusahaan, *Good Corporate Governance*, Struktur Modal



## **ABSTRACT**

*The purpose of this study is to analyse the effect of good corporate governance and capital structure on the value of companies in the restaurant, hotel, and tourism sectors for the period 2020-2024. Good corporate governance is proxied by board of directors and audit committee. This is a quantitative study using secondary data with purposive sampling and a sample of 100 observations processed using stata. The results of this study reveal that good corporate governance has no effect on company value. Meanwhile, capital structure has a positive effect on company value. Companies with an optimal capital structure can improve the effectiveness of managing funding sources through debt and equity, thereby having a positive impact on company value.*

**Keywords:** *Company Value, Good Corporate Governance, Capital Structure,*



## **BAB I**

### **PENDAHULUAN**

#### **A. Latar Belakang**

Perusahaan jasa merupakan entitas yang menghasilkan pendapatan dari menjual jasa atau layanannya yang bersifat non-fisik, sehingga produksinya tidak melibatkan produk fisik yang nyata (Mikrad & Budi, 2020). Jasa adalah kegiatan ekonomi yang menciptakan dan memberikan manfaat bagi pelanggan pada waktu dan tempat tertentu. Dalam industri jasa, terdapat beberapa sub sektor, salah satunya adalah sub sektor restoran, hotel, dan pariwisata. Saat ini, banyak investor yang mulai tertarik untuk berinvestasi di sektor ini karena nilai perusahaannya yang berfluktuasi. Tingginya harga saham perusahaan mengindikasikan kemakmuran pemegang saham dan jaminan prospek positif, sehingga menarik investor untuk berinvestasi (Permata & Khomsiyah, 2022).

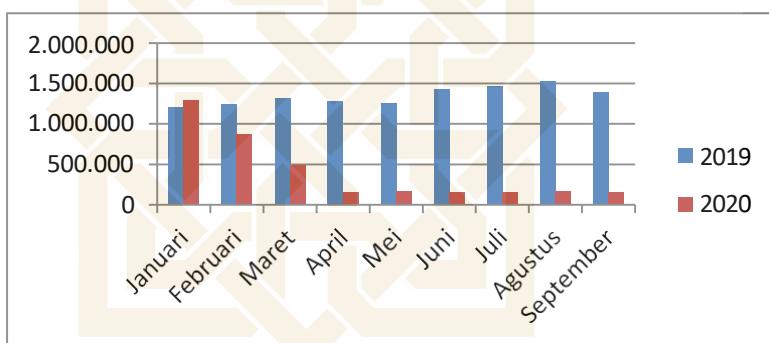
Investasi di Indonesia menurut kalangan sarjana ekonomi banyak di dominasi pada sektor industri pariwisata. Sektor ini mendapat perhatian dan kebijakan prioritas pemerintah dalam memperkuat sektor ekonomi kreatif dan mendorong arus investasi. Selain memberikan kontribusi terhadap pendapatan negara, sektor ini juga membuka peluang kerja baru dan meningkatkan citra perekonomian nasional (Dewanatara *et al.*, 2023). Kondisi tersebut menunjukkan bahwa perkembangan subsektor restoran, hotel, dan pariwisata yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) memiliki

hubungan yang signifikan dengan peningkatan nilai perusahaan serta daya saing di pasar modal (Buyu & Apriyanto, 2025). Keberlanjutan pertumbuhan sektor ini sangat bergantung pada stabilitas kondisi ekonomi global dan nasional yang memengaruhi arus investasi serta aktivitas pariwisata.

Ketergantungan sektor pariwisata terhadap stabilitas ekonomi tersebut terlihat jelas ketika terjadi guncangan global akibat penyebaran virus Covid-19 yang menyebabkan penurunan drastis pada aktivitas ekonomi, termasuk pada subsektor pariwisata, hotel dan restoran. Pandemi ini memperlambat laju pertumbuhan ekonomi, baik di tingkat nasional maupun internasional. Kebijakan pemerintah dalam menerapkan pembatasan sosial serta anjuran bekerja dan beraktivitas dari rumah mengakibatkan penurunan signifikan terhadap jumlah wisatawan dan tingkat hunian hotel. Kondisi tersebut berdampak langsung pada penurunan pendapatan perusahaan di sektor jasa pariwisata dan menurunnya nilai perusahaan (Crespi-Cladera *et al.*, 2021).

Penurunan nilai perusahaan yang terjadi akibat pandemi pada sektor jasa pariwisata mencerminkan kerentanan sektor ini terhadap tekanan eksternal, meskipun sektor pariwisata merupakan salah satu industri strategis dalam struktur ekonomi nasional dan berkontribusi besar terhadap pendapatan negara. Pada riset ini peneliti memakai sektor restoran, hotel dan pariwisata yang terdaftar di BEI sebagai objek penelitian, dimana fluktuasi nilai perusahaan menunjukkan dampak signifikan dari pandemi terhadap kinerja keuangan dan daya saing perusahaan (Anele, 2021). Berdasarkan laporan

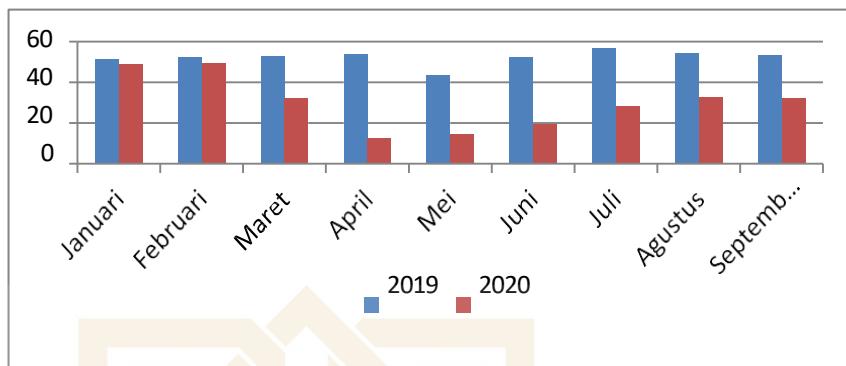
Andriani (2020) potensi kerugian industri pariwisata di Indonesia mencapai Rp 90triliun akibat penurunan drastis wisatawan domestik maupun mancanegara. Data Badan Pusat Statistik (BPS) 2020 menunjukkan tingkat hunian hotel anjlok dari 52,9% pada Maret 2019 menjadi 32,2% pada Maret 2020, yang mengindikasikan penurunan kinerja operasional dan profitabilitas perusahaan.



