



**DETERMINAN KINERJA KEUANGAN DENGAN
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL SEBAGAI VARIABEL
MODERATOR PADA SEKTOR KONSTRUKSI TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA**

TESIS

**UNIVERSITAS
NABILAH RIDHANTI ZIKRA
55123110111
MERCU BUANA**

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



**DETERMINAN KINERJA KEUANGAN DENGAN KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL SEBAGAI VARIABEL MODERATOR PADA INDUSTRI
KONSTRUKSI TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan
Program Studi Magister Manajemen

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**

NABILAH RIDHANTI ZIKRA

55123110111

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

ABSTRACT

This study analyzes the effects of Environmental, Social, and Governance (ESG), leverage (DER), Enterprise Risk Management (ERM), and firm size on financial performance (ROA) in construction companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the 2021–2024 period, with institutional ownership as a moderating variable. The population consists of 29 construction companies listed in 2024, and using purposive sampling, 10 companies were selected as the sample, resulting in 40 observations (2021–2024). A quantitative approach was employed through panel data regression and moderated regression analysis (MRA). The findings reveal that DER has a negative and significant effect on ROA, while ESG, ERM, and firm size show no significant effect on ROA. Furthermore, institutional ownership moderates the effect of ERM and firm size on ROA, but does not moderate the relationship between ESG or DER and ROA. These results highlight the importance of managing capital structure effectively, implementing risk management practices, and strengthening firm scale under the supervision of institutional investors to enhance sustainable financial performance in the construction sector.

Keywords: *ESG, Leverage, Enterprise Risk Management, Firm Size, Institutional Ownership, Financial Performance*

U N I V E R S I T A S
M E R C U B U A N A

ABSTRAK

Penelitian ini menganalisis pengaruh Environmental, Social, and Governance (ESG), leverage (DER), Enterprise Risk Management (ERM), dan ukuran perusahaan terhadap kinerja keuangan (ROA) pada perusahaan konstruksi yang terdaftar di BEI periode 2021–2024, dengan kepemilikan institusional sebagai variabel moderator. Populasi penelitian adalah 29 perusahaan konstruksi BEI tahun 2024, dan melalui purposive sampling diperoleh 10 perusahaan sebagai sampel dengan total 40 observasi (panel 2021–2024). Pendekatan kuantitatif digunakan melalui regresi data panel dan moderated regression analysis (MRA). Hasil menunjukkan DER berpengaruh negatif dan signifikan terhadap ROA; sedangkan ESG, ERM, dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap ROA. Kepemilikan institusional memoderasi pengaruh ERM dan ukuran perusahaan terhadap ROA, namun tidak memoderasi hubungan ESG maupun DER terhadap ROA. Temuan ini menegaskan pentingnya pengelolaan struktur permodalan serta penerapan manajemen risiko dan penguatan skala usaha yang didukung pengawasan investor institusional untuk meningkatkan kinerja keuangan berkelanjutan pada sektor konstruksi.

Kata kunci: ESG, Leverage, Enterprise Risk Management, Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Institusional, Kinerja Keuangan.



LEMBAR PENGESAHAN

Judul : "Determinan Kinerja Keuangan Dengan Kepemilikan
Institusional Sebagai Variabel Moderator Pada Sektor
Konstruksi Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia"
Nama : Nabilah Ridhanti Zikra
NIM : 55123110111
Program : Magister Manajemen
Tanggal : 11 Agustus 2025

Mengesahkan
Dosen Pembimbing,



Dr. Augustina Kurniasih. M.E

UNIVERSITAS

MERCU BUANA

Dekan

Ketua

Fakultas Ekonomi & Bisnis

Program Studi Magister Manajemen



Dr. Nurul Hidayah, M.Si. Ak.



Dr. Lenny Christina Nawangsari, ST., MM

LEMBAR PERNYATAAN

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

Judul : "Determinan Kinerja Keuangan Dengan Kepemilikan Institusional Sebagai Variabel Moderator Pada Sektor Konstruksi Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia"

Nama : Nabilah Ridhanti Zikra

NIM : 55123110111

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 25 Agustus 2025

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen, Program Pasca Sarjana, 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.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Jakarta, 25 Agustus 2025



Nabilah Ridhanti Zikra

**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* : NABILAH RIDHANTI ZIKRA
NIM */Student id Number* : 55123110111
Program Studi */Study program* : S2 Manajemen

dengan judul:
/The title:

“DETERMINAN KINERJA KEUANGAN DENGAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL
SEBAGAI VARIABEL MODERATOR PADA SEKTOR KONSTRUKSI TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA”

telah dilakukan pengujian plagiasi (*similarity*) dengan sistem **Turnitin** pada tanggal:
/Has undergone a plagiarism (similarity) check using the Turnitin system on the date:

13 Desember 2025

didapatkan nilai persentase sebesar:
and the similarity percentage obtained was:

27 %

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Jakarta, 13 Desember 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.

