



**PENGARUH *ENVIRONMENT, SOCIAL, GOVERNANCE* (ESG),
STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DIMODERASI PERTUMBUHAN PERUSAHAAN
DAN KEPUTUSAN INVESTASI**

**(Studi Empiris Pada Perusahaan Transportasi dan Logistik
di BEI Tahun 2020-2024)**



TESIS

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**

DESTRIANI WIBOWO

55124010008

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



**PENGARUH *ENVIRONMENT, SOCIAL, GOVERNANCE* (ESG),
STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DIMODERASI PERTUMBUHAN PERUSAHAAN
DAN KEPUTUSAN INVESTASI**

**(Studi Empiris Pada Perusahaan Transportasi dan Logistik
di BEI Tahun 2020-2024)**

TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan
Program Studi Magister Manajemen

DESTRIANI WIBOWO

55124010008

**PROGRAM MAGISTER MANAGEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA**

2026

LEMBAR PERNYATAAN KARYA SENDIRI

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

Judul : Pengaruh *Environment, Social, Governance* (ESG), Struktur Modal, Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Dimoderasi Pertumbuhan Perusahaan dan Keputusan Investasi (Studi Empiris pada Perusahaan Transportasi dan Logistik di BEI Tahun 2020–2024)

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Destriani Wibowo

NIM : 55124010008

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 24 Februari 2026

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, 24 Februari 2026



Destriani Wibowo

	BIRO PERPUSTAKAAN UNIVERSITAS MERCU BUANA	
---	--	---

No.Dokumen	1-1-3.4.11.00	Distribusi					
Tgl. Efektif	25 September 2024						

SURAT KETERANGAN HASIL UJI TURNITIN

Nama : DESTRIANI WIBOWO
NIM : 55124010008
Fakultas / Program Studi : PASCA / Magister Manajemen
Jenis : Tesis
Judul Tugas Akhir : PENGARUH ENVIRONMENT, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG), STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DIMODERASI PERTUMBUHAN PERUSAHAAN DAN KEPUTUSAN INVESTASI (Studi Empiris Pada Perusahaan Transportasi dan Logistik di BEI Tahun 2020-2024)
Hasil Pengecekan Turnitin : 25%

Telah dilakukan pengecekan Similarity menggunakan aplikasi **Turnitin** dengan hasil presentase kemiripan sebesar **25%** dan dinyatakan memenuhi syarat untuk penyerahan tugas akhir sesuai dengan ketentuan yang berlaku di Universitas Mercu Buana. Hasil uji Turnitin terlampir.

Demikian surat keterangan ini dibuat dan digunakan sebagaimana mestinya.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Jakarta, 06 March 2026
Kepala Biro Perpustakaan



Muhammad Arif Budiyanto, M.Hum

Ket: Surat keterangan ini sebagai salah satu syarat untuk penyerahan tugas akhir.

2026/Maret/06/0000000895/Muhammad Arif Budiyanto, M.Hum

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Pengaruh *Environment, Social, Governance* (ESG), Struktur Modal, Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Dimoderasi Pertumbuhan Perusahaan dan Keputusan Investasi (Studi Empiris pada Perusahaan Transportasi dan Logistik di BEI Tahun 2020–2024)

Bentuk Tesis : Penelitian Kuantitatif

Nama : Destriani Wibowo

NIM : 55124010008

Program : Magister Manajemen

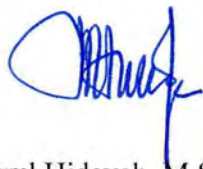
Tanggal : 28 Februari 2026

Mengesahkan
Pembimbing

iv


Dr. Asep Risman, SE., MM

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Dr. Nurul Hidayah, M.Si., Ak