**Gambar 1.1**  
**Perbandingan Kunjungan Wisatawan Mancanegara**  
**Sebelum dan Saat Pandemi Tahun 2019 dan 2020**

Sumber: Badan Pusat Statistik, 2021

Berdasarkan gambar 1.1, jumlah wisatawan mancanegara yang datang ke Indonesia turun 70% dibandingkan sebelum pandemi. Pada periode pandemi, penurunan tertinggi mencapai 89%. Kondisi ini langsung memengaruhi profitabilitas dan persepsi investor terhadap nilai perusahaan pariwisata.



**Gambar 1.2**  
**Perbandingan Tingkat Hunian Kamar Hotel Berbintang Sebelum dan Saat Pandemi Tahun 2019 dan 2020**

Sumber: Badan Pusat Statistik, 2021

Berdasarkan Gambar 1.2, tingkat okupansi hotel berbintang di Indonesia mengalami penurunan signifikan saat pandemi dibandingkan sebelum pandemi. Penurunan tersebut menunjukkan dampak besar terhadap sektor perhotelan nasional. Pada masa pandemi, tingkat hunian kamar turun hingga 76% (Rahayu, 2023).

**Tabel 1.1 Perbandingan Dampak Pandemi Antar Sektor**

Sektor	Dampak Utama Pandemi	Lembaga Sumber Data	Tingkat Dampak
Restoran, Hotel & Pariwisata	Penurunan wisatawan internasional	UNWTO (2020), OECD (2022)	Sangat parah dan berkepanjangan
Transportasi	Penurunan penumpang maskapai	IATA (2021)	Parah namun pemulihannya cepat
Energi	Penurunan harga minyak bumi	IEA (2020)	Parah namun pemulihannya cepat

Sumber: Data diolah, 2025

Dari tabel 1.1, menunjukkan dampak pandemi terhadap sektor restoran, hotel, dan pariwisata terlihat jauh lebih mendalam dan berkepanjangan (Iriyadi *et al.*, 2022). Sektor transportasi misalnya, juga mengalami dampak signifikan dengan penurunan jumlah penumpang maskapai penerbangan hingga 66% pada tahun 2020 *International Air Transport Association* (IATA) 2021. Sektor energi mengalami tekanan akibat turunnya permintaan global, dengan harga minyak dunia merosot tajam hingga sempat berada di bawah US\$20 per barel pada April 2020 *International Energy Agency* (IEA) 2020. Namun, meskipun kedua sektor tersebut mengalami kontraksi tajam, data menunjukkan bahwa pemulihannya relatif lebih cepat seiring dengan pelonggaran mobilitas dan meningkatnya permintaan industri. Berbeda dengan kondisi pemulihan pada sektor transportasi dan energi, karakteristik unik sektor restoran, hotel, dan pariwisata menyebabkan proses pemulihannya menghadapi hambatan yang lebih kompleks.

Kompleksitas pemulihan sektor restoran, hotel, dan pariwisata tercermin dari penurunan yang lebih drastis dan berkepanjangan dibandingkan sektor-sektor lainnya. Data dari *United Nations World Tourism Organization* (UNWTO) 2020 menunjukkan bahwa jumlah kedatangan wisatawan internasional turun lebih dari 65% pada semester pertama 2020, menempatkan sektor ini sebagai salah satu yang paling terdampak di dunia. Di Indonesia, *Organization for Economic Co-operation and Development* (OECD) 2022 melaporkan bahwa kontribusi sektor pariwisata terhadap Produk Domestik Bruto (PDB) nasional turun hingga 56% pada tahun 2020,

dengan jumlah wisatawan mancanegara merosot sebesar 74,8% dibandingkan tahun sebelumnya. Potensi kehilangan pendapatan industri pariwisata pada periode Januari hingga April menyebabkan sejumlah usaha terpaksa menutup operasionalnya, baik untuk sementara waktu maupun secara permanen.

Setelah masa krisis, periode 2021-2024 menunjukkan fase pemulihan ekonomi dan sektor pariwisata yang mulai bangkit seiring pelonggaran pembatasan dan peningkatan mobilitas masyarakat. Kementerian Pariwisata dan Ekonomi Kreatif (Kemenparekraf) melaporkan pertumbuhan besar pada sektor pariwisata dan ekonomi kreatif tahun 2024. Pertumbuhan ini menunjukkan adanya pemulihan yang kuat setelah masa pandemi, kondisi tersebut penting untuk dianalisis dalam konteks nilai perusahaan dan strategi korporasi. Periode ini juga mencerminkan perubahan dinamis dalam nilai perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada sektor restoran, hotel, dan pariwisata, yang sangat dipengaruhi oleh kondisi ekonomi makro, kebijakan pemerintah, dan adaptasi perusahaan terhadap krisis. Penelitian pada rentang waktu ini memungkinkan analisis pengaruh *good corporate governance* dan struktur modal terhadap nilai perusahaan dalam konteks krisis dan pemulihan.

Nilai perusahaan merupakan indikator utama yang digunakan untuk menilai kinerja suatu entitas bisnis dalam lingkungan persaingan modern. Nilai ini tidak hanya mencerminkan kemampuan perusahaan dalam mengelola serta mengoptimalkan sumber daya yang dimilikinya, tetapi juga

menunjukkan sejauh mana perusahaan mampu menciptakan nilai ekonomi tambahan yang memberikan manfaat bagi pemegang saham dan para pemangku kepentingan lainnya. Melalui analisis terhadap nilai perusahaan, dapat diketahui efektivitas strategi serta kebijakan yang diterapkan dalam meningkatkan kesejahteraan pemilik perusahaan (Saputri & Isbanah, 2021). Selain itu, nilai perusahaan juga berperan penting sebagai tolak ukur bagi investor dalam menanamkan modalnya, sebab perusahaan dengan nilai tinggi dianggap memiliki prospek yang baik, kinerja yang solid, serta potensi keuntungan yang lebih menjanjikan (Khan *et al.*, 2020).

