



**PENGARUH *SUSTAINABILITY*, LIKUIDITAS, *LEVERAGE*,
DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS
SEBAGAI VARIABEL MODERASI
(Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Keuangan Non-Bank Yang
Terdaftar di BEI Tahun 2020-2024)**

TESIS
UNIVERSITAS
MERCU BUANA
OLEH

I GEDE KOMANG SUNSENSO INDRA MUKTI

55124010013

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2026**



**PENGARUH *SUSTAINABILITY*, LIKUIDITAS, *LEVERAGE*,
DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS
SEBAGAI VARIABEL MODERASI
(Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Keuangan Non-Bank Yang
Terdaftar di BEI Tahun 2020-2024)**

TESIS

**Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan Program
Magister Manajemen**

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**
OLEH

I GEDE KOMANG SUNSENSO INDRA MUKTI

55124010013

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2026**

HALAMAN PERYATAAN KARYA SENDIRI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : I Gede Komang Sunseno Indra Mukti

NIM : 55124010013

Program Studi : Magister Manajemen

Menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa Tesis berjudul:

“Pengaruh Sustainability, Likuiditas, Leverage, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai variabel moderasi (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Keuangan Non-Bank Yang Terdaftar di BEI Tahun 2020-2024)” adalah hasil karya saya sendiri, tidak mengandung unsur plagiarisme, pelanggaran hak cipta, atau konten ilegal dalam bentuk apapun dan tidak melanggar hukum atau hak pihak manapun.

Apabila di kemudian hari ditemukan pelanggaran terhadap pernyataan ini, saya bersedia menanggung seluruh konsekuensi hukum dan membebaskan Universitas Mercu Buana dari segala bentuk tuntutan hukum dan saya siap mendapatkan sanksi akademis yang berlaku di Universitas Mercu Buana.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya untuk digunakan sebagaimana mestinya

Jakarta, 10 Febuari 2026



I Gede Komang Sunseno Indra Mukti

HALAMAN SURAT KETERANGAN HASIL UJI TURNITIN

	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 : I GEDE KOMANG SUSENO INDRA MUKTI
NIM : 55124010013
Fakultas / Program Studi : PASCA / Magister Manajemen
Jenis : Tesis
: PENGARUH SUSTAINABILITY, LIKUIDITAS, LEVERAGE, DAN UKURAN
Judul Tugas Akhir PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI (Studi Kasus Pada
Perusahaan Sektor Keuangan Non-Bank Yang Terdaftar di BEI Tahun 2020-2024)
Hasil Pengecekan Turnitin : 22%

Telah dilakukan pengecekan Similarity menggunakan aplikasi Turnitin dengan hasil presentase kemiripan sebesar **22%** 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.

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/05/0000000891/Muhammad Arif Budiyanto, M.Hum

PENGESAHAN TESIS

Judul : Pengaruh *Sustainability*, Likuiditas, *Leverage*, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai variabel moderasi (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Keuangan Non-Bank Yang Terdaftar di BEI Tahun 2020-2024)

Nama : I Gede Komang Sunseno Indra Mukti

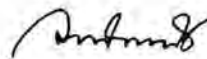
NIM : 55124010013

Program Studi : Magister Manajemen

Tanggal : 28 Februari 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)

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakaatuh

Alhamdulillahirabbil'alamin, segala puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, dan nikmat-Nya, terutama nikmat sehat sehingga penulis mampu menyelesaikan tesis ini yang berjudul **“Pengaruh Sustainability, Likuiditas, Leverage, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai variabel moderasi (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Keuangan Non-Bank Yang Terdaftar di BEI Tahun 2020-2024)”**. Penyusunan tesis ini merupakan salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Penulis menyadari sebagai manusia biasa dalam penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Penyusunan tesis ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak, khususnya Ibu Dr. Andam Dewi Syarif, MM selaku dosen pembimbing tesis yang telah memberikan saran, waktu, bimbingan, semangat dan pengetahuan serta nasihat-nasihat yang sangat bermanfaat yang telah diberikan kepada penulis. 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. Erna Sofriana Imaningsih, SE, M.Si. 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. Bapak selaku Prof Indra Siswanti, MM Dosen Penelaah dalam siding tesis yang telah memberikan saran dan masukan yang sangat berarti untuk perbaikan Tesis ini;
5. Bapak/Ibu Dr Pardomuan Sihombing, MSM selaku Dosen Penelaah dalam Seminar Hasil yang telah memberikan saran dan masukan yang sangat berarti untuk perbaikan Tesis ini;