Ketua Program Studi Magister
Manajemen



Dr. Lenny Christina Nawangsari, 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 **“Pengaruh *Environment, Social, Governance* (ESG), Struktur Modal, Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Dimoderasi Pertumbuhan Perusahaan dan Keputusan Investasi (Studi Empiris pada Perusahaan Transportasi dan Logistik di BEI Tahun 2020–2024)”**. 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 Bapak Dr. Asep Risman, S.E., M.M., selaku Dosen Pembimbing Tesis yang telah memberikan waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan, dan nasihat-nasihat yang sangat bermanfaat demi terselesaikannya 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. Andi Adriansyah, M.Eng., selaku Rektor Universitas Mercu Buana, yang telah memberikan kesempatan dan fasilitas untuk melaksanakan studi ini.
2. Dr. Nurul Hidayah, M.Si., Ak., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana, atas dukungan dan arahnya selama penulis menempuh studi.
3. Dr. Lenny Christina Nawangsari, MM., selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen, Pascasarjana Universitas Mercu Buana, atas dukungan dan perhatiannya dalam proses akademik penulis.
4. Dr. Pardomuan Sihombing, MSM., selaku Ketua Penguji Sidang Akhir Tesis, atas kritik dan masukan yang sangat konstruktif untuk penyempurnaan penelitian ini.
5. Prof. Dr. Indra Siswanti, MM., selaku Dosen Penguji Sidang Akhir Tesis, atas saran dan nasihat yang membangun dalam penyusunan tesis ini.
6. Suami tercinta, Sadilah, S.T., dan putri tercinta, Khafia Faulina Abdillah, yang selalu menjadi sumber kekuatan, inspirasi, dan alasan terbesar penulis untuk terus bertumbuh dan menyelesaikan studi ini dengan penuh tanggung jawab.

7. Sahabat seperjuangan, Wafi Alkhaqil Karimah, S.T., yang selalu sabar, peduli, dan memberikan dukungan serta semangat dalam setiap proses akademik yang dilalui Bersama, serta Arif Syafrudin, S.Kom.dan I Gedhe Komang Indra Suseno, S.Kom. atas dukungan, perhatian, dan semangat yang diberikan kepada penulis selama proses penyusunan tesis ini.
8. Keluarga besar yang selalu memberikan doa, dukungan, serta motivasi yang tidak pernah putus kepada penulis.

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, 24 Februari 2026



Destriani Wibowo

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR DI REPOSITORI UMB

Sebagai sivitas akademik Universitas Mercu Buana, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Destriani Wibowo

NIM : 55124010008

Fakultas/Program Studi : Fakultas Ekonomi dan Bisnis/Magister
Manajemen

Judul Tesis : Pengaruh *Environment, Social, Governance* (ESG), Struktur Modal, Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Dimoderasi Pertumbuhan Perusahaan dan Keputusan Investasi (Studi Empiris pada Perusahaan Transportasi dan Logistik di BEI Tahun 2020–2024)

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, dengan ini saya memberi izin dan menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Mercu Buana **Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif (*Non-Exclusive Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul di atas beserta perangkat yang ada (jika diperlukan).

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini, Universitas Mercu Buana berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan Tugas Akhir (Tesis) saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 24 Februari 2026



Destriani Wibowo

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *Environmental, Social, and Governance* (ESG), struktur modal, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan pertumbuhan perusahaan dan keputusan investasi sebagai variabel moderasi pada perusahaan sektor transportasi dan logistik yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020–2024. Populasi penelitian terdiri dari 37 perusahaan, dengan sampel sebanyak 27 perusahaan yang dipilih menggunakan teknik *purposive sampling*. Nilai perusahaan diproksikan dengan Tobin's Q, ESG diukur berdasarkan skor pengungkapan, struktur modal menggunakan *Debt to Equity Ratio* (DER), profitabilitas menggunakan *Return on Assets* (ROA), pertumbuhan perusahaan menggunakan *sales growth*, dan keputusan investasi menggunakan *Investment Opportunity Set* (IOS). Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan analisis regresi data panel dan *Moderated Regression Analysis* (MRA) melalui *Fixed Effects Model* (FEM). Hasil penelitian menunjukkan bahwa ESG berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, struktur modal tidak berpengaruh signifikan, sedangkan profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Pertumbuhan perusahaan tidak mampu memoderasi hubungan antara ESG, struktur modal, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Sementara itu, keputusan investasi memoderasi pengaruh ESG secara negatif dan profitabilitas secara positif, namun tidak memoderasi hubungan struktur modal terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: ESG, Struktur Modal, Profitabilitas, Nilai Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Keputusan Investasi



ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of Environmental, Social, and Governance (ESG), capital structure, and profitability on firm value, with company growth and investment decisions as moderating variables in transportation and logistics companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the period 2020–2024. The population consists of 37 companies, with a sample of 27 companies selected using purposive sampling. Firm value is proxied by Tobin's Q, ESG is measured using disclosure scores, the Debt measures capital structure to Equity Ratio (DER), profitability is measured by Return on Assets (ROA), company growth is measured by sales growth, and investment decisions are measured by the Investment Opportunity Set (IOS). This research employs a quantitative approach, using panel data regression analysis with the Fixed Effects Model (FEM) and Moderated Regression Analysis (MRA). The results indicate that ESG has a negative and significant effect on firm value, capital structure has no significant effect, and profitability has a positive and significant effect on firm value. Company growth does not moderate the relationship between ESG, capital structure, profitability, and firm value. Meanwhile, investment decisions moderate the effect of ESG negatively and profitability positively, but do not moderate the effect of capital structure on firm value.

Keywords: ESG, Capital Structure, Profitability, Firm Value, Firm Growth, Investment Decisions.



DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	0
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERNYATAAN KARYA SENDIRI	ii
HALAMAN SURAT KETERANGAN HASIL TURNITIN	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
KATA PENGANTAR	v
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	vii
ABSTRAK.....	viii
ABSTRACT.....	ix
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xvii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Identifikasi Masalah.....	14
1.3. Rumusan Masalah.....	15
1.4. Tujuan Penelitian	15
1.5. Kontribusi Penelitian	16
1.5.1. Kontribusi Praktis	16
1.5.2. Kontribusi Teoritis.....	17
BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS.....	19
2.1. Kajian Teori	19
2.1.1. Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>)	19
2.1.2. Teori Agensi.....	20
2.1.3. Teori <i>Stakeholder</i>	21

2.1.4. Teori Legitimasi.....	22
2.1.5. Teori MM 1.....	23
2.1.6. Teori Tradisional.....	24
2.1.7. Teori Free Cashflow	24
2.1.8. Nilai Perusahaan	26
2.1.9. Environment, Social, Governance (ESG)	28
2.1.10. Struktur Modal	29
2.1.11. Profitabilitas	31
2.1.12. Pertumbuhan Perusahaan	32
2.1.13. Keputusan Investasi	33
2.2. Penelitian Terdahulu	33
2.2.1. Pengaruh ESG terhadap Nilai Perusahaan	33
2.2.2. Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	38
2.2.3. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	41
2.2.3. Pengaruh ESG Terhadap Nilai Perusahaan dimoderasi Pertumbuhan Perusahaan	45
2.2.4. Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan dimoderasi Pertumbuhan Perusahaan	46
2.2.5. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dimoderasi Pertumbuhan Perusahaan	48
2.2.6. Pengaruh ESG Terhadap Nilai Perusahaan dimoderasi Keputusan Investasi	50
2.2.7. Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan dimoderasi Keputusan Investasi	52
2.2.8. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan dimoderasi Keputusan Investasi	55
2.3. Pengembangan Hipotesis	58
2.4.1. Pengaruh <i>Environment, Social, Governance</i> (ESG) terhadap Nilai Perusahaan	58
2.4.2. Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan	60
2.4.3. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	61
2.4.4. Pengaruh <i>Environment, Social, Governance</i> (ESG) Terhadap Nilai Perusahaan dimoderasi Pertumbuhan Perusahaan	63
2.4.5. Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan dimoderasi Pertumbuhan Perusahaan	65
2.4.6. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan dimoderasi Pertumbuhan Perusahaan	67

