



**PENGARUH *SUSTAINABILITY*, STRUKTUR MODAL
DAN *GROWTH* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DIMODERASI PROFITABILITAS DAN *ENTERPRISE
RISK MANAGEMENT*
(Studi Pada Sektor Teknologi Di BEI Tahun 2019-2024)**



TESIS

UNIVERSITAS

MERCU BUANA

ARIEF SYAFRUDIN

55124010005

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



**PENGARUH *SUSTAINABILITY*, STRUKTUR MODAL
DAN *GROWTH* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DIMODERASI PROFITABILITAS DAN *ENTERPRISE
RISK MANAGEMENT*
(Studi Pada Sektor Teknologi Di BEI Tahun 2019-2024)**



TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan
Program Studi Magister Manajemen

MERCU BUANA

**ARIEF SYAFRUDIN
55124010005**

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

LEMBAR PERNYATAAN

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

Judul : **Pengaruh *Sustainability*, Struktur Modal Dan *Growth* Terhadap Nilai Perusahaan Dimoderasi Profitabilitas Dan *Enterprise Risk Management* (Studi Pada Sektor Teknologi Di BEI Tahun 2019-2024)**

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Arief Syafrudin

NIM : 55124010005

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 4 Maret 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, 4 Maret 2026

A handwritten signature in blue ink is written over a yellow and red 10,000 Rupiah stamp. The stamp features the Garuda Pancasila emblem and the text 'SEPAJAU RIBU RUPIAH', '10000', and 'MITERAI TEMPEL'. A serial number 'FF5A2ANX133977211' is visible at the bottom of the stamp.

Arief Syafrudin

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Pengaruh *Sustainability*, Struktur Modal Dan *Growth*
Terhadap Nilai Perusahaan Dimoderasi Profitabilitas dan
Enterprise Risk Management (Studi Pada Sektor
Teknologi Di BEI Tahun 2019-2024)

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Arief Syafrudin

NIM : 55124010005

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 4 Maret 2026

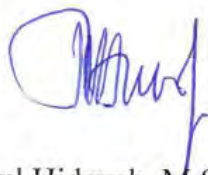
Mengesahkan
Pembimbing



Dr. Asep Risman, MM

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Ketua Program Studi Magister Manajemen



Dr. Nurul Hidayah, M.Si., Ak



Dr. Lenny Christina Nawangsari, MM

PERNYATAAN *SIMILARITY CHECK*

	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	: ARIEF SYAFRUDIN
NIM	: 55124010005
Fakultas / Program Studi	: PASCA / Magister Manajemen
Jenis	: Tesis
Judul Tugas Akhir	: PENGARUH SUSTAINABILITY, STRUKTUR MODAL DAN GROWTH TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DIMODERASI PROFITABILITAS DAN ENTERPRISE RISK MANAGEMENT (Studi Pada Sektor Teknologi Di BEI Tahun 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.

Jakarta, 09 March 2026

Kepala Biro Perpustakaan



Muhammad Arif Budiyanto, M.Hum

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

2026/Maret/09/0000000907/Muhammad Arif Budiyanto, M.Hum

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS
AKHIR DI REPOSITORI UMB**

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

Nama : **ARIEF SYAFRUDIN**
NIM : 55124010005
Fakultas/Program Studi : Fakultas Ekonomi dan Bisnis / Magister
Manajemen
Judul Tesis : Pengaruh *Sustainability*, Struktur Modal dan *Growth* Terhadap Nilai Perusahaan Dimoderasi Profitabilitas dan *Enterprise Risk Management* (Studi Pada Sektor Teknologi Di BEI Tahun 2019-2024).

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 di atas 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, 04 Maret 2026

Yang menyatakan,

A handwritten signature in blue ink is placed over a yellow revenue stamp. The stamp features the Garuda Pancasila emblem and the text '10000', 'METERAI TEMPEL', and the serial number '8DD2CANX292765128'.