6. Seluruh Dosen dan Staf Program Studi Magister Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana;
7. Bapak, Ibu (Love u Mom), Istri (Devi Erlitasari, SE., M.Ak., CPA) My Love dan Keluarga Besarku Tercinta yang selalu memberikan semangat, doa, dan dukungan moral maupun materiil yang tiada henti kepada penulis serta memberi semangat dan inspirasi dalam menyelesaikan tesis ini;
8. Seluruh teman-teman mahasiswa seperjuangan yang telah membantu dan memberikan *support* selama penelitian yang tidak bisa disebutkan satu persatu.
9. Semua pihak yang telah membantu dan memberikan support selama penelitian.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa tesis ini masih jauh dari sempurna dikarenakan terbatasnya pengalaman dan pengetahuan yang dimiliki penulis. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran dan masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Semoga tesis ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca. Akhir kata dengan segala ketulusan dan kerendahan hati, penulis mohon maaf apabila ada kesalahan dan kekurangan dalam tesis ini.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakaatuh.

Jakarta, 26 Februari 2026



I Gede Komang Sunseno Indra Mukti

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH DI REPOSITORI UMB

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

Nama : I Gede Komang Sunseno Indra Mukti
NIM : 55124010013
Program Studi : Magister Manajemen
Tanggal : 27 Februari 2026
Judul Tesis : Pengaruh *Sustainability*, Likuiditas, *Leverage*, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai variabel moderasi (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Keuangan Non-Bank Yang Terdaftar di BEI Tahun 2020-2024)

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, dengan ini memberikan 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 diatas beserta perangkat yang ada (jika diperlukan).

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

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 27 Februari 2026
Yang menyatakan,



I Gede Komang Sunseno Indra Mukti

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *sustainability*, Likuiditas, *Leverage*, dan Ukuran Perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan Profitabilitas sebagai variabel moderasi. Pemilihan sampel penelitian menggunakan metode *purposive sampling*, dimana populasi dalam penelitian ini sebanyak 58 perusahaan sektor keuangan non-bank di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2020 - 2024, dengan sampel penelitian terdiri dari 17 perusahaan yang tercatat yang memenuhi kriteria. Metode penelitian adalah kuantitatif dengan menggunakan metode regresi berupa analisis regresi data panel karena data yang digunakan merupakan kombinasi *time series* dan *cross section*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa SRDI, CR, DER, SIZE dan interaksi variabel independen dengan variabel moderasi secara bersama-sama mempengaruhi nilai perusahaan. Secara parsial CR, DER dan SIZE berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sedangkan SRDI dan ROE tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sementara itu ROE hanya mampu memoderasi pengaruh CR dan SIZE terhadap nilai perusahaan, tetapi tidak mampu memoderasi pengaruh SRDI dan DER terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: Nilai Perusahaan, *Sustainability Report Disclosure Index*, *Current Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, *Return on Equity*, Profitabilitas, dan Sektor Keuangan Non-Bank.



ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of sustainability, Liquidity, Leverage, and Company Size on company value with Profitability as a moderating variable. The selection of research samples used a purposive sampling method, where the population in this study was 58 non-bank financial sector companies on the Indonesia Stock Exchange for the period 2020 - 2024, with the research sample consisting of 17 listed companies that met the criteria. The research method is quantitative using the regression method in the form of panel data regression analysis because the data used is a combination of time series and cross section. The results of the study indicate that SRDI, CR, DER, SIZE and the interaction of independent variables with moderating variables jointly affect company value. CR, DER, and SIZE partially influence firm value, while SRDI and ROE have no effect. Meanwhile, ROE only moderates the effect of CR and SIZE on firm value, but not SRDI and DER.

Keywords: Firm Value, Sustainability Report Disclosure Index, Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Return on Equity, Profitability, and Non-Bank Financial Sector.



DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	0
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERNYATAAN KARYA SENDIRI	ii
HALAMAN SURAT KETERANGAN HASIL UJI TURNITIN	iii
PENGESAHAN TESIS	iv
KATA PENGANTAR	v
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH DI REPOSITORI UMB	vi
ABSTRAK	vii
ABSTRACT.....	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
LAMPIRAN.....	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2 Identifikasi Masalah	14
1.3 Rumusan Masalah	14
1.4 Tujuan Penelitian.....	15
1.5 Kontribusi Penelitian	17
1.5.1 Kontribusi Praktis	17
1.5.2 Kontribusi Teoritis.....	17
BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS.....	18
2.1 Kajian Teori.....	18
2.1.1 Teori Legitimasi (<i>Legitimacy Theory</i>).....	18
2.1.2 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	19
2.1.3 Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	20
2.1.4 <i>Stakeholder Theory</i>	21
2.1.5 Teori Struktur Modal dan <i>Leverage</i>	22
2.1.6 Nilai Perusahaan	24