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini dengan judul “Determinan Kinerja Keuangan Dengan Kepemilikan Institusional Sebagai Variabel Moderator Pada Sektor Konstruksi Terdaftar 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. Penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada Dr. Augustina Kurniasih, M.E, selaku Dosen Pembimbing Tesis yang telah memberikan waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan, dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat demi terselesaikannya proposal tesis ini. Penyusunan tesis ini juga tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin berterima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan Tesis ini terutama kepada:

1. Prof. Dr. Ir. Andi Adriansyah, M. Eng, selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Dr. Nurul Hidayah, M.Si. Ak., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mercu Buana.
3. Dr. Lenny Christina Nawangsari, MM, selaku Ketua Program Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
4. Dr. Asep Risman, SE, MM selaku dosen penguji ujian akhir Tesis, yang telah memberikan masukan dan saran agar Tesis ini menjadi lebih baik.
5. Teristimewa kepada kedua orang tua, keluarga dan teman-teman tercinta yang telah memberikan semangat, doa dan dukungan moral yang tidak hentihentinya kepada penulis serta memberikan inspirasi dalam menyelesaikan Tesis ini.

Penulis menyadari sebagai manusia biasa, bahwa penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman, oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Selain itu, dengan segala ketulusan dan kerendahan diri, penulis mohon maaf apabila terdapat kesalahan dan kelemahan dalam Tesis ini. Akhir kata, semoga Tesis ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya.

Jakarta, 25 Agustus 2025

Penulis

DAFTAR ISI

ABSTRACT	i
ABSTRAK	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
LEMBAR PERNYATAAN	iv
PERNYATAAN PENGECEKAN PLAGIASI(SIMILARITY)	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB I.....	1
PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	9
1.3. Tujuan Penelitian	10
1.4. Kontribusi Penelitian.....	11
1.4.1. Kontribusi Praktis	11
1.4.2. Kontribusi Teoritis	12
BAB II	14
KAJIAN PUSTAKA DAN KERANGKA PEMIKIRAN	14
2.1. Kajian Teori	14
2.1.1. Agency Theory.....	14
2.1.2. Teori Stakeholder	17
2.1.3. Teori Resource Based View (RBV).....	21
2.1.4. Kinerja Keuangan.....	24
2.1.5. Environmental, Social, Governance (ESG)	27
2.1.6. Leverage.....	32
2.1.7. Enterprise Risk Management (ERM).....	37

2.1.8.	Ukuran Perusahaan.....	41
2.1.9.	Kepemilikan Institusional	45
2.2.	Penelitian Terdahulu	49
2.3.	Hipotesis.....	58
2.3.1.	Pengaruh ESG Terhadap Kinerja Keuangan.....	58
2.3.2.	Pengaruh Leverage Terhadap Kinerja Keuangan	61
2.3.3.	Pengaruh ERM Terhadap Kinerja Keuangan.....	64
2.3.4.	Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan	66
2.3.5.	Pengaruh Kepemilikan Institusional dalam memoderasi Pengaruh ESG terhadap Kinerja Keuangan	67
2.3.6.	Pengaruh Kepemilikan Institusional dalam memoderasi Pengaruh Leverage terhadap Kinerja Keuangan.....	70
2.3.7.	Pengaruh Kepemilikan Institusional dalam memoderasi Pengaruh ERM terhadap Kinerja Keuangan.....	72
2.3.8.	Pengaruh Kepemilikan Institusional dalam memoderasi Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Kinerja Keuangan	75
2.4.	Kerangka Pikir	79
BAB III		80
METODE PENELITIAN		80
3.1.	Desain Penelitian.....	80
3.2.	Definisi dan Operasionalisasi Variabel	80
3.3.	Populasi dan Sampel Penelitian	82
3.3.1.	Populasi Penelitian.....	82
3.3.2.	Sample Penelitian.....	83
3.4.	Metode Pengumpulan Data	83
3.5.	Metode Analisis Data.....	84
3.5.1.	Analisis Deskriptif	84
3.5.2.	Analisis Inferensial.....	84
3.5.3.	Uji Pemilihan Model Regresi Data Panel	88
3.5.4.	Uji Asumsi Klasik.....	90
3.5.5.	Uji Kelayakan Model	91

