

**PENGARUH ARUS KAS OPERASI, DAN *OPERATING LEVERAGE* TERHADAP KINERJA KEUANGAN DENGAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

**(Studi Pada Perusahaan Sektor Energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2021-2024)**

***THE EFFECT OF OPERATING CASH FLOW, AND OPERATING LEVERAGE ON FINANCIAL PERFORMANCE WITH GOOD CORPORATE GOVERNANCE AS A MODERATING VARIABLE***

***(Study of Energy Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2021-2024 period)***

**Oleh:**

**Alya Sabila**

**2022420010**

**SKRIPSI**



**PROGRAM SARJANA FAKULTAS EKONOMI**

**UNIVERSITAS DARMA PERSADA**

**JAKARTA**

**2026**

## LEMBAR PERSETUJUAN

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Alya Sabila

Nim : 2022420010

Jurusan : Akuntansi

Judul : **PENGARUH ARUS KAS OPERASI, DAN OPERATING LEVERAGE TERHADAP KINERJA KEUANGAN DENGAN GOOD CORPORATE GOVERNANCE SEBAGAI VARIABEL MODERASI (STUDI PADA PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2021-2024)**

Telah diperiksa dan disetujui untuk diujikan dihadapan penguji skripsi.

Jakarta, 21 Januari 2026

Mengetahui,  
Ketua Jurusan Akuntansi

Menyetujui,  
Dosen Pembimbing



Saminem, S.E., MBA., Ph.D.



Jombrik TPR, S.E., M.M.

## LEMBAR PENGESAHAN

# PENGARUH ARUS KAS OPERASI, DAN *OPERATING LEVERAGE* TERHADAP KINERJA KEUANGAN DENGAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* SEBAGAI VARIABEL MODERASI

(Studi Pada Perusahaan Sektor Energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2021-2024)

Oleh:

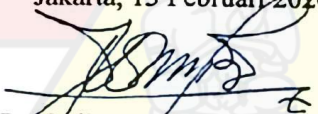
Alya Sabila  
2022420010


## SKRIPSI


Untuk memperoleh gelar Sarjana dalam Ilmu Ekonomi Program Studi Akuntansi pada Universitas Darma Persada

Telah disetujui oleh Tim penguji pada tanggal seperti tertera di bawah ini

Jakarta, 13 Februari 2026

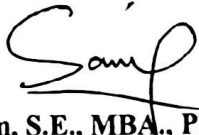
  
Jombrik TPR, S.E., M.M  
Dosen Pembimbing

  
Ahmad Basid, S.E., M.Si., CSRS CSRA  
Penguji I

  
Reko Saprianto, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA.  
Penguji II

  
Jombrik TPR, S.E., M.M.  
Penguji III

  
Dr. Sukardi, S.E., M.M.  
Dekan Fakultas Ekonomi

  
Saminem, S.E., MBA., Ph.D.  
Ketua Program Studi Akuntansi

## LEMBAR PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Alya Sabila  
NIM : 2022420010  
Jurusan : Akuntansi  
Fakultas : Ekonomi

Dengan ini menyatakan bahwa telah menyelesaikan skripsi dengan judul **Pengaruh Arus Kas Operasi dan *Operating Leverage* Terhadap Kinerja Keuangan dengan *Good Corporate Governance* Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Perusahaan Sektor Energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2021-2024).**

Skripsi ini merupakan hasil karya asli yang penulis susun, bukan merupakan hasil jiplakan dan belum pernah dipublikasikan sebelumnya. Jika dikemudian hari terbukti dan ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan ini, maka penulis bersedia mempertanggungjawabkan segala risikonya. Demikian pernyataan ini penulis buat dengan sebenar-benarnya.

