



PENGARUH FAKTOR *ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA INDUSTRI KESEHATAN

(Studi Pada Sektor Rumah Sakit dan Laboratorium yang Terdaftar di BEI Periode 2019-2024)



TESIS

**Annisa Rulitasari
55124110057**

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

2026



PENGARUH FAKTOR *ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA INDUSTRI KESEHATAN

(Studi Pada Sektor Rumah Sakit dan Laboratorium yang Terdaftar di BEI Periode 2019-2024)

TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan Program

Magister Manajemen

OLEH

ANNISA RULITASARI

55124110057

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

2026

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh hubungan antara Pengungkapan Keberlanjutan Lingkungan, Pengungkapan Keberlanjutan Sosial, dan Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan (Tobin's Q), dan profitabilitas sebagai variabel memoderasi. Populasi dalam penelitian ini adalah sektor layanan kesehatan sub sektor rumah sakit dan laboratorium yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019 – 2024 sebanyak 14 perusahaan. Teknik perolehan sampel diambil dengan metode *Purposive Sampling* dengan kriteria tertentu, sehingga didapat jumlah sampel terpilih adalah sebanyak 7 sampel. Hasil pengujian sampel disajikan dalam bentuk laporan deskriptif kuantitatif menggunakan metode pengujian statistik dengan analisis *Moderated Regression Analysis (MRA)* dengan menggunakan aplikasi *Eviews 12*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa bahwa variabel Pengungkapan Keberlanjutan Lingkungan dan Kepemilikan Manajerial tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan, sementara variabel Pengungkapan Keberlanjutan Sosial berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan. Pada variabel moderasi, Profitabilitas mampu memoderasi pengaruh Pengungkapan Keberlanjutan Lingkungan terhadap Nilai Perusahaan, tetap tidak mampu memoderasi Pengungkapan Keberlanjutan Sosial terhadap Nilai Perusahaan.

Kata kunci : Pengungkapan Faktor Lingkungan, Pengungkapan Faktor Sosial, Tata Kelola, Profitabilitas, ROA, Nilai Perusahaan.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

ABSTRACT

This study examines the effect of environmental sustainability disclosure, social sustainability disclosure, and managerial ownership on firm value, with profitability as a moderating variable. Firm value is measured using Tobin's Q. The study focuses on healthcare companies (hospitals and laboratories) listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2019–2024 period. The population consists of 14 companies, and 7 companies were selected as the research sample using purposive sampling based on predetermined criteria. This research applies a quantitative approach and uses Moderated Regression Analysis (MRA) processed with EViews 12. The findings indicate that environmental sustainability disclosure and managerial ownership do not have a significant effect on firm value, while social sustainability disclosure has a significant effect on firm value. In terms of moderation, profitability moderates the relationship between environmental sustainability disclosure and firm value, but it does not moderate the relationship between social sustainability disclosure and firm value.

Keywords : Environmental, Social, Managerial, Profitability, Firm Value



LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Pengaruh Faktor *Environmental, Social, and Governance*
Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai
Variabel Moderasi (Studi Pada Sektor Rumah Sakit dan
Laboratorium yang Terdaftar di BEI Periode 2019-2024)

Nama : Annisa Rulitasari

NIM : 55124110057

Program Studi : Magister Manajemen

Tanggal : 4 Maret 2026

Mengesahkan,
Pembimbing



(Dr Andam Dewi Syarif, MM)

Dekan Fakultas Ekonomi Dan Bisnis

Ketua Program Studi Magister Manajemen



(Dr. Nurul Hidayah, M.Si., Ak)



(Dr. Lenny C. N., ST., MM)

LEMBAR PERNYATAAN

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

Judul : Pengaruh Faktor *Environmental, Social, and Governance* Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Sektor Rumah Sakit dan Laboratorium yang Terdaftar di BEI Periode 2019-2024)

Nama : Annisa Rulitasari

NIM : 55124110057

Program Studi : Magister Manajemen

Tanggal : 28 Februari 2026

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan, dan karya saya sendiri dengan bimbingan Komisi Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan surat keputusan Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.