3.5.6.	Uji Hipotesis	93
3.5.7.	Moderated Regresion Analysis (MRA)	94
BAB IV		96
HASIL DAN PEMBAHASAN		96
4.1.	Gambaran Umum Obyek Penelitian	96
4.2.	Statistik Deskriptif	98
4.3.	Hasil Analisis Data.....	101
4.3.1.	Pemilihan Estimasi Model	101
4.3.2.	Hasil Uji Asumsi Klasik	104
4.4.1.	Hasil Analisis Regresi Data Panel	109
4.4.	Pembahasan.....	119
4.4.1.	Pengaruh ESG terhadap kinerja keuangan.....	119
4.4.2.	Pengaruh leverage terhadap kinerja keuangan.....	121
4.4.3.	Pengaruh ERM terhadap kinerja keuangan	122
4.4.4.	Pengaruh UK terhadap kinerja keuangan	123
4.4.5.	Pengaruh Kepemilikan Institusional dalam memoderasi Pengaruh ESG terhadap Kinerja Keuangan	124
4.4.6.	Pengaruh Kepemilikan Institusional dalam memoderasi Pengaruh leverage terhadap Kinerja Keuangan	125
4.4.7.	Pengaruh Kepemilikan Institusional dalam memoderasi Pengaruh ERM terhadap Kinerja Keuangan	127
4.4.8.	Pengaruh Kepemilikan Institusional dalam memoderasi Pengaruh UK terhadap Kinerja Keuangan	128
BAB V		131
SIMPULAN DAN SARAN		131
5.1.	Kesimpulan	131
5.2.	Saran.....	133
5.3	. Batasan Penelitian	134
5.4	. Saran untuk Penelitian Selanjutnya.....	136
DAFTAR PUSTAKA		137
LAMPIRAN		141

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1. Penelitian Terdahulu	49
Tabel 3. 2 Pemilihan Sampel.....	83
Tabel 4.1 Daftar Nama Perusahaan.....	96
Tabel 4.2 Analisis Statistik Deskriptif	98
Tabel 4.3 Pemilihan Estimasi Model 1	101
Tabel 4.4 Pemilihan Estimasi Model 2	102
Tabel 4.5 Pemilihan Estimasi Model 3	103
Tabel 4. 6 Uji Multikolinieritas Model 1	105
Tabel 4. 7 Uji Multikolinieritas Model 2	106
Tabel 4. 8 Uji Multikolinieritas Model 3	106
Tabel 4.9 Uji heteroskedastisitas Model 1	107
Tabel 4.10 Uji heteroskedastisitas Model 2	108
Tabel 4.11 Uji heteroskedastisitas Model 3	109
Tabel 4.12 Tabel Uji Regresi Data Panel Model I.....	110
Tabel 4.13 Tabel Uji Regresi Data Panel Model II.....	112
Tabel 4.14 Tabel Uji Regresi Data Panel Model III	114

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Kinerja Keuangan Industri Konstruksi tahun 2019 – 2023.....	4
Gambar 2.1. Kerangka Pikir.....	79



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Variabel Independen dan Dependen Periode 2021 – 2024	141
Lampiran 2 Hasil Statistic Deskriptif.....	143
Lampiran 3 Pemilihan Estimasi Model 1.....	143
Lampiran 4 Pemilihan Estimasi Model 2.....	143
Lampiran 5 Pemilihan Estimasi Model 3.....	144
Lampiran 6 Uji Multikolinieritas Model 1.....	144
Lampiran 7 Uji Multikolinieritas Model 2.....	144
Lampiran 8 Uji Multikolinieritas Model 3.....	145
Lampiran 9 Uji Heteroskedastisitas Model 1.....	145
Lampiran 10 Uji Heteroskedastisitas Model 2.....	145
Lampiran 11 Uji Heteroskedastisitas Model 3.....	145

U N I V E R S I T A S
M E R C U B U A N A