Jakarta, 13 Februari 2026  
Yang membuat pernyataan

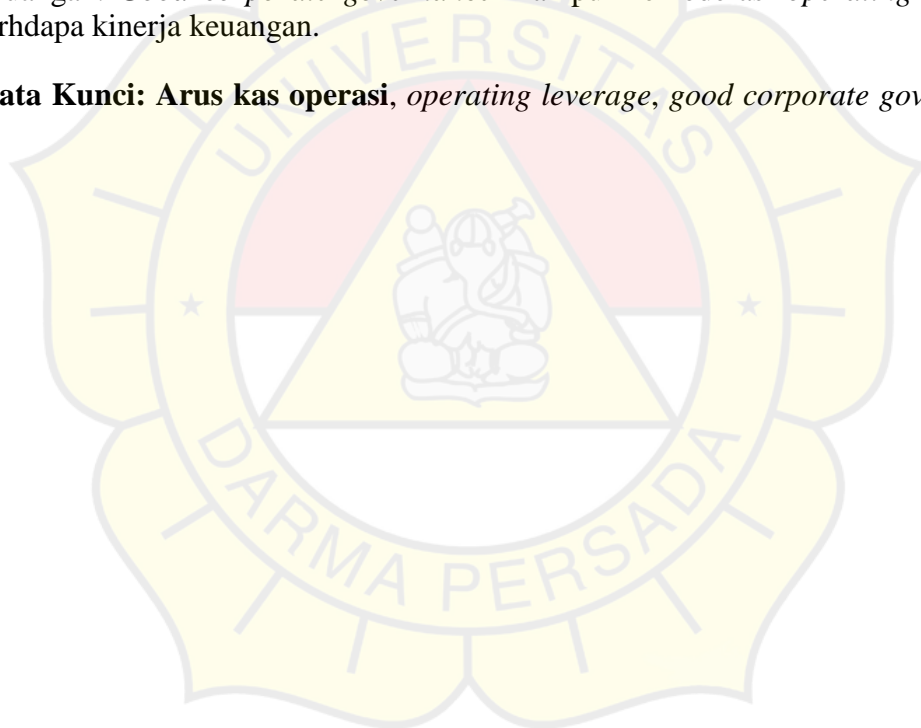


Alya Sabila  
NIM 2022420010

## ABSTRAK

Penelitian ini untuk menganalisa pengaruh arus kas operasi, dan *operating leverage* terhadap kinerja keuangan yang dimoderasi oleh *good corporate governance* pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2021-2024. Sampel yang digunakan dalam penelitian sebanyak 173 perusahaan sektor energi. Jenis penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan teknik *purposive sampling*. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan. Penelitian ini menggunakan analisis regresi linear berganda. Hasil penelitian ini menunjukkan arus kas operasi berpengaruh dan signifikan terhadap kinerja keuangan. Sedangkan, *operating leverage* tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap kinerja keuangan. Selain itu, *good corporate governance* mampu memoderasi arus kas operasi terhadap kinerja keuangan. *Good corporate governance* mampu memoderasi *operating leverage* terhadap kinerja keuangan.

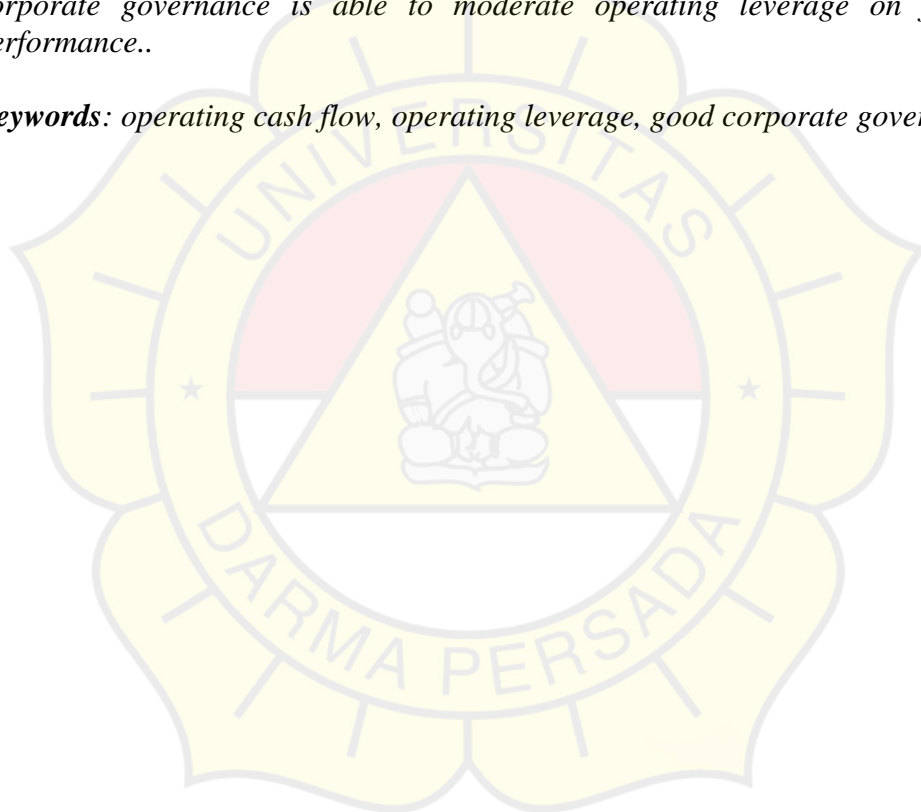
**Kata Kunci:** Arus kas operasi, *operating leverage*, *good corporate governance*.