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

Jakarta, 4 Maret 2026



SPULU
1000
TBL
20
METERAI
TEMPEL
5BAC1ANX294499822

Annisa Rulitasari

	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 : ANNISA RULITASARI
NIM : 55124110057
Fakultas / Program Studi : PASCA / Magister Manajemen
Jenis : Tesis
Judul Tugas Akhir : PENGARUH FAKTOR ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA INDUSTRI KESEHATAN (Studi Pada Sektor Rumah Sakit dan Laboratorium yang Terdaftar di BEI Periode 2019-2024)
Hasil Pengecekan Turnitin : 29%

Telah dilakukan pengecekan Similarity menggunakan aplikasi **Turnitin** dengan hasil presentase kemiripan sebesar **29%** 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, 05 March 2026
Kepala Biro Perpustakaan



Muhammad Arif Budiyanto, M.Hum

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

2026/Maret/05/0000000893/Muhammad Arif Budiyanto, M.Hum

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah puji Syukur Penulis panjatkan kehadiran Allah SWT atas limpahan Rahmat dan hidayah-Nya, sehingga Penulis dapat menyelesaikan penulisan Tesis ini yang berjudul “Pengaruh Faktor ESG (*Environmental, Social, Governance*) Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Sektor Rumah Sakit dan Laboratorium yang Terdaftar di BEI Periode 2019-2024)”. 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 Ibu Dr. Andam Dewi Syarif., MM., selaku Dosen Pembimbing Tesis yang telah memberikan waktu, bimbingan, semangat dan pengetahuan yang sangat bermanfaat demi terselesaikannya penulisan Tesis ini. Penyusunan Tesis ini juga tidak lepas dari bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak, oleh karena itu dalam kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih 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., ST., MM., selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
4. Dr. Andam Dewi Syarif., MM selaku dosen pembimbing dan Dr. Pardomuan Sihombing., MSM selaku dosen penelaah, serta para Dosen Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
5. Keluarga yang telah sepenuhnya mendukung program studi Penulis di Program Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
6. Rekan-rekan satu bimbingan serta rekan-rekan Mahasiswa Program Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
7. Semua pihak yang turut mendukung Penulis dalam menyelesaikan studi di Program Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Penulis menyadari bahwa penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan disebabkan keterbatasan pengetahuan serta pengalaman, oleh karena itu penulis mengharapkan segala bentuk masukan dan saran yang membangun dari berbagai pihak. Akhir kata, Penulis berharap agar Tesis ini dapat bermanfaat baik bagi penulis maupun bagi pembaca pada umumnya.

Jakarta, 28 Februari 2026

Penulis

DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
ABSTRACT	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
LEMBAR PERNYATAAN	iv
PERNYATAAN PENGECEKAN <i>SIMILARITY</i> KARYA ILMIAH	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Penelitian	1
1.2. Identifikasi Masalah	11
1.3. Rumusan Masalah	12
1.4. Tujuan Penelitian	13
1.5. Kontribusi Penelitian	14
BAB II KAJIAN TEORI DAN KERANGKA PEMIKIRAN	16
2.1. Kajian Teori	16
2.1.1. Teori Legitimasi	16
2.1.2. Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	17
2.1.3. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	18
2.1.4. Teori Pemangku Kepentingan (<i>Stakeholder</i>)	19
2.1.6. Profitabilitas (<i>Return on Asset</i>)	23
2.1.7. Biaya Lingkungan	24
2.1.8. <i>Environmental Disclosure</i>	25
2.1.9. <i>Social Disclosure</i>	29
2.1.10. <i>Corporate Social Responsibility (CSR)</i>	34