2.1.7	Laporan yang Berkelanjutan (<i>Sustainability Report</i>)	27
2.1.7.2	Tujuan <i>Sustainability Report</i>	28
2.1.7.3	Manfaat <i>Sustainability Report</i>	29
2.1.7.4	Pengukuran <i>Sustainability Report</i>	30
2.1.8	Likuiditas	31
2.1.9	Ukuran Perusahaan	34
2.1.9.1	Definisi Ukuran Perusahaan	35
2.1.9.2	<i>Log of Total Assets</i> Sebagai Proksi Rasio Ukuran Perusahaan	37
2.1.10	Profitabilitas.....	38
2.1.11	Penelitian Terdahulu	41
2.2	Pengembangan Hipotesis.....	58
2.2.1	Pengaruh <i>Sustainability Report</i> Terhadap Nilai Perusahaan	58
2.2.2	Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan.....	60
2.2.3	Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Nilai Perusahaan	61
2.2.4	Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan.....	63
2.2.5	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	64
2.2.6	Profitabilitas memoderasi Pengaruh <i>Sustainability Report</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	65
2.2.7	Profitabilitas memoderasi Pengaruh likuiditas terhadap Nilai Perusahaan.....	68
2.2.8	Profitabilitas memoderasi Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	71
2.2.9	Profitabilitas memoderasi Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap terhadap Nilai Perusahaan	74
BAB III	METODE PENELITIAN	78
3.1	Design Penelitian.....	78
3.2	Definisi Operasi Variabel	79
3.3	Populasi dan Sample Penelitian.....	81
3.4	Metode Pengumpulan Data	83
3.5	Metode Analisis Data	84
3.5.4.1	Model Pengaruh Gabungan (<i>Common Effect Model</i>).....	88

3.5.4.2 Model Pengaruh Tetap (<i>Fixed Effect Model</i>)	89
3.5.4.3 Model Pengaruh Acak atau <i>Random Effect Model (REM)</i>	89
3.5.5.1 Uji Chow	90
3.5.5.2 Uji Hausman	91
3.5.5.3 Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	92
3.5.7.1 Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F)	94
3.5.7.2 Uji t (Uji Parsial)	94
3.5.7.3 Koefisien Determinasi (R^2)	95
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	97
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	97
4.2 Statistik Deskriptif.....	99
4.3 Hasil Analisis Regresi Data Panel	105
4.3.1.1 Uji Chow	105
4.3.1.2 Uji Hausman	106
4.3.1.3 Uji <i>Lagrange Multiplier (LM)</i>	107
4.3.3.1 Uji Simultan (Uji F).....	111
4.3.3.2 Uji t (Uji Parsial)	112
4.3.3.3 Koefisien Determinasi (R^2).....	115
4.4 Pembahasan	115
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	129
5.1 Kesimpulan.....	129
5.2 Keterbatasan Penelitian	130
5.3 Saran	131
DAFTAR PUSTAKA	135
LAMPIRAN	156

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	41
Tabel 3.1 Definisi dan Operasionalisasi Variabel	80
Tabel 3.2 Kreteria Sampel Penelitian	82
Tabel 3.3 Sampel Penelitian.....	88
Tabel 3.4 Tahapan Regresi Data Panel	57
Tabel 4.1 Statistic Deskriptif Variabel Penelitian.....	100
Tabel 4.2 Hasil Uji Uji Chow.....	104
Tabel 4.3 Hasil Uji <i>Hausman</i>	105
Tabel 4.4 Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	106
Tabel 4.5 Ringkasan Pemilihan Model Data Panel	106
Tabel 4.6 Hasil Hasil <i>Moderated Regression Analysis</i>	107
Tabel 4.7 Regresi REM untuk Hasil Uji F dan R^2	110
Tabel 4.8 Regresi REM untuk Hasil Uji t.....	111
Tabel 4.9 Hasil Uji F.....	78
Tabel 4.10 Hasil Uji t.....	79

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik PBV Market (BEI)	4
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Penelitian.....	77



LAMPIRAN

Lampiran 1 Indikator Global Reporting Initiative (GRI).....	151
Lampiran 2 Summary Olah Data Seluruh Variabel	158
Lampiran 3 Statistik Deskriptif	161
Lampiran 4 <i>Chow Test</i>	162
Lampiran 5 Hausman Test	163
Lampiran 6 <i>Lagrange Multiplier Test</i>	165
Lampiran 7 <i>Fixed Effect Model</i> , MRA, Uji F, Uji t, <i>Adjusted R² Test</i>	166