Arief Syafrudin

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 *Sustainability*, Struktur Modal dan *Growth* Terhadap Nilai Perusahaan Dimoderasi Profitabilitas dan *Enterprise Risk Management* (Studi Pada Sektor Teknologi Di BEI Tahun 2019-2024)”**. Penulisan Tesis ini merupakan salah satu syarat untuk Menyelesaikan Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada Dr. Asep Risman, S.E., M.M selaku Dosen Pembimbing Tesis yang telah memberikan waktu, bimbingan dan semangat, pengetahuan dan nasehat – nasehat yang sangat bermanfaat demi terselesaikan 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 kepada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan Tesis ini terutama kepada:

1. Prof. Dr. 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 Studi Magister Manajemen, Pascasarjana, Universitas Mercu Buana.
4. Prof. Dr. Indra Siswanti, MM, selaku Ketua Penguji sidang akhir Tesis, yang telah memberikan masukan yang sangat berarti untuk perbaikan Tesis ini.
5. Dr. Pardomuan Sihombing, MSM, selaku Dosen Penguji sidang akhir Tesis, yang telah memberikan masukan dan saran agar ini menjadi lebih baik.
6. Teristimewa untuk istri tercinta Pipit Sri Fithriani, S.E dan anak – anaknya tersayang Althafunnisa Fithriani Syafrudin dan Muhammad Arzan Ghali

Zahair Syafrudin dan Ibu Entin Rostini \yang telah memberikan semangat, doa dan dukungan moral dan material yang tiada henti - hentinya kepada penulis serta memberikan banyak inspirasi dalam menyelesaikan Tesis ini.

7. Rekan-rekan Magister Manajemen Angkatan 45 atas kebersamaan dan keceriaan selama menempuh pendidikan yang tidak bisa disebutkan satu per satu.
8. Rekan Rekan di Kesekretariatan Yayasan Abdi Negara Tangerang, Yayasan Adhi Putra, PT. Bakti Adies Sejahtera, Koperasi Mitra Prunus Sejahtera, PT. Multi Tekno Itkontama dan PT. Itkontama Jelajah Bumi Imani atas dukungannya sehingga penulis bisa menyelesaikan Tesis ini dengan baik dan tepat waktu.

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.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Jakarta, 04 Maret 2026

Arief Syafrudin

**PENGARUH *SUSTAINABILITY*, STRUKTUR MODAL DAN
GROWTH TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DIMODERASI
PROFITABILITAS DAN *ENTERPRISE RISK MANAGEMENT*
(Studi Pada Sektor Teknologi Di BEI Tahun 2019-2024)**

ARIEF SYAFRUDIN

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan menganalisis pengaruh *Sustainability*, Struktur Modal, dan *Growth* terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas dan *Enterprise Risk Management* sebagai variabel moderasi pada perusahaan sektor teknologi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019–2024. Populasi penelitian berjumlah 47 perusahaan, dengan sampel sebanyak 14 perusahaan yang ditentukan melalui teknik purposive sampling. Data yang digunakan merupakan data sekunder berupa laporan keuangan dan laporan tahunan yang diperoleh dari situs resmi Bursa Efek Indonesia dan website perusahaan. Metode analisis yang digunakan adalah regresi data panel dan *Moderated Regression Analysis* dengan pendekatan *Random Effect Model*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa Struktur Modal dan *Growth* berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan, sedangkan *Sustainability* tidak berpengaruh signifikan. Profitabilitas tidak memoderasi hubungan *Sustainability*, Struktur Modal, maupun *Growth* terhadap Nilai Perusahaan. *Enterprise Risk Management* tidak memoderasi pengaruh *Sustainability* dan *Growth*, namun memperkuat pengaruh positif Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan. Secara simultan, model signifikan dengan kemampuan penjelasan sebesar 30,22 persen. Temuan ini mengindikasikan bahwa kebijakan pendanaan dan pertumbuhan lebih diapresiasi pasar ketika didukung pengelolaan risiko yang efektif.