2.3.3.	Pengaruh <i>Governance Disclosure</i> terhadap Nilai Perusahaan	61
2.3.4.	Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	62
2.3.5.	Pengaruh <i>Environmental Disclosure</i> terhadap Nilai Perusahaan yang Dimoderasi oleh Profitabilitas.	63
2.3.6.	Profitabilitas Memoderasi Pengaruh <i>Social Disclosure</i> terhadap Nilai Perusahaan	65
2.3.7.	Profitabilitas Memoderasi Pengaruh <i>Governance Disclosure</i> terhadap Nilai Perusahaan	67
2.4.	Kerangka Penelitian.....	69
2.5.	Kerangka Pemikiran	70
BAB III		72
METODE PENELITIAN		72
3.1.	Desain Penelitian	72
3.2.	Definisi dan Operasi Variabel.....	73
3.3.	Populasi dan Sampel Penelitian.....	77
3.3.1.	Populasi Penelitian.....	77
3.3.2.	Sampel Penelitian	78
3.4.	Metode Pengumpulan Data.....	80
3.5.	Metode Analisis Data.....	80
3.5.1.	Statistik Deskriptif	80
3.5.2.	Analisis Inferensial	81
3.5.3.	<i>Moderated Regression Analysis (MRA)</i>	82
3.5.4.	Penentuan Metode Estimasi Data Panel	84
3.5.5.	Uji Pemilihan Model.....	88
3.5.6.	Uji Hipotesis	92
3.5.7.	Koefisien Determinasi (R^2).....	94
BAB IV	96	
HASIL DAN PEMBAHASAN		96
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian.....	96
4.2	Statistik Deskriptif	97
4.3	Hasil Analisis Regresi Data Panel	103

4.3.1 Uji Model Regresi Data Panel	103
Fixed Effect Model	103
4.3.1.1 Uji Chow	103
4.3.1.2 Uji Hausman	104
4.3.1.3 Uji Lagrange Multiplier (LM)	105
4.3.1. Moderated Regression Analysis (MRA).....	107
BAB V	125
KESIMPULAN DAN SARAN.....	125
DAFTAR PUSTAKA	132
DAFTAR LAMPIRAN	140



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1.8. Daftar Indikator Environmental Disclosure.....	11
Tabel 2.1.9. Daftar Indikator Social Disclosure.....	16
Tabel 2.2.1 Rangkuman Penelitian Terdahulu dari Jurnal Nasional.....	37
Tabel 2.2.2 Rangkuman Penelitian Terdahulu dari Jurnal Internasional.....	46
Tabel 3.1 Definisi dan Operasionalisasi Variabel.....	75
Tabel 3.2 Kriteria Penentuan Sampel.....	79
Tabel 3.2 Sampel Penelitian.....	79
Tabel 4.1 Hasil Uji Statistik Deskriptif Variabel Penelitian	98
Tabel 4.2 Hasil Uji Chow.....	104
Tabel 4.3 Hasil Uji Hausman.....	105
Tabel 4.4 Hasil Uji Lagrange Multiplier.....	106
Tabel 4.5 Ringkasan pemilihan Model data Panel.....	106
Tabel 4.6 Hasil Moderated Regression Analysis.....	107
Tabel 4.7 Regresi REM untuk Hasil Uji F dan R^2	111
Tabel 4.8 Regresi REM untuk Hasil Uji t.....	112

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Grafik Perbandingan Net Profit dengan Nilai Tobin's Q.....	2
Gambar 2. Kerangka Penelitian.....	70
Gambar 3. Kerangka Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	85



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Ringkasan perhitungan indeks GRI 3.....	140
Lampiran 2 : Ringkasan perhitungan GRI 4	141
Lampiran 3 : Ringkasan perhitungan rasio Kepemilikan Manajerial	142
Lampiran 4 : Data Keuangan.....	143
Lampiran 5 : Tobin's Q Ratio.....	144
Lampiran 6 : <i>Price per Book Value</i>	145
Lampiran 7 : Hasil Statistik Deskriptif.....	146
Lampiran 8 : Hasil <i>Chow Test</i>	147
Lampiran 9 : Hasil <i>Hausman Test</i>	148
Lampiran 10 : <i>Lagrange Multiplier Test for Random Effects</i>	149
Lampiran 11 : Hasil <i>Random Effect Model</i> dan MRA	150
Lampiran 12 : Hasil Uji F, Uji t, dan Koefisien Determinasi R^2	151
Lampiran 13 : Data hitung Variabel X1	152
Lampiran 14 : Daftar indikator pengungkapan GRI 3	153
Lampiran 15 : Data hitung Variabel X2	155
Lampiran 16 : Daftar indikator pengungkapan GRI 4	156
Lampiran 17 : Curriculum Vitae.....	159