2.4.7. Pengaruh <i>Environment, Social, Governance</i> (ESG) Terhadap Nilai Perusahaan dimoderasi Keputusan Investasi	68
2.4.8. Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan dimoderasi Keputusan Investasi	70
2.4.9. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan dimoderasi Keputusan Investasi	72
2.4. Kerangka Penelitian	74
BAB III. METODE PENELITIAN	75
3.1. Desain Penelitian	75
3.2. Definisi dan Operasionalisasi Variabel.....	76
3.3. Populasi dan Sampel.....	78
3.3.1. Populasi Penelitian.....	78
3.3.2. Sampel Penelitian.....	78
3.4. Metode Pengumpulan Data.....	81
3.5. Metode Analisis Data.....	81
3.5.1. Analisis Statistik Deskriptif.....	81
3.5.2. Uji Regresi Data Panel.....	82
3.5.3. Pemilihan Model Regresi Data Panel	84
3.5.4. Uji Kelayakan Model (Goodness of fit).....	86
3.5.5. Koefisien Determinasi (R^2)	87
3.5.6. Uji Hipotesis (Uji t)	88
3.5.7. Analisis Regresi Data Panel dengan <i>Moderated Regression Analysis</i>	89
BAB IV. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	92
4.1. Gambaran Umum Obyek Penelitian	92
4.2. Hasil Penelitian	94
4.2.1. Statistik Deskriptif	94
4.2.2. Hasil Pemilihan Model	98
4.2.3. Uji Hipotesis	99
4.2.4. Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	102
4.2.5. Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F).....	103
4.2.6. Uji Signifikansi Parsial (Uji Statistik t) Regresi Moderasi.....	105

4.3. Pembahasan.....	110
4.3.1. Pengaruh ESG terhadap Nilai Perusahaan.....	110
4.3.2. Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan.....	114
4.3.3. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	117
4.3.4. Pengaruh ESG terhadap Nilai Perusahaan dimoderasi Pertumbuhan Perusahaan....	120
4.3.5. Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dimoderasi Pertumbuhan Perusahaan	123
4.3.6. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dimoderasi Pertumbuhan Perusahaan	126
4.3.7. Pengaruh ESG terhadap Nilai Perusahaan dimoderasi Keputusan Investasi.....	129
4.3.8. Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dimoderasi Keputusan Investasi	132
4.3.9. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dimoderasi Keputusan Investasi	135
BAB V. SIMPULAN DAN SARAN.....	138
5.1. Simpulan	138
5.2. Saran	141
DAFTAR PUSTAKA.....	147
LAMPIRAN.....	149

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Pengaruh ESG terhadap Nilai Perusahaan.....	35
Tabel 2.2 Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan.....	38
Tabel 2.3 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	42
Tabel 2.4 Pengaruh ESG terhadap Nilai Perusahaan dimoderasi Pertumbuhan Perusahaan	45
Tabel 2.5 Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dimoderasi Pertumbuhan Perusahaan	46
Tabel 2.6 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dimoderasi Pertumbuhan Perusahaan	46
Tabel 2.7 Pengaruh ESG terhadap Nilai Perusahaan dimoderasi Keputusan Investasi	50
Tabel 2.8 Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dimoderasi Keputusan Investasi	53
Tabel 2.9 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dimoderasi Keputusan Investasi	56
Tabel 3.1. Definisi dan Operasionalisasi Variabel.....	75
Tabel 3.2. Kriteria Pengambilan Sampel	77
Tabel 3.3. Sampel Penelitian	77
Tabel 4.1. Statistik Deskriptif Periode 2020-2024.....	92
Tabel 4.2. Hasil Pemilihan Model Regresi Terbaik.....	96
Tabel 4.3. Hasil Estimasi <i>Fixed Effect Model</i> dengan Moderasi.....	98
Tabel 4.4. Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	101

Tabel 4.5. Hasil Uji F Statistik.....	102
Tabel 4.6. Ringkasan Hasil Uji Hipotesis.....	108



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Pertumbuhan PDB Tahun 2021–2023	1
Gambar 1.2 Perkembangan Transportasi Nasional	3
Gambar 1.3. Data Tobin's Q	5
Gambar 2.1 Kerangka Penelitian	72



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Pengumpulan Data Variabel Dependen dan Independen.....	146
Lampiran 2. Uji Deskriptif.....	152
Lampiran 3. <i>Fixed Effect Model</i> , MRA, Uji F, Uji t, Adjusted R2.....	152
Lampiran 4. Pengungkapan ESG dengan Indikator GRI.....	153
Lampiran 5. Daftar Riwayat Hidup	162