Keyword: *Sustainability*, Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, Nilai Perusahaan, *Enterprise Risk Management*

***THE INFLUENCE OF SUSTAINABILITY, CAPITAL
STRUCTURE, AND GROWTH ON FIRM VALUE MODERATED
BY PROFITABILITY AND ENTERPRISE RISK MANAGEMENT
(A Study of Technology Sector Companies Listed on the Indonesia Stock
Exchange during the 2019–2024 Period)***

ARIEF SYAFRUDIN

ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of Sustainability, Capital Structure, and Firm Growth on Firm Value with Profitability and Enterprise Risk Management as moderating variables in technology sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2019–2024 period. The population consists of 47 companies, with a sample of 14 firms selected using purposive sampling. The data used are secondary data in the form of financial statements and annual reports obtained from the official website of the Indonesia Stock Exchange and company websites. The analytical methods employed are panel data regression and Moderated Regression Analysis using the Random Effect Model approach. The results indicate that Capital Structure and Firm Growth have a positive and significant effect on Firm Value, while Sustainability has no significant effect. Profitability does not moderate the relationship between Sustainability, Capital Structure, and Firm Growth and Firm Value. Enterprise Risk Management does not moderate the effect of Sustainability and Firm Growth; however, it strengthens the positive effect of Capital Structure on Firm Value. Simultaneously, the model is significant with an explanatory power of 30.22 percent. These findings indicate that financing policy and firm growth are more positively valued by the market when supported by effective risk management.

Keywords: Sustainability, Capital Structure, Firm Growth, Firm Value, Enterprise Risk Management

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
LEMBAR PERNYATAAN	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
PERNYAAAN <i>SIMILARITY CHECK</i>	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	v
KATA PENGANTAR	vi
ABSTRAK	viii
<i>ABSTRACT</i>	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB I	1
PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Identifikasi Masalah.....	9
1.3. Rumusan Masalah.....	10
1.4. Tujuan Penelitian	11
1.5. Kontribusi Penelitian	12
1.5.1. Kontribusi Praktis	12
1.5.2. Kontribusi Teoritis	13
BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS..	15
2.1. Kajian Pustaka	15
2.1.1. <i>Agency Theory</i> (Teori Keagenan)	15
2.1.2. <i>Signaling Theory</i> (Teori Sinyal)	17
2.1.3. <i>Stakeholder Theory</i> (Teori Pemangku kepentingan)	18
2.1.4. <i>Legitimacy Theory</i> (Teori Legitimasi)	21
2.1.5. Sustainability (Keberlanjutan)	23
2.1.6. Struktur Modal	27

2.1.7.	<i>Growth</i> (Pertumbuhan)	30
2.1.8.	Nilai Perusahaan	33
2.1.9.	Profitabilitas	37
2.1.10.	<i>Enterprise Risk Management</i>	41
2.2.	Penelitian Terdahulu	44
2.2.1.	Pengaruh Sustainability terhadap Nilai Perusahaan	44
2.2.2.	Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	48
2.2.3.	Pengaruh <i>Growth</i> terhadap Nilai Perusahaan	52
2.2.4.	Pengaruh <i>Sustainability</i> terhadap Nilai Perusahaan dimoderasi Profitabilitas	54
2.2.5.	Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dimoderasi Profitabilitas	54
2.2.6.	Pengaruh <i>Growth</i> terhadap Nilai Perusahaan dimoderasi Profitabilitas	58
2.2.7.	Pengaruh Sustainability terhadap Nilai Perusahaan dimoderasi <i>Enterprise Risk Management</i>	59
2.2.8.	Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dimoderasi <i>Enterprise Risk Management</i>	61
2.2.9.	Pengaruh <i>Growth</i> terhadap Nilai Perusahaan dimoderasi <i>Enterprise Risk Management</i>	62
2.3.	Pengembangan Hipotesis	64
2.3.1.	Pengaruh <i>Sustainability</i> terhadap Nilai Perusahaan	64
2.3.2.	Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	66
2.3.3.	Pengaruh <i>Growth</i> terhadap Nilai Perusahaan	68
2.3.4.	Profitabilitas memoderasi Pengaruh <i>Sustainability</i> terhadap Nilai Perusahaan	71
2.3.5.	Profitabilitas memoderasi Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	74
2.3.6.	Profitabilitas memoderasi Pengaruh <i>Growth</i> terhadap Nilai Perusahaan	76

