

ABSTRAK

Ihwanul Muslim: Analisis Pengaruh *Debt to Equity Ratio* (X1) dan Ukuran Perusahaan (X2) terhadap Nilai Perusahaan (Y) dengan *Good Corporate Governance* (W) sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar di JII Periode 2019-2024.

Penelitian ini didasarkan pada fenomena fluktuasi ekstrem dan anomali nilai pasar saham (*Price to Book Value*/PBV) pada emiten industri ekstraktif syariah. Masalah utamanya berakar dari adanya kesenjangan teoretis di mana kebijakan penyehatan keuangan melalui penurunan utang ataupun ekspansi pertumbuhan aset raksasa di lapangan justru sering kali direspons dengan skeptisisme dan sentimen negatif oleh para investor.

Atas dasar permasalahan tersebut, penelitian ini bertujuan secara spesifik untuk menganalisis serta menguji kebenaran pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER) dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan, dengan memposisikan variabel *Good Corporate Governance* (GCG) yang diproksikan melalui porsi Dewan Komisaris Independen sebagai Variabel Moderasi.

Pendekatan penelitian yang digunakan adalah kuantitatif dengan metode analisis deskriptif verifikatif. Data yang digunakan berupa data panel sekunder dalam rentang periode pengamatan tahun 2019 hingga 2024 dari lima emiten pertambangan di Jakarta Islamic Index (JII). Berdasarkan hasil uji spesifikasi model, pendekatan *Fixed Effect Model* (FEM) dengan analisis regresi moderasi atau *Moderated Regression Analysis* (MRA) ditetapkan sebagai metode estimasi terbaik dalam studi ini.

Pengujian parsial (uji t) membuktikan DER dan GCG tidak berpengaruh signifikan terhadap PBV, sedangkan Ukuran Perusahaan berpengaruh signifikan dengan arah negatif karena adanya kekhawatiran pasar atas risiko *diseconomies of scale*. Hasil uji interaksi MRA juga menunjukkan bahwa GCG tidak mampu memoderasi hubungan DER maupun Ukuran Perusahaan terhadap PBV. Namun, secara simultan (uji F), seluruh bauran variabel fundamental dan moderasi ini terbukti berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan dengan kontribusi penjelasan model sebesar 66,68%.

Kata Kunci: *Debt to Equity Ratio*, Ukuran Perusahaan, *Good Corporate Governance*, Nilai Perusahaan, Jakarta Islamic Index.