Mengoptimalkan nilai perusahaan merupakan aspek penting bagi organisasi bisnis, karena peningkatan nilai tersebut secara langsung berpengaruh terhadap kesejahteraan para pemegang saham sebagai tujuan utama perusahaan (Gunawan & Mawarni, 2021). Nilai perusahaan memiliki signifikansi tinggi karena dapat menggambarkan performa perusahaan yang berdampak pada pandangan investor (Mulyani, 2023). Peningkatan nilai perusahaan berbanding lurus dengan tingkat kesejahteraan pemilik perusahaan, yang tercermin dari ketabilan harga saham yang mengalami pertumbuhan dalam rentang waktu panjang (Sari *et al.*, 2022). Harga saham yang tinggi umumnya mengindikasikan nilai perusahaan yang tinggi, dan semakin meningkat nilai perusahaan, semakin besar pula keuntungan yang diperoleh pemilik modal. Pembentukan harga saham di pasar modal didasarkan pada kesepakatan dari dinamika permintaan dan penawaran di kalangan investor.

Nilai perusahaan dalam konteks penelitian ini diartikan sebagai nilai pasar yang mencerminkan pandangan dan penilaian dari investor, kreditur, serta pihak-pihak berkepentingan lainnya terhadap kinerja dan kondisi perusahaan, yang terwujud dalam harga pasar sahamnya. Indikator yang digunakan untuk mengukur nilai perusahaan adalah *Price to Book Value* (PBV), yakni rasio antara harga saham dengan nilai buku perusahaan. Rasio PBV yang rendah menandakan bahwa harga saham perusahaan dinilai *undervalued*, yang seringkali mengindikasikan adanya penurunan kualitas fundamental dan kinerja emiten (Aulia & Avriyanti, 2024).

Terdapat berbagai faktor yang dapat memengaruhi nilai perusahaan, di antaranya adalah *Good Corporate Governance* (GCG). Praktik tata kelola perusahaan yang efektif dapat mendorong keinginan pemilik modal untuk menanamkan modalnya, karena tata kelola yang baik menjamin adanya keterbukaan dan akuntabilitas dalam pengelolaan laporan, yang memungkinkan informasi laba perusahaan tersaji secara transparan (Purwaningrum & Haryati, 2022). GCG memiliki peran strategis dalam mengantisipasi kasus-kasus yang dapat merugikan perusahaan, mempertahankan kestabilan harga saham, serta menjaga nilai perusahaan dari pandangan negatif investor. Implementasi GCG yang efektif dapat menjadi daya tarik bagi investor karena mencerminkan komitmen terhadap pengelolaan yang akuntabel, yang dipercaya dapat meningkatkan nilai perusahaan secara berkesinambungan (Putri & Putri, 2022).

Di dalam *Good Corporate Governance* (GCG), terdapat beberapa dimensi yang berpengaruh terhadap nilai perusahaan yaitu dewan direksi dan komite audit, peran dewan direksi sangat penting dalam menentukan nilai perusahaan, karena bertugas menjalankan operasi, mengelola perusahaan, serta menjalin hubungan dengan pihak eksternal seperti pemasok, pelanggan, otoritas hukum, maupun pihak hukum. Dengan hak pengendalian yang besar, dewan direksi berpengaruh signifikan terhadap pengelolaan sumber daya perusahaan dan dana yang dipercayakan investor. Selanjutnya, keberadaan komite audit diharapkan dapat memperkuat mekanisme GCG dengan menurunkan risiko manipulasi laporan keuangan serta memastikan bahwa informasi yang disampaikan lebih akurat dan dapat dipercaya (Apriani, 2021).

Struktur modal merupakan faktor penting yang memengaruhi nilai perusahaan karena menunjukkan keseimbangan antara penggunaan ekuitas dan utang dalam membiayai kegiatan operasional serta investasi jangka panjang (Annisa *et al.*, 2020). Pengelolaan struktur modal yang optimal mencerminkan kemampuan perusahaan dalam meminimalkan risiko dan memaksimalkan nilai perusahaan melalui keputusan pendanaan yang efisien (Karim, 2024). Perusahaan berskala besar cenderung lebih mudah memperoleh pinjaman karena kreditor memiliki tingkat kepercayaan yang tinggi terhadap kemampuannya dalam memenuhi kewajiban finansial. Kondisi ini tercermin dari rasio *debt to equity ratio* (DER) yang menunjukkan kecenderungan perusahaan besar untuk menggunakan utang

sebagai sumber pendanaan utama (Lutfiana & Fitriati, 2022). Namun, peningkatan proporsi utang juga berpotensi menambah beban bunga dan meningkatkan risiko arus kas dalam memenuhi kewajiban keuangan (Endiramurti *et al.*, 2022).

Peneliti mengembangkan penelitian terdahulu dengan merujuk pada studi yang dilakukan oleh Apriani dan Mursal (2021) yang mengindikasikan bahwa dewan direksi dan komite audit berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Temuan ini berbeda dengan hasil penelitian Asyik *et al.* (2024) yang menyatakan bahwa dewan direksi berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan sedangkan komite audit berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Peneliti juga mengacu pada riset yang dilakukan oleh Putri dan Handayani (2022) yang menyatakan bahwa struktur modal berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, hal tersebut tidak sependapat dengan penelitian yang dilakukan oleh Wardhani *et al.* (2021) yang menyatakan bahwa struktur modal tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Perbedaan dalam penelitian ini terletak pada fokus sampel yang digunakan yaitu perusahaan yang bergerak di sektor restoran, hotel, dan pariwisata yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI), karena sektor tersebut memiliki kontribusi signifikan terhadap perekonomian nasional serta berperan penting dalam perolehan devisa negara. Pemilihan sektor ini juga didasarkan pada karakteristiknya sebagai salah satu sektor yang menunjukkan ketahanan dan potensi pertumbuhan investasi yang tinggi,

meskipun sempat mengalami tekanan akibat pandemi Covid-19 (Buyu & Apriyanto, 2025).

Dari penjelasan latar belakang di atas, sektor restoran, hotel, dan pariwisata merupakan salah satu sektor strategis yang mengalami dampak signifikan akibat pandemi, namun memperlihatkan potensi pemulihan yang cukup besar pada periode berikutnya. Kondisi tersebut menunjukkan adanya *research gap* terkait bagaimana praktik *good corporate governance* dan struktur modal dalam memengaruhi nilai perusahaan. Pilihan terhadap periode 2020-2024 sebagai periode penelitian mendasarkan pada kondisi dan situasi ekonomi Indonesia memasuki masa krisis dan pemulihan ekonomi sebagai dampak pandemi Covid-19 pada masa krisis dan fase pemulihannya (Anggela, 2023). Oleh karena itu, penelitian ini berupaya mengkaji lebih mendalam mengenai pengaruh kedua faktor tersebut terhadap nilai perusahaan pada sektor restoran, hotel, dan pariwisata yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan judul "Pengaruh *Good Corporate Governance* dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Restoran, Hotel, dan Pariwisata yang Terdaftar di BEI Periode 2020–2024."