2.3.7.	<i>Enterprise Risk Management</i> memoderasi Pengaruh <i>Sustainability</i> terhadap Nilai Perusahaan.	79
2.3.8.	<i>Enterprise Risk Management</i> memoderasi Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	82
2.3.9.	<i>Enterprise Risk Management</i> memoderasi Pengaruh <i>Growth</i> terhadap Nilai Perusahaan	86
2.4.	Kerangka Pemikiran	90
BAB III METODE PENELITIAN.....		92
3.1.	Desain Penelitian	92
3.2.	Definisi dan Operasi Variabel	95
3.3.	Populasi dan <i>Sample</i> Penelitian.....	98
3.4.	Metode Pengumpulan Data	100
3.5.	Metode Analisis Data	101
3.5.1.	Analisis Deskriptif	101
3.5.2.	Analisis Inferensial.....	103
3.5.3.	<i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA)	105
3.5.4.	Penentuan Metode Estimasi Data Panel.....	105
3.5.5.	Pemilihan Model	107
3.5.6.	Uji Asumsi Klasik.....	111
3.5.7.	Uji Signifikansi atau Uji Hipotesis	112
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		116
4.1.	Gambaran Umum Obyek Penelitian	116
4.2.	Hasil Analisis Regresi Data Panel.....	118
4.2.1.	Statistik Deskriptif	118
4.2.2.	Hasil Pemilihan Model	121
4.2.3.	Uji Hipotesis	123
4.2.4.	Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	126
4.2.5.	Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F).....	127
4.2.6.	Uji Signifikansi Parsial (Uji Statistik t) Regresi Moderasi.....	128
4.3.	Pembahasan.....	136
4.3.1.	Pengaruh <i>Sustainability</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	136

4.3.2. Pengaruh Struktur Modal terhadap Perusahaan	139
4.3.3. Pengaruh <i>Growth</i> terhadap Perusahaan	141
4.3.4. Pengaruh <i>Sustainability</i> terhadap PBV Dimoderasi ROA	144
4.3.5. Pengaruh Struktur Modal terhadap PBV Dimoderasi ROA	146
4.3.6. Pengaruh <i>Growth</i> terhadap PBV Dimoderasi ROA.....	149
4.3.7. Pengaruh <i>Sustainability</i> terhadap PBV Dimoderasi ERM.....	153
4.3.8. Pengaruh Struktur Modal terhadap PBV Dimoderasi ERM	157
4.3.9. Pengaruh <i>Growth</i> terhadap PBV Dimoderasi ERM	159
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	164
5.1. Simpulan	164
5.2. Saran.....	168
DAFTAR PUSTAKA	170
LAMPIRAN	174



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Kontribusi Ekonomi Digital Indonesia terhadap PDB (%).....	1
Gambar 1.2 Nilai Perusahaan Sektor Teknologi.....	2
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	91
Gambar 3.1 Kerangka Pemilihan.....	115



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Pengaruh Sustainability terhadap Nilai Perusahaan	46
Tabel 2.2 Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan.....	50
Tabel 2.3 Pengaruh Growth terhadap Nilai Perusahaan.....	53
Tabel 2.4 Pengaruh Sustainability terhadap Nilai Perusahaan dimoderasi Profitabilitas.....	55
Tabel 2.5 Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dimoderasi Profitabilitas.....	57
Tabel 2.6 Pengaruh Growth terhadap Nilai Perusahaan dimoderasi Profitabilitas	59
Tabel 2.7 Pengaruh Sustainability terhadap Nilai Perusahaan dimoderasi Enterprise Risk Management.....	61
Tabel 2.8 Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dimoderasi Enterprise Risk Management.....	62
Tabel 2.9 Pengaruh Growth terhadap Nilai Perusahaan dimoderasi Enterprise Risk Management.....	63
Tabel 3.1 Definisi dan Operasionalisasi Variabel.....	95
Tabel 3.2 Kriteria Sampel Penelitian.....	99
Tabel 3.3 Sampel Penelitian.....	100
Tabel 4.1 Hasil Uji Deskriptif.....	118
Tabel 4.2 Hasil Pemilihan Model Regresi Terbaik.....	122
Tabel 4.3 Hasil Estimasi Random Effect Model dengan Moderasi.....	123
Tabel 4.4 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	127
Tabel 4.5 Kesimpulan Hasil Pengujian pada Eviews.....	136

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Hasil Uji Deskriptif.....	174
Lampiran 2 Hasil Uji Chow.....	174
Lampiran 3 Hasil Uji Hausman.....	175
Lampiran 4 Data Olah Eviews.....	176
Lampiran 5 <i>Sustainability GRI 2021</i>	179