## **ABSTRACT**

*This study analyzes the effect of operating cash flow and operating leverage on financial performance moderated by Good Corporate Governance in energy sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the period 2021-2024. The sample used in this study consisted of 173 energy sector companies. This study used a quantitative approach with purposive sampling technique. This study uses secondary data obtained from financial reports. This study uses multiple linear regression analysis. The results of this study show that operating cash flow has a significant effect on financial performance. Meanwhile, operating leverage has no effect and is not significant on financial performance. In addition, good corporate governance is able to moderate operating cash flow on financial performance. good corporate governance is able to moderate operating leverage on financial performance..*

**Keywords:** *operating cash flow, operating leverage, good corporate governance.*



## KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur kami panjatkan kehadirat Allah SWT atas rahmat dan nikmat-Nya yang telah memberikan kemudahan serta kelancaran kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini yang berjudul **“Pengaruh Arus Kas Operasi dan *Operating Leverage* terhadap Kinerja Keuangan dengan *Good Corporate Governance* Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Perusahaan Sektor Energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021-2024)”**.

Penulisan skripsi dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana dalam Ilmu Ekonomi Program Studi Akuntansi pada Universitas Darma Persada. Skripsi ini dapat terselesaikan berkat adanya dukungan, bantuan, bimbingan dari berbagai pihak. Sehingga dengan penuh kerendahan hati dan rasa hormat penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Kedua orang tua yang telah memberikan do'a dan dukungan, nasihat kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik
2. Bapak Jombrik TPR, S.E., M.M., selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan banyak waktu, tenaga, dan pikirannya dalam membimbing penulis selama proses penyusunan skripsi ini dengan baik dari awal hingga selesai.
3. Ibu Saminem, S.E., MBA., Ph.D., selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada
4. Bapak Dr. Sukardi, S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada.
5. Seluruh dosen jurusan akuntansi Universitas Darma Persada atas ilmu yang

sangat berharga selama perkuliahan.

6. Dan yang terakhir untuk diri saya sendiri, Alya Sabila. Apresiasi sebesar-besarnya karena telah bertanggung jawab untuk menyelesaikan apa yang telah dimulai. Terima kasih telah berusaha keras menyelesaikan skripsi ini meski banyak rintangan, kelelahan dan malam-malam yang panjang tanpa adanya kata menyerah hingga menyelesaikan studi ini. Bersyukur dan berbahagialah dengan pencapaianmu, Alya. Jangan pernah sia-siakan usaha dan doa yang selalu kamu langitkan. Apapun kurang dan lebihmu mari merayakan diri sendiri.

Dalam penyusunan skripsi ini, penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan saran dan kritik dari berbagai pihak yang dapat membantu dalam memperbaiki penulisan ini. Akhir kata, penulis mengucapkan terima kasih atas selesainya skripsi ini, penulis berharap agar skripsi ini dapat bermanfaat dan menambah ilmu serta dapat menjadi bahan referensi untuk kedepannya.

Jakarta, 13 Februari 2026

Alya Sabila

## DAFTAR ISI

<b>JUDUL</b> .....	<b>i</b>
<b>LEMBAR PERSETUJUAN</b> .....	<b>ii</b>
<b>LEMBAR PENGESAHAN</b> .....	<b>iii</b>
<b>LEMBAR PERNYATAAN</b> .....	<b>iv</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>v</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>vi</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>viii</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>x</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xv</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Identifikasi, Pembahasan dan Rumusan Masalah .....	11
1.2.1 Identifikasi Masalah .....	11
1.2.2 Pembatasan Masalah .....	11
1.2.3 Rumusan Masalah .....	12
1.3 Tujuan Penelitian .....	13
1.4 Kegunaan Penelitian .....	13
<b>BAB II LANDASAN TEORI</b> .....	<b>15</b>
2.1 Landasan Teori .....	15
2.1.1 <i>Pecking Order Theory</i> (Teori Hierarki Pendanaan) .....	15
2.1.2 <i>Agency Theory</i> (Teori Keagenan) .....	16
2.1.3 Kinerja Keuangan .....	17
2.1.4 Arus Kas .....	20