## B. Rumusan Masalah

Berdasarkan penjelasan pada latar belakang tersebut, rumusan masalah dalam penelitian ini disusun sebagai berikut:

1. Apakah dewan direksi memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor restoran, hotel dan pariwisata yang terdaftar di BEI periode 2020-2024?
2. Apakah komite audit memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor restoran, hotel dan pariwisata yang terdaftar di BEI periode 2020-2024?
3. Apakah struktur modal memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor restoran, hotel dan pariwisata yang terdaftar di BEI periode 2020-2024?

### C. Tujuan Penelitian

Dengan memperhatikan rumusan masalah di atas, maka tujuan dari penelitian ini yaitu:

1. Untuk mengetahui pengaruh dewan direksi terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor restoran, hotel dan pariwisata yang terdaftar di BEI periode 2020-2024.
2. Untuk mengetahui pengaruh komite audit terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor restoran, hotel dan pariwisata yang terdaftar di BEI periode 2020-2024.
3. Untuk mengetahui pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor restoran, hotel dan pariwisata yang terdaftar di BEI periode 2020-2024.

## D. Manfaat Penelitian

### 1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan mampu menghadirkan kontribusi dalam memperluas pengetahuan dan pemahaman mengenai keterkaitan variabel yang dikaji. Temuan ini juga diharapkan mampu memperkaya ilmu pengetahuan di bidang keuangan. Selain itu, peneliti juga berharap temuan ini mampu menjadi sumber refensi yang bermanfaat bagi para peneliti berikutnya yang meneliti isu sejenis.

### 2. Manfaat Praktis

Peneliti mengharapkan temuan ini dapat memberikan wawasan berharga kepada para pemilik perusahaan serta menjadikan bahan pertimbangan dan evaluasi dalam melaksanakan tugas demi berkembangnya suatu perusahaan. Peneliti juga berharap dengan melakukaan penelitian dapat memberikan dampak baik kepada investor. Terkhusus bagi investor yang ingin mengambil keputusan terkait penanaman modal.

## E. Sistematika Penulisan

Sistematika penulisan yang ada di penelitian ini diuraikan menjadi lima bagian:

### 1. Bab Pertama adalah Pendahuluan

Bab ini terdiri atas lima bagian utama, yaitu latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, serta sistematika penulisan. Bagian latar belakang menguraikan secara umum

permasalahan yang menjadi pusat kajian, alasan urgensi penelitian, serta peran peneliti dalam konteks tersebut. Rumusan masalah berisi pertanyaan-pertanyaan penelitian yang akan dijawab melalui proses analisis. Tujuan penelitian menjelaskan hasil yang ingin dicapai berdasarkan rumusan masalah yang telah ditetapkan. Manfaat penelitian menggambarkan nilai guna hasil penelitian bagi berbagai pihak yang berkepentingan. Sementara itu, sistematika penulisan memberikan gambaran singkat mengenai isi dan susunan tiap bab dalam laporan penelitian ini.

## **2. Bab Kedua adalah Landasan Teori dan Pengembangan Hipotesis**

Bab ini terdiri atas empat bagian utama, yaitu landasan teori, kajian pustaka, pengembangan hipotesis, dan kerangka pemikiran. Bagian landasan teori memuat berbagai teori yang digunakan sebagai dasar konseptual dalam penelitian ini. Kajian pustaka menyajikan hasil-hasil penelitian terdahulu yang relevan dan menjadi acuan dalam pengembangan penelitian. Pengembangan hipotesis berisi penjelasan mengenai dugaan sementara tentang pengaruh antara variabel independen (X) dan variabel dependen (Y). Sementara itu, kerangka pemikiran menampilkan bentuk hubungan antarvariabel yang digunakan sebagai panduan dalam memahami kerangka berpikir dan alur logika penelitian.

### **3. Bab Ketiga adalah Metodologi Penelitian**

Bab ini terdiri atas lima komponen utama, yaitu desain penelitian, populasi dan sampel, teknik pengumpulan data, definisi operasional variabel, serta teknik analisis data. Bagian desain penelitian menguraikan pendekatan, jenis, dan metode penelitian yang digunakan untuk menjawab rumusan masalah. Populasi menjelaskan keseluruhan subjek penelitian yang memiliki karakteristik tertentu, sedangkan sampel merupakan bagian dari populasi yang dipilih untuk dianalisis. Teknik pengumpulan data memaparkan prosedur dan instrumen yang digunakan dalam memperoleh data penelitian. Definisi operasional variabel menjelaskan cara pengukuran masing-masing variabel sesuai konteks penelitian. Sementara itu, teknik analisis data menguraikan langkah-langkah dalam mengolah serta menganalisis data yang telah dikumpulkan.

### **4. Bab Keempat adalah Hasil dan Pembahasan**

Bab ini menguraikan tiga aspek utama dalam penelitian. Pada bagian awal dijelaskan gambaran umum sampel yang digunakan dalam studi. Selanjutnya, bagian kedua hasil analisis data serta pengujian hipotesis disajikan secara terstruktur. Seluruh temuan penelitian kemudian dibahas di bagian ketiga secara mendalam untuk memberikan gambaran dan pemahaman yang komprehensif terhadap hasil yang diperoleh.

## 5. Bab Kelima adalah Penutup

Bab ini memaparkan tiga bagian penutup dari penelitian. Bagian pertama berisi kesimpulan yang dirumuskan untuk menjawab pertanyaan penelitian berdasarkan hasil analisis yang telah dilakukan. Selanjutnya dijelaskan implikasi hasil penelitian untuk pengembangan ilmu akuntansi syariah dan masukan bagi manajemen perusahaan. Terakhir, disampaikan keterbatasan penelitian yang ditemui selama proses penelitian serta saran sebagai rekomendasi untuk pengembangan penelitian di masa yang akan datang.



## **BAB V**

### **PENUTUP**

#### **A. Kesimpulan**

Berdasarkan analisis data serta pembahasan yang telah peneliti paparkan, terdapat beberapa kesimpulan yang diperoleh, diantaranya yaitu:

1. Hipotesis pertama yang menyatakan bahwa dewan direksi berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan terbukti ditolak, karena hasil analisis membuktikan bahwa dewan direksi tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan yang terlihat dari nilai signifikansi 0,281 atau  $> 0,05$ .
2. Hipotesis kedua yang menyatakan bahwa komite audit berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan terbukti ditolak, karena hasil analisis membuktikan bahwa komite audit tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan yang terlihat dari nilai signifikansi 0,914 atau  $> 0,05$ .
3. Hipotesis ketiga yang menyatakan bahwa struktur modal berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan terbukti diterima, karena hasil analisis membuktikan bahwa struktur modal memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan yang terlihat dari nilai signifikansi 0,000 atau  $< 0,05$ .

#### **B. Implikasi**

Implikasi dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

##### **1. Implikasi Teoritis**

Hasil penelitian ini memberikan kontribusi terhadap pengembangan ilmu akuntansi syariah dengan memperluas pemahaman tentang faktor-

faktor yang memengaruhi nilai perusahaan melalui pendekatan *good corporate governance* dan struktur modal. Dari hasil uji hipotesis, ditemukan bahwa struktur modal berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan variabel *good corporate governance* tidak menunjukkan pengaruh terhadap nilai perusahaan. Temuan ini memperkuat relevansi teori sinyal dalam konteks akuntansi syariah, di mana struktur modal yang sehat dan proporsional menjadi sinyal positif bagi investor mengenai tingkat kepercayaan dan keberlanjutan operasional perusahaan. Penelitian ini menegaskan bahwa pengelolaan struktur modal yang baik dapat menjadi indikator penting dalam meningkatkan nilai perusahaan sesuai dengan prinsip transparansi, akuntabilitas, dan keadilan yang menjadi landasan akuntansi syariah.

## 2. Implikasi Praktis

Hasil penelitian ini memberikan masukan bagi manajemen perusahaan di sektor restoran, hotel, dan pariwisata untuk memperhatikan kebijakan struktur modal yang digunakan. Proporsi utang dan modal sendiri harus dikelola secara seimbang agar dapat mencerminkan stabilitas keuangan dan meningkatkan kepercayaan investor. Pemerintah dan otoritas pasar modal juga diharapkan dapat mendorong penerapan prinsip *good corporate governance* secara lebih efektif, khususnya dalam aspek pengawasan dan transparansi keuangan. Selain itu, hasil penelitian ini dapat dijadikan pertimbangan bagi investor dalam menilai prospek investasi, dengan menitikberatkan pada analisis

struktur modal sebagai indikator utama dalam pengambilan keputusan investasi pada perusahaan yang bergerak di sektor restoran, hotel dan pariwisata.

### C. Keterbatasan dan Saran

Keterbatasan dan saran dalam penelitian ini meliputi:

1. Penelitian ini menggunakan sampel yang terbatas pada perusahaan sektor restoran, hotel, dan pariwisata karena pemilihannya didasarkan pada teknik *purposive sampling*, sehingga hasil penelitian belum dapat digeneralisasikan secara luas. Oleh karena itu, peneliti selanjutnya disarankan untuk memperluas cakupan sampel dengan menggunakan jenis perusahaan yang berbeda sebagai pembanding agar hasil penelitian menjadi lebih menyeluruh.
2. Penelitian ini dibatasi oleh periode observasi selama lima tahun, yaitu dari 2020 hingga 2024, sehingga tidak mencakup data setelah tahun 2024 dan kemungkinan belum sepenuhnya menggambarkan kondisi terbaru. Oleh karena itu, peneliti selanjutnya disarankan menambahkan jangka waktu yang lebih panjang serta memasukkan tahun-tahun yang lebih baru agar hasil penelitian dapat memberikan gambaran yang lebih relevan terhadap perkembangan terkini.
3. Variabel independen dalam penelitian ini hanya memberikan kontribusi sebesar 29,65%, sedangkan sisanya sebesar 70,35% dijelaskan oleh variabel lain yang tidak diteliti. Mengingat penelitian ini hanya menggunakan dua jenis variabel, yaitu variabel dependen dan

independen, peneliti selanjutnya disarankan untuk menambahkan variabel independen atau memasukkan variabel moderasi agar hasil penelitian menjadi lebih bervariasi sehingga mampu menjelaskan fenomena yang dikaji secara lebih komprehensif.



## DAFTAR PUSTAKA

- Amaliah, E. N., Darnah, D., & Sifriyani, S. (2020). Regresi data panel dengan pendekatan common effect model (CEM), fixed effect model (FEM) dan random effect model (REM)(Studi kasus: persentase penduduk miskin menurut Kabupaten/Kota di Kalimantan Timur tahun 2015-2018). ESTIMASI: Journal of Statistics and Its Application, 1(2), 106-115. <https://doi.org/10.20956/ejsa.v1i2.10574>
- Andarsari, P. R. (2021). Pengaruh Struktur Modal dan Struktur Kepemilikan Terhadap Kinerja Perusahaan. Journal of Accounting and Financial Issue (JAFIS), 2(1), 11-20. <https://doi.org/10.24929/jafis.v2i1.1390>
- Andriani,D . (2020 April 16). Industri Pariwisata Kehilangan Potensi Pendapatan Hingga Rp 90Triliun. Bisnis.com, [https://ekonomi.bisnis.com/read/20200416/12/1228446/industri-pariwisata-kehilangan-potensi-pendapatan-hingga-rp90-triliun#goog\\_rewareded](https://ekonomi.bisnis.com/read/20200416/12/1228446/industri-pariwisata-kehilangan-potensi-pendapatan-hingga-rp90-triliun#goog_rewareded).
- Anele, K. K. (2021). Assessing the impact of COVID-19 on the Indonesian tourism industry. Journal of Indonesian Tourism, Hospitality and Recreation, 4(2), 107-120. <https://doi.org/10.17509/jithor.v4i2.34393>
- Annisa, F. N., Samrotun, Y. C., & Fajri, R. N. (2020). Dimensi Struktur Modal pada Perusahaan Property and Real Estate. Owner: Riset dan Jurnal Akuntansi, 4(2), 273-285.
- Apriani, S., & Mursal, M. (2021). Analisis Pengaruh Komite Audit, Kepemilikan Manajerial, Dewan Direksi Dan Dewan Komisaris Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Perkebunan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2014-2018. Zona Keuangan: Program Studi Akuntansi (S1) Universitas Batam, 11(2), 57-68. <https://doi.org/10.37776/zuang.v11i2.805>
- Ardini, L., & Adhitya, D. (2022). The Effect of Investment Decisions, Funding, And Profitability on Company Value with Corporate Governance as

