



**ANALISIS PENGARUH KEBERLANJUTAN, RISIKO BISNIS,
KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN STRUKTUR MODAL
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
PROFITABILITAS SEBAGAI MEDIASI PADA PERUSAHAAN
SEKTOR TELEKOMUNIKASI DI BEI**

TESIS

Aditya Sabrian Amirullah

55124110074

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**

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



**ANALISIS PENGARUH KEBERLANJUTAN, RISIKO BISNIS,
KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN STRUKTUR MODAL
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
PROFITABILITAS SEBAGAI MEDIASI PADA PERUSAHAAN
SEKTOR TELEKOMUNIKASI DI BEI**

TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan

Program Studi Magister Manajemen

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**

**Aditya Sabrian Amirullah
55124110074**

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

HALAMAN PENYATAAN KARYA SENDIRI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Aditya Sabrian Amirullah
NIM : 55124110074
Fakultas/Program Studi : Megister Manajemen

Menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa Tesis berjudul:

“ Analisis Pengaruh Keberlanjutan, Risiko Bisnis, Kebijakan Dividen, dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Mediasi pada Perusahaan Sektor Telekomunikasi Di BEI” 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, 3 Maret 2026



Aditya Sabrian Amirullah

	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 : ADITYA SABRIAN AMIRULLAH
NIM : 55124110074
Fakultas / Program Studi : PASCA / Magister Manajemen
Jenis : Tesis
Judul Tugas Akhir : ANALISIS PENGARUH KEBERLANJUTAN, RISIKO BISNIS, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI MEDIASI PADA PERUSAHAAN SEKTOR TELEKOMUNIKASI DI BEI
Hasil Pengecekan Turnitin : 30%

Telah dilakukan pengecekan Similarity menggunakan aplikasi **Turnitin** dengan hasil presentase kemiripan sebesar **30%** 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, 28 February 2026
Kepala Biro Perpustakaan


 UNIVERSITAS
 MERCU BUANA



Muhammad Arif Budiyanto, M.Hum

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

2026/Februari/28/0000000865/Muhammad Arif Budiyanto, M.Hum

LEMBARAN PENGESAHAN

Judul : Analisis Pengaruh Keberlanjutan, Risiko Bisnis, Kebijakan Dividen, dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Mediasi pada Perusahaan Sektor Telekomunikasi di BEI

Bentuk Tesis : Penelitian/Kajian Masalah Perusahaan

Nama : Aditya Sabrian Amirullah

NIM : 55124110074

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 3 Maret 2026

Mengesahkan
Pembimbing



(Dr. Pardomuan Sihombing S.E., M.S.M.)

MERCU BUANA

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Ketua Program Studi Magister Manajemen



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



(Dr. Lenny Christina Nawangsari, MM)

KATA PENGHANTAR

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa, karena atas rahmat dan karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan tesis yang berjudul “ Analisis Pengaruh Keberlanjutan, Risiko Bisnis, Kebijakan Dividen, dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Mediasi pada Perusahaan Sektor Telekomunikasi di BEI”. Tesis ini disusun sebagai salah satu persyaratan untuk menyelesaikan Program Studi Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mercu Buana.

Penelitian ini berfokus pada pengujian pengaruh Keberlanjutan (*ESG Disclosure*), Risiko Bisnis (*DOL*), Kebijakan Dividen (*DPR*), dan Struktur Modal (*DER*) terhadap Nilai Perusahaan (*PBV*), serta mengevaluasi peran mediasi Profitabilitas (*ROE*) pada perusahaan sektor telekomunikasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020–2024. Analisis dilakukan menggunakan pendekatan regresi data panel dan uji Sobel dengan bantuan perangkat lunak EViews, menggunakan sampel 9 perusahaan telekomunikasi yang memenuhi kriteria data secara konsisten selama periode penelitian.

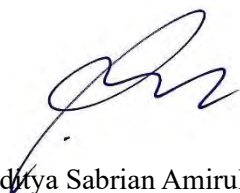
Selama proses penyusunan tesis ini, penulis menyadari bahwa terselesaikannya karya ini tidak lepas dari bantuan, dukungan, dan bimbingan berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih dan penghargaan yang setinggi-tingginya kepada:

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 Studi Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
4. Dr. Pardomuan Sihombing, S.E., M.S.M. selaku dosen pembimbing, atas arahan, masukan, ketelitian, serta dorongan yang sangat berarti hingga tesis ini dapat diselesaikan.