2.1.5	<i>Leverage</i> .....	22
2.1.6	<i>Good Corporate Governance</i> .....	25
2.2	Landasan Empiris (Penelitian Terdahulu) .....	27
2.3	Kerangka Pemikiran .....	33
2.4	Kerangka Konseptual.....	34
2.5	Rancangan Hipotesis.....	34
2.5.1	Pengaruh Arus kas operasi terhadap Kinerja Keuangan .....	34
2.5.2	Pengaruh <i>operating leverage</i> terhadap Kinerja Keuangan.....	35
2.5.3	<i>GCG</i> dalam memoderasi AKO terhadap Kinerja Keuangan...36	
2.5.4	<i>GCG</i> dalam memoderasi <i>OL</i> terhadap Kinerja Keuangan .....	38
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>		<b>40</b>
3.1	Metode yang Digunakan .....	40
3.2	Waktu dan Tempat Penelitian.....	40
3.3	Operasional Variabel .....	40
3.3.1	Variabel Terikat ( <i>Dependent Variable</i> ).....	41
3.3.2	Variabel Bebas ( <i>Independent Variable</i> ) .....	42
3.3.3	Variabel Moderasi .....	44
3.4	Sumber dan Cara Penentuan Data .....	44
3.4.1	Sumber Data .....	44
3.4.2	Populasi dan Sampel .....	45
3.5	Teknik Pengumpulan Data.....	45
3.6	Rancangan Analisis dan Uji Hipotesis.....	46
3.6.1	Analisis Statistik Deskriptif.....	46
3.6.2	Uji Asumsi Klasik .....	46
3.6.3	Analisis Regresi Linear Sebelum Dimoderasi.....	48
3.6.4	Analisis Regresi Sesudah Dimoderasi.....	49
3.6.5	Uji Hipotesis.....	50

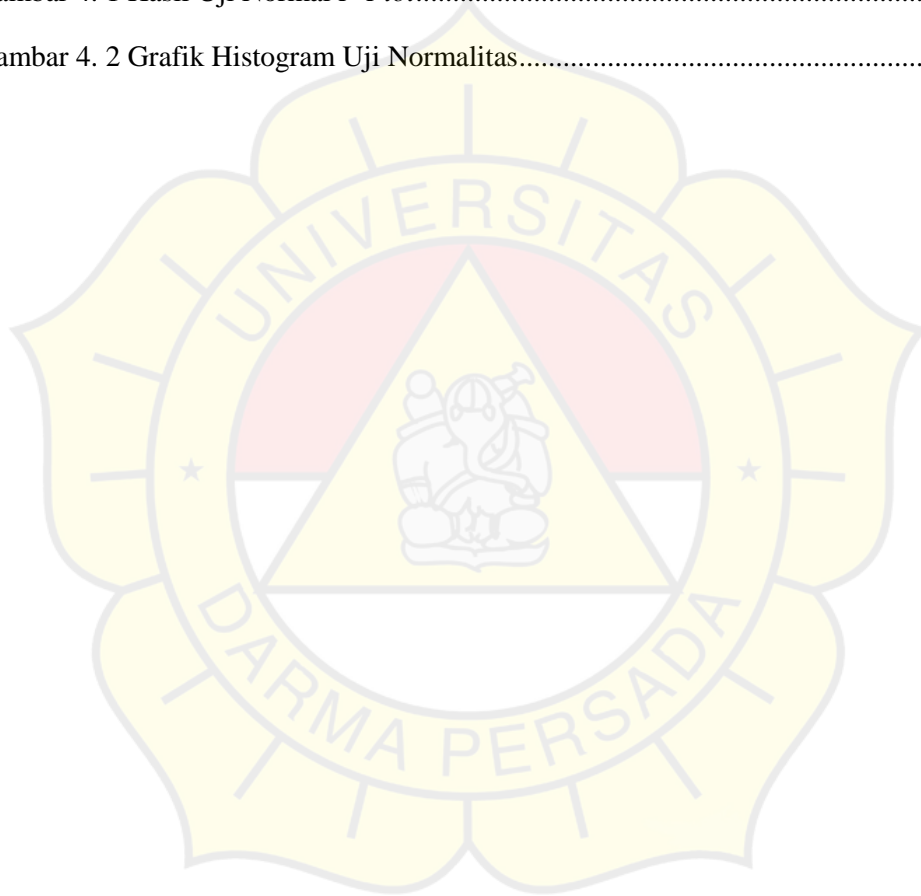
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>51</b>
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian .....	51
4.2 Analisis Statistik Deskriptif .....	52
4.3 Uji Asumsi Klasik.....	54
4.3.1 Uji Normalitas .....	54
4.3.2 Uji Multikolinearitas .....	56
4.3.3 Uji Heteroskedastisitas .....	58
4.3.4 Uji Autokorelasi .....	59
4.4 Analisis Regresi Linear Berganda Sebelum Dimoderasi.....	60
4.5 Analisis Regresi Sesudah Dimoderasi .....	62
4.6 Uji Hipotesis .....	63
4.6.1 Uji t.....	63
4.6.2 Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	65
4.7 Pembahasan Observasi .....	67
4.7.1 Pengaruh Arus kas operasi terhadap Kinerja Keuangan .....	67
4.7.2 Pengaruh <i>operating leverage</i> terhadap Kinerja Keuangan.....	68
4.7.3 <i>GCG</i> dalam memoderasi AKO terhadap Kinerja Keuangan... 70	
4.7.4 <i>GCG</i> dalam memoderasi <i>OL</i> terhadap Kinerja Keuangan. ....	72
<b>BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>74</b>
5.1 Simpulan .....	74
5.2 Saran .....	75
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>77</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>82</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu .....	27
Tabel 3. 1 Operasional Variabel.....	41
Tabel 4. 1 Kriteria Pemilihan Sampel.....	51
Tabel 4. 2 Descriptive Statistics.....	52
Tabel 4. 3 Hasil Uji Multikolinearitas Sebelum Dimoderasi .....	56
Tabel 4. 4 Hasil Uji Multikolinearitas Sesudah Dimoderasi.....	57
Tabel 4. 5 Hasil Uji Glejser Sebelum Dimoderasi .....	58
Tabel 4. 6 Hasil Uji <i>Glejser</i> Sesudah Dimoderasi .....	59
Tabel 4. 7 Hasil Uji Autokorelasi Sebelum Dimoderasi.....	59
Tabel 4. 8 Hasil Uji Autokorelasi Sesudah Dimoderasi .....	60
Tabel 4. 9 Hasil Regresi Linear Berganda Sebelum Dimoderasi.....	60
Tabel 4. 10 Hasil Analisis Regresi Sesudah Dimoderasi.....	62
Tabel 4. 11 Hasil Uji t Sebelum Dimoderasi .....	63
Tabel 4. 12 Hasil Uji t Sesudah Dimoderasi .....	64
Tabel 4. 13 Hasil Uji Determinasi ( $R^2$ ) Sebelum Dimoderasi .....	66
Tabel 4. 14 Hasil Uji Determinasi ( $R^2$ ) Sesudah Dimoderasi .....	66

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Grafik <i>ROA</i> beberapa perusahaan Sektor Energi periode 2022-2024 .....	2
Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran.....	33
Gambar 2. 2 Kerangka Konseptual .....	34
Gambar 4. 1 Hasil Uji Normal <i>P-Plot</i> .....	54
Gambar 4. 2 Grafik Histogram Uji Normalitas.....	55



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Hasil Perhitungan Variabel .....	82
Lampiran 2: Hasil Perhitungan Kinerja Keuangan .....	88
Lampiran 3: Hasil Perhitungan Arus kas operasi.....	94
Lampiran 4: Hasil Perhitungan operating leverage (OL).....	100
Lampiran 5: Hasil Perhitungan Good Corporate Governance (GCG).....	103
Lampiran 6: Tabel Uji t.....	109
Lampiran 7: Hasil Uji SPSS.....	110
Lampiran 8: Catatan Konsultasi Bimbingan Skripsi.....	113
Lampiran 9: Daftar Riwayat Hidup.....	114
Lampiran 10: Surat Keterangan Hasil Turnitin.....	115
Lampiran 11: Hasil Turnitin.....	116