- Moderating Variables. Calitatea, 23(190), 1-10.  
 DOI:10.47750/QAS/23.190.01
- Arianti, B. F., & Yatiningrum, R. (2022). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Penjualan Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan. Gorontalo Accounting Journal, 5(1), 1-10. <https://doi.org/10.32662/gaj.v5i1.1845>
- Asyik, N. F., Dewi, M. A., Respatia, W., Santoso, A., & Ilham, R. N. (2024). Good corporate governance or corporate social responsibility: which affects the firm value and performance?. Cogent Social Sciences, 10(1), 2378540. <https://doi.org/10.1080/23311886.2024.2378540>
- Aulia, A., & Avriyanti, S. (2024). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perbankan Yang Terindeks Di LQ45 Periode Tahun 2016-2021. JAPB, 7(2), 1168-1185. <https://doi.org/10.35722/jpb.v7i2.1071>
- Azizah, W. N., & Arita, E. (2024). Pengaruh Penerapan Good Corporate Governance dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Properti dan Real Estate Yang Terdaftar Di BEI Periode 2020-2022. Jurnal Akuntansi Keuangan dan Bisnis, 1(4), 832-846.
- Amro, P. Z. N., & Asyik, N. F. (2021). Pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan, dan struktur modal terhadap nilai perusahaan. Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA), 10(7).
- Anggela, N. L. (2023). Menteri Sandiaga Targetkan Industri Perhotelan Bergeliat di 2024. Bisnis.com. <https://ekonomi.bisnis.com/read/20231220/12/1725768/menteri-sandiaga-targetkan-industri-perhotelan-bergeliat-di-2024>
- Anggraini, P. S. D., & Rahayu, Y. (2020). Pengaruh Good Corporate Governance Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA), 9(5).
- Al-Mahally, J., & As-Suyuthy, J. (2018). *Tafsir qur'anil a'dzim lil imam jalalain* (3rd ed.). Maktabah As-Salam.
- Badan Pusat Statistik. (2020). Statistik Indonesia 2020. Badan Pusat Statistik. <https://www.bps.go.id/publication/2020>

- Buyu, L., & Apriyanto, Y. (2025). Dampak Ratio Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sub Sektor Pariwisata, Restoran, dan Hotel Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. TOURBIS: Journal of Tourism and Business, 1(1), 37-43.  
<https://journal.undiknas.ac.id/index.php/tourism/article/view/5435>
- Dewantara, O., Cungwin, A. J., Muhammad, F., Putri, R. A., & Cahyaningtyas, M. A. (2023). Identify Location Characteristics of Tourism Accommodation that are Influenced by e-Commerce Case Study: Lembang Tourism Area, Kab. West Bandung. INERSIA Informasi dan Ekspose Hasil Riset Teknik Sipil dan Arsitektur, 19(2), 271-280.
- Endiramurti, S. R., Chayati, N., Kuriniawati, E. M., & Prasetyanto, D. (2022). Analisis Pengaruh Struktur Modal terhadap Kinerja Keuangan BUMN Sektor Konstruksi: Peran Financial Distress sebagai Variabel Moderasi. Owner: Riset dan Jurnal Akuntansi, 6(3), 2463-2478  
[10.33395/owner.v6i3.961](https://doi.org/10.33395/owner.v6i3.961)
- Fabian, C., & Wijaya, H. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, dan Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan. Jurnal Paradigma Akuntansi, 6(4), 1842-1849.  
<https://doi.org/10.24912/jpa.v6i4.32374>
- Ferriswara, D., Sayidah, N., & Agus Buniarto, E. (2022). Do corporate governance, capital structure predict financial performance and firm value?(empirical study of Jakarta Islamic index). Cogent Business & Management, 9(1), 2147123. <https://doi.org/10.1080/23311975.2022.2147123>
- Fitrianingsih, D., & Asfaro, S. (2022). Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Perbankan Di Bursa Efek Indonesia. Jurnal Revenue: Jurnal Ilmiah Akuntansi, 3(1), 21-30.
- Firdarini, K. C. (2023). Pengaruh Komite audit dan kualitas audit terhadap nilai perusahaan. Jurnal Riset Akuntansi Dan Bisnis Indonesia STIE Widya Wiwaha, 3(3), 879-897.
- Gunawan, B., & Mawarni, J. (2021). Determinan Firm Value: Financial Performance Sebagai Variabel Moderating. Jurnal Informasi, Perpajakan,

- Akuntansi, Dan Keuangan Publik, 16(2), 179-202.  
<https://doi.org/10.25105/jipak.v16i2.8605>
- Hidayat, I., & Khotimah, K. (2022). Pengaruh profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan sub sektor kimia. Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan, 10(1), 1-8. <https://doi.org/10.37641/jiakes.v10i1.1175>
- Hidayat, T., Triwibowo, E., & Marpaung, N. V. (2021). Pengaruh good corporate governance dan kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan. Jurnal Akuntansi Bisnis Pelita Bangsa, 6(01), 1-18.  
<https://doi.org/10.37366/akubis.v10i01>
- Hadyan, M., & Andhaniwati, E. (2021). Pengaruh good corporate governance terhadap kinerja keuangan perusahaan perbankan. Jurnal Akuntansi Kompetif, 4(2), 180-188.  
<https://doi.org/10.35446/akuntansikompetif.v4i2.672>
- Hasanah, A., & Wahyuni, A.,. Analisis Faktor-Faktor Keuangan Terhadap Kinerja Perusahaan Dengan Firm Size Sebagai Kontrol. Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Keuangan. <https://doi.org/10.24034/jiaku.v4i3.7379>
- Iliyanis, A. (2022). Pengaruh Penerapan Good Corporate Governance, Struktur Modal, Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar di BEI. Equity: Jurnal Akuntansi, 2(2), 161-171.  
<https://doi.org/10.46821/equity.v2i2.269>
- International Air Transport Association. (2021). Annual Review 2021. IATA.
- International Energy Agency. (2020). Oil Market Report – April 2020. IEA.
- Iriyadi, I., Setiawan, H., & Hadjidah, N. (2022). Analysis of Fundamental Factors to Improve the Performance of Hospitality and Tourism Companies: Case Study of Companies Listed on IDX Before and After COVID-19. Journal of Economics, Finance, and Accounting Studies, 4(3), 25.  
<https://doi.org/10.32996/jefas.2022.4.3.3>
- Isnaeni, W. A., Santoso, S. B., Rachmawati, E., & Santoso, S. E. B. (2021). Pengaruh profitabilitas, pertumbuhan perusahaan, ukuran perusahaan dan struktur modal terhadap nilai perusahaan. Review of Applied Accounting Research (RAAR), 1(1), 14-24. <https://doi.org/10.30595/raar.v1i1.11720>

- Jullia, M., & Finatariani, E. (2024). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan. Akademik: Jurnal Mahasiswa Humanis, 4(3), 913-923. <https://doi.org/10.37481/jmh.v4i3.1024>
- Kalbuana, N., Yohana, Y., Bp, A. I., & Cahyadi, C. I. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Kebijakan Hutang, Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Properti Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016 –2020). Jurnal Riset Akuntansi Politala, 4(2), 58-66. <https://doi.org/10.34128/jra.v4i2.79>
- Karim, K. (2024). Menjelajahi Dunia Manajemen Keuangan: Kunci Kesuksesan Finansial Perusahaan. Indonesian Research Journal on Education, 4(3), 483-488. [10.31004/irje.v4i3.797](https://doi.org/10.31004/irje.v4i3.797)
- Kementerian Pariwisata dan Ekonomi Kreatif. (2024). Laporan kinerja pariwisata dan ekonomi kreatif 2024. Kementerian Pariwisata dan Ekonomi Kreatif Republik Indonesia. <https://www.kemenparekraf.go.id>
- Khan, A., Qureshi, M. A., & Davidsen, P. I. (2020). How do oil prices and investments impact the dynamics of firm value?. System Dynamics Review, 36(1), 74-100. <https://doi.org/10.1002/sdr.1649>
- Khoirunnisa, S., & Aminah, I. (2022). Pengaruh Ukuran Dewan Komisaris, Dewan Direksi dan Komite Audit Terhadap Nilai Perusahaan Pada Indeks Kompas100 Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2018-2020. In Seminar Nasional Akuntansi dan Manajemen PNJ (Vol. 3).
- Kirani, A. M., & Wijayanti, D. M. (2023, July). The Role of Environmental, Sosial, and Government (ESG) Reporting and Cost Efficiency in Increasing Firm Value. In Annual International Conference on Islamic Economics and Business (AICIEB) (Vol. 3, pp. 118-131). <https://doi.org/10.18326/aicieb.v3i0.486>
- Lutfiana, N. A., & Fitriati, I. R. (2022). The Effect of Debt to Equity Ratio, Institutional Ownership, Size of the Board of Directors, and Size of the Board of Commissioners on Return on Assets in Energy Sector Companies.

- Daengku: Journal of Humanities and Social Sciences Innovation, 2(3), 279-293. <https://doi.org/10.35877/454RI.daengku899>
- Madany, N., Ruliana, R., & Rais, Z. (2022). Regresi data panel dan aplikasinya dalam kinerja keuangan terhadap pertumbuhan laba perusahaan IDX LQ45 Bursa Efek Indonesia. Variansi: Journal of Statistics and Its application on Teaching and Research, 4(2), 79-94. <https://doi.org/10.35580/variansiunm28>
- Mahanani, H. T., & Kartika, A. (2022). Pengaruh struktur modal, likuiditas, ukuran perusahaan, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Fair Value: Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan, 5(1), 360-372. <https://doi.org/10.32670/fairvalue.v5i1.2280>
- Mahendra, Y., & Daljono, D. (2023). Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Perusahaan Terhadap Harga Saham Dengan Menggunakan Metode Altman z-score (Studi Empiris pada Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2021). Diponegoro Journal of Accounting, 12(4).
- Meidiyustiani, R., & Suryani, S. Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan Komite Audit terhadap Nilai Perusahaan. Jurnal Online Insan Akuntan, 6(1), 67-82. [10.51211/joia.v6i1.1552](https://doi.org/10.51211/joia.v6i1.1552)
- Mikrad, M., & Budi, A. (2020). Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas, Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Jasa Sub Sektor Pariwisata, Hotel, Dan Restoran Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2014-2018. Dynamic Management Journal, 4(1). <http://dx.doi.org/10.31000/dmj.v4i1.3000>
- Mirnayanti, M., & Rahmawati, I. (2022). Pengaruh komite audit terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan & minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Jurnal Bina Bangsa Ekonomika, 15(1), 20-28. <https://doi.org/10.46306/jbbe.v15i1.100>
- Muliana, M., & Ahmad, S. W. A. (2021). Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. POINT: Jurnal Ekonomi Dan Manajemen, 3(2), 97-110. <https://doi.org/10.46918/point.v3i2.1171>

- Mulyani, Y. (2023). Unraveling the Relationship between Business Strategy and Shareholder Value Maximization. *Advances in Applied Accounting Research*, 1(3), 170-183. <https://doi.org/10.60079/aaar.v1i3.212>
- Nel, G., Jachi, M., & Scholtz, H. (2024). The impact of institutional and managerial ownership on the pay-performance relationship: Evidence from JSE-listed firms. *Journal of Management and Governance*, 1-31.
- Nurmala, T., Komala, Y., & Andriani, R. (2023). Pengaruh struktur modal dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Bisnis*, 11(1), 1-11.
- Nopianti, R., & Suparno, (2021). Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, Vol 8 No. 1, Januari 2021. <http://dx.doi.org/10.30656/jak.v8i1.2381>
- Organisation for Economic Co-operation and Development. (2022). *OECD Tourism Trends and Policies 2022 – Indonesia*. OECD Publishing.
- Pakaya, P. Monoarfa, R. Blongkod, H. (2024). Dampak Pandemi Covid-19 Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Jasa Sub Sektor Hotel, Restoran dan Pariwisata di BEI. *Jurnal Akuntansi AKUNESA*. DOI: 10.26740/akunesa
- Permata, D., & Khomsiyah, K. (2022). Faktor-Faktor yang Memengaruhi Nilai Perusahaan dengan Akuntansi Lingkungan sebagai Variabel Moderasi. Owner: Riset dan Jurnal Akuntansi, 6(4), 3524-3532. [10.33395/owner.v6i4.1191](https://doi.org/10.33395/owner.v6i4.1191)
- Purwaningrum, I. F., & Haryati, T. (2022). Pengaruh good corporate governance terhadap nilai perusahaan. *Al-Kharaj: Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 4(6), 1914-1925. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v4i6.1451>
- Putri, BD., & Putri, Eskasari,. (2022). Pengaruh Good Corporate Governance (GCG) dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan Vol. 4 No. 10 (2022): Fair Value: *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Keuangan*. <https://doi.org/10.32670/fairvalue.v4i10.1790>
- Putri, O. F. T. A., & Handayani, N. (2022). Pengaruh struktur modal dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 11(7).