5. Prof. Dr. Augustina Kurniasih, M.E selaku Dosen Penelaah Tesis saya, terima kasih atas waktu, perhatian, masukan, serta saran yang membangun demi penyempurnaan tesis ini.
6. Dr. Asep Risman SE., MM selaku Ketua Sidang Tesis, atas arahan dan pengelolaan jalannya sidang sehingga proses dapat berlangsung dengan tertib dan lancar.
7. Prof. Dr. Indra Siswanti, M.SI selaku Penguji Sidang Tesis, atas arahan dan pengelolaan jalannya sidang sehingga proses dapat berlangsung dengan tertib dan lancar.
8. Kedua orang tua saya , ayah saya Firmansyah, SE., MM., QIA dan ibu saya Yenita, DCN., MPH., RD yang sudah mendukung saya untuk melanjutkan pendidikan ke jenjang yang lebih tinggi
9. Istri saya Arum Mufliha S.Pd., M.Pd. yang sudah mendukung saya selama ini dan juga anak saya Izzan Adnan Abdurrahman.
10. Atasan saya di Protelindo Group Erpina Sihite dan Erna Mariati Sitorus yang sudah mengizinkan saya untuk melanjutkan pendidikan sambil melaksanakan kewajiban pekerjaan saya.

Penulis menyadari bahwa tesis ini masih memiliki keterbatasan. Karena itu, penulis terbuka terhadap kritik dan saran yang konstruktif demi penyempurnaan di masa mendatang. Besar harapan penulis, tesis ini dapat memberikan manfaat bagi pengembangan keilmuan manajemen, khususnya di bidang keberlanjutan keuangan perbankan, serta dapat menjadi referensi bagi penelitian berikutnya dan pertimbangan praktis bagi pemangku kepentingan.

Jakarta, 3 Maret 2026



(Aditya Sabrian Amirullah)

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

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

Nama : Aditya Sabrian Amirullah
NIM : 55124110074
Fakultas/Program Studi : Fakultas Ekonomi & Bisnis / Megister Manajemen
Judul Tesis : Analisis Pengaruh Keberlanjutan, Risiko Bisnis, Kebijakan Dividen, Dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Mediasi pada Perusahaan Sektor Telekomunikasi di BEI

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, 3 Maret 2026

Yang menyatakan,



(Aditya Sabrian Amirullah)

**ANALISIS PENGARUH KEBERLANJUTAN, RISIKO BISNIS,
KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI MEDIASI PADA
PERUSAHAAN SEKTOR TELEKOMUNIKASI DI BEI**

ADITYA SABRIAN AMIRULLAH

ABSTRAK

Penelitian ini mengkaji pengaruh keberlanjutan (*ESG disclosure*), risiko bisnis (*business risk*), kebijakan dividen (*dividend policy*), dan struktur modal (*capital structure*) terhadap nilai perusahaan (*firm value*), dengan profitabilitas (*profitability*) sebagai variabel mediasi, pada perusahaan telekomunikasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2020–2024. Berangkat dari fenomena fluktuasi *Price to Book Value (PBV)* meskipun pertumbuhan makroekonomi sektor telekomunikasi tetap kuat, penelitian ini menganalisis bagaimana faktor finansial dan nonfinansial membentuk valuasi pasar dalam industri yang padat modal dan memiliki tingkat persaingan yang tinggi. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *ESG disclosure* berpengaruh negatif secara signifikan terhadap nilai perusahaan, yang mengindikasikan bahwa inisiatif keberlanjutan belum sepenuhnya dihargai oleh pasar dan bahkan dapat menimbulkan biaya kepatuhan jangka pendek. *Dividend policy* juga terbukti memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan, menunjukkan bahwa pembayaran dividen yang lebih tinggi dipersepsikan pasar sebagai berkurangnya kapasitas investasi perusahaan. Sebaliknya, *capital structure* dan *profitability* memberikan pengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, menegaskan pentingnya optimalisasi leverage dan kinerja laba dalam membentuk persepsi investor. *Business risk* menunjukkan pengaruh positif yang lemah terhadap nilai perusahaan, namun hubungan tersebut tidak cukup kuat secara statistik. Analisis mediasi mengungkapkan bahwa *profitability* secara signifikan memediasi pengaruh *capital structure* terhadap *firm value*, namun tidak memediasi pengaruh *ESG disclosure*, *business risk*, maupun *dividend policy*. Temuan ini menegaskan bahwa *profitability* merupakan pendorong utama nilai perusahaan, sekaligus menunjukkan bahwa *ESG disclosure* masih memiliki peran terbatas dalam mempengaruhi penilaian pasar jangka pendek pada sektor telekomunikasi Indonesia. Penelitian ini memberikan implikasi praktis bagi manajer dalam mengoptimalkan strategi keuangan serta bagi investor dalam mengevaluasi indikator fundamental dan keberlanjutