



**PENGARUH KEBERLANJUTAN, PROFITABILITAS, DAN
STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DIMODERASI KEBIJAKAN DIVIDEN
(Studi pada Perusahaan Energi di Bursa Efek Indonesia)**



TESIS

**UNIVERSITAS
IMAM SARTONO
55123110042**

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2025**



**PENGARUH KEBERLANJUTAN, PROFITABILITAS, DAN
STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DIMODERASI KEBIJAKAN DIVIDEN
(Studi pada Perusahaan Energi di Bursa Efek Indonesia)**

TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan
Program Studi Magister Manajemen

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA
IMAM SARTONO
55123110042**

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2025**

ABSTRACT

This study aims to analyze the influence of sustainability, profitability, and capital structure on firm value, and to explore the role of dividend policy as a moderating variable in energy sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX). Sustainability is measured using the ESG Score, profitability by Return on Assets (ROA), and capital structure by the Debt to Equity Ratio (DER). Dividend policy as a moderating variable is measured using the Dividend Payout Ratio (DPR). his research employs a quantitative approach with secondary data in the form of panel data from 10 energy sector companies that serve as the sample, selected from 89 energy companies listed on the IDX during the 2017–2023 period. The results indicate that profitability and capital structure have a significant influence on firm value, while sustainability does not have a significant effect. Dividend policy is found to negatively moderate the relationship between profitability and firm value, but does not moderate the relationship between either sustainability or capital structure and firm value. This study contributes to a better understanding of the factors affecting firm value in the energy sector and serves as a basis for strategic recommendations for both management and investors.

Keywords: sustainability, profitability, capital structure, dividend policy, firm value.



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh keberlanjutan, profitabilitas, dan struktur modal terhadap nilai perusahaan, serta mengeksplorasi peran kebijakan dividen sebagai variabel moderasi pada perusahaan sektor energi yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI). Keberlanjutan diukur dengan *ESG Score*, profitabilitas dengan *Return on Assets (ROA)*, dan struktur modal dengan *Debt to Equity Ratio (DER)*. Kebijakan dividen sebagai variabel moderasi diukur menggunakan *Dividend Payout Ratio (DPR)*. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data sekunder berupa data panel dari 10 perusahaan sektor energi yang menjadi sampel, yang dipilih dari 89 perusahaan energi yang tercatat di BEI selama periode 2017–2023. Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas dan struktur modal berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan keberlanjutan tidak berpengaruh signifikan. Kebijakan dividen terbukti memoderasi secara negatif hubungan antara profitabilitas dan nilai perusahaan, namun tidak memoderasi hubungan antara keberlanjutan maupun struktur modal terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini memberikan kontribusi terhadap pemahaman faktor-faktor yang memengaruhi nilai perusahaan di sektor energi serta menjadi dasar rekomendasi strategis bagi manajemen dan investor.

Kata kunci: keberlanjutan, profitabilitas, struktur modal, kebijakan dividen, nilai perusahaan.



LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Pengaruh Keberlanjutan, Profitabilitas, dan Struktur Modal
terhadap Nilai Perusahaan Dimoderasi Kebijakan Dividen
(Studi pada Perusahaan Energi di Bursa Efek Indonesia)

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Imam Sartono

NIM : 55123110042

Program : Magister Manajemen

Tanggal : Agustus 2025

Mengesahkan
Pembimbing



Dr. Asep Risman SE, MM

Dekan
Fakultas Ekonomi Dan Bisnis



Dr. Nurul Hidayah, M.Si

Ketua Program Studi
Magister Manajemen



Dr. Lenny Christina Nawangsari, M

LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini:

Judul : Pengaruh Keberlanjutan, Profitabilitas, dan Struktur Modal
terhadap Nilai Perusahaan Dimoderasi Kebijakan Dividen
(Studi pada Perusahaan Energi di Bursa Efek Indonesia)

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Imam Sartono

NIM : 55123110042

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 20 Agustus 2025

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahan data yang disajikan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 20 Agustus 2025



METERAI
TEMPEL
10000
GFED3ANX034761867

Imam Sartono

PERNYATAAN PENGECEKAN PLAGIASI (*SIMILARITY*) KARYA ILMIAH



PERNYATAAN PENGECEKAN PLAGIASI (*SIMILARITY*) KARYA ILMIAH

(SIMILARITY CHECK STATEMENT FOR SCIENTIFIC WORKS)

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh
The undersigned, hereby declare that the scientific work written by

Nama /*Name* : IMAM SARTONO

NIM /*Student Id Number* : 55123110042

Program Studi /*Study program* : S2 Manajemen

dengan judul:

The title

"Menjelajahi Faktor Keuangan dan ESG terhadap Nilai Perusahaan: Peran Moderasi Kebijakan Dividen pada Sektor Energi"

telah dilakukan pengujian plagiasi (*similarity*) dengan sistem **Turnitin** pada tanggal:

Has undergone a plagiarism (similarity) check using the Turnitin system on the date:

18 September 2025

didapatkan nilai persentase sebesar:

and the similarity percentage obtained was:

27 %

Jakarta, 18 September 2025

Kepala Administrasi/ Tata Usaha

FEB Universitas Mercu Buana

Head of FEB Administrator



scan or [click here](#) for verify

Ahmad Faqih, S.E., M.M.

PIC. Yohan, No. Registrasi: SIMT-0925863

Dokumen digital ini telah diverifikasi menggunakan QR code.

This digital document has been verified using a QR code.

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas limpahan Rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini dengan judul “Pengaruh Keberlanjutan, Profitabilitas, dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan Dimoderasi Kebijakan Dividen (Studi pada Perusahaan Energi di Bursa Efek Indonesia)”. Tesis ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana Jakarta.

Penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada Dr. Asep Risman SE, MM selaku dosen pembimbing Tesis yang telah memberikan waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan, dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat demi terselesaikannya Tesis ini. Penyusunan Tesis ini tidak lepas dari bimbingan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak. Dalam kesempatan ini penulis ingin berterima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan Tesis terutama kepada:

1. Prof. Dr. Andi Adriansyah, M. Eng, selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Dr. Nurul Hidayah, M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, UMB.
3. Dr. Lenny Christiani Nawangsari, MM, selaku Ketua Program Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mercu Buana.
4. Dr. Asep Risman SE, MM, selaku dosen pembimbing tesis yang telah memberikan bimbingan dan arahan dalam penyusunan tesis ini.
5. Dosen Program Magister Manajemen yang telah memberikan ilmu dan bimbingan dalam menyusun penulisan Tesis.
6. Teristimewa kepada kedua orang tua, mertua, istri dan anak-anak saya yang telah memberikan semangat, doa dan dukungan kepada penulis.

Penulis menyadari bahwa penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran, masukan dan kritik yang membangun. Penulis juga memohon maaf dengan tulus atas segala kekurangan dan kesalahan yang mungkin terdapat dalam tesis ini. Semoga tesis ini dapat memberikan manfaat dan memperkaya pengetahuan, baik bagi penulis sendiri maupun bagi pembaca secara umum.

Jakarta, 20 Agustus 2025

Imam Sartono

DAFTAR ISI

	Halaman
ABSTRACT	i
ABSTRAK	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
LEMBAR PERNYATAAN	iv
PERNYATAAN PENGECEKAN PLAGIASI (SIMILARITY) KARYA ILMIAH.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR.....	x
DAFTAR LAMPIRAN.....	xi
BAB I. PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Rumusan Masalah	10
1.3 Tujuan Penelitian	11
1.4 Kontribusi Penelitian.....	12
1.5 Originalitas Penelitian.....	13
BAB II. KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS.....	14
2.1 Kajian Pustaka.....	14
2.2 Penelitian Terdahulu	25
2.3 Pengembangan Hipotesis	38
2.4 Kerangka Berpikir.....	48
BAB III. METODE PENELITIAN	51
3.1 Desain Penelitian.....	51
3.2 Definisi dan Operasionalisasi Variabel.....	51
3.3 Populasi dan Sampel Penelitian	57
3.4 Metode Pengumpulan Data	59
3.5 Metode Analisis Data.....	59
BAB IV. HASIL DAN PEMBAHASAN	69
4.1. Gambaran Umum Obyek Penelitian	69
4.1. Analisis Deskriptif	72
4.2. Pengujian dan Hasil Penelitian	76
4.3. Uji Kelayakan Model (Goodness of Fit).....	81
4.4. Hasil Moderation Regression Analysis (MRA).....	84
4.5. Uji Hipotesis	90
4.6. Pembahasan Hasil Penelitian	93
BAB V. SIMPULAN DAN SARAN.....	107
5.1. Simpulan	107
5.2. Saran.....	108

DAFTAR PUSTAKA.....	112
LAMPIRAN.....	119
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	123



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Daftar Penelitian Terdahulu	31
Tabel 3.1. Definisi dan Variabel Operasional	56
Tabel 3.2 Proses Pengambilan Sampel	55
Tabel 3.3 Daftar Sampel	58
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian	72
Tabel 4.2 Hasil Uji Chow	77
Tabel 4.3 Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	79
Tabel 4.4 Hasil Uji Pemilihan Metode Regresi Data Panel	80
Tabel 4.5 Hasil Uji F & R ²	82
Tabel 4.6 Hasil <i>Moderation Regression Analysis</i>	86



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Anggaran Subsidi (triliun rupiah) 2020 - 2024.....	2
Gambar 1. 2 Produksi Energi Primer Tahun 2018 - 2022	3
Gambar 1. 3 Konsumsi Energi Menurut Sektor (2018-2022).....	4
Gambar 1.4 Kinerja Saham Sektor Energi 2021 - 2024	6



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Input Penelitian	119
Lampiran 2 Statistik Deskriptif	121
Lampiran 3 <i>Moderation Regression Analysis</i>	122