- Pambudi, A. S., Ahmad, G. N., & Mardiyati, U. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan: Studi pada Industri Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019. *Jurnal Bisnis, Manajemen, Dan Keuangan*, 3(1), 257-269.
- Purwandari, E., & Mukmin, A. (2025). Nilai-Nilai Etika Bisnis Islam dalam Praktik UMKM Dendeng Pucuk Ubi Wak Idah. *AMAL: Jurnal Ekonomi Syariah*, 7(1), 19-28.
- Rahayu, D. S. R. (2023). Perbandingan Kinerja Keuangan Sebelum Dan Pada Saat Masa Pandemi Covid-19 Pada Sektor Hotel, Restoran, Dan Pariwisata Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia: Indonesia. *Jurnal Akuntansi Dan Manajemen Bisnis*, 3(1), 13-24. <https://doi.org/10.56127/jaman.v3i1.552>
- Riyana, N., Kusumawardhani, R., & Rinofah, R. (2024). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Profitabilitas dan Dampaknya terhadap Nilai Perusahaan. *Owner: Riset dan Jurnal Akuntansi*, 8(2), 1268-1285. [10.33395/owner.v8i2.1998](https://doi.org/10.33395/owner.v8i2.1998)
- Romadhina, A. P., & Andhitiyara, R. (2021). Pengaruh perencanaan pajak, pertumbuhan penjualan, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. *Journal of Information System, Applied, Management, Accounting and Research*, 5(2), 358-366. <https://doi.org/10.52362/jisamar.v5i2.455>
- Rahayu, M., & Utami, N. E. (2023). Pengaruh Profitabilitas sebagai Moderasi Struktur Modal dan Size terhadap Nilai Perusahaan. *IKRAITH-EKONOMIKA*, 6(2), 191-201.
- Saputri, M., & Isbanah, Y. (2021). Pengaruh good corporate governance dan corporate sosial responsibility terhadap nilai perusahaan dengan kinerja keuangan sebagai variabel mediasi pada perusahaan misscellaneous industry di BEI periode 2016-2019. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 9(2), 651-669.
- Sari, E. P., Ilham, R. N., Putri, D. E., & Syahputri, A. (2022). Kebijakan dividen sebagai pemediasi pengaruh antara leverage dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan indeks Lq 45. *Jurnal Akuntansi dan Pajak*, 22(2), 676-686. <https://doi.org/10.32812/jibeka.v12i1.5>

- Sari, M., Rachman, H., Astuti, N. J., Afgani, M. W., & Abdullah, R. (2022). Explanatory survey dalam metode penelitian deskriptif kuantitatif. Metode, <https://doi.org/10.47709/jpsk.v3i01.1953>
- Sarker, N., & Hossain, S. K. (2024). Corporate governance and firm value: Bangladeshi manufacturing industry perspective. PSU Research Review, 8(3), 872-897. <https://doi.org/10.1108/PRR-04-2023-0060>
- Sartono, S., & Ratnawati, T. (2020). Factor-Faktor Penentu Struktur Modal. Jurnal Ekonomi & Manajemen, 11(1), 35-44. <https://doi.org/10.30996/die.v11i01.3403>
- Sugiyono, P. D. (2019). Metode penelitian kuantitatif, kualitatif dan R&D.
- Santoso, B. A., & Junaeni, I. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. Owner: Riset Dan Jurnal Akuntansi, 6(2), 1597-1609. [10.33395/owner.v6i2.795](https://doi.org/10.33395/owner.v6i2.795)
- Tristianto, E. M., & Ridha, M. A. (2023). What Drives the Impact of Corporate Governance on Firm Value? Evidence from Earnings Management at Indonesian Sharia Stock Index (ISSI). Journal of Accounting Inquiry, 2(2), 070-083. [10.14421/jai.2023.2.2.070-083](https://doi.org/10.14421/jai.2023.2.2.070-083)
- United Nations World Tourism Organization. (2020). Tourism Investment Report 2020. UNWTO
- Usmany, P., & Loupatty, L. G. (2021). Analisis Potensi Kebangkrutan Sebagai Dampak Pandemi Covid-19 Pada Perusahaan Sub Sektor Restoran, Hotel Dan Pariwisata Di Bursa Efek Indonesia. Fair Value: Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan, 4(Spesial Issue 2), 603-615. <https://doi.org/10.37641/jimkes.v11i2.2132>
- Wardhani, W. K., Titisari, K. H., & Suhendro, S. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Dan Good Corporate Governance terhadap Nilai Perusahaan. Ekonomis: Journal of Economics and Business, 5(1), 37-45. <http://dx.doi.org/10.33087/ekonomis.v5i1.264>
- Wendy, T., & Harnida, M. (2020). Pengaruh penerapan good corporate governance (kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dewan komisaris

- independen, dan dewan direksi) terhadap kinerja keuangan perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI. *Jurnal Manajemen Dan Akuntansi*, 21(1).
- Yanti, N. R., Komalasari, A., & Andi, K. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Deviden Sebagai Variabel Moderasi (Effect Of Profitability, Leverage, And Capital Structure On Firm Value With Dividend Policy As Moderating Variable). *Goodwood Akuntansi Dan Auditing Reviu*, 1(1), 49-65.
- Yanti, V. Y., & Monika, M. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Good Corporate Governance Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Muhammadiyah Manajemen Bisnis*, 5(1), 39-48.  
<https://doi.org/10.24853/jmmb.5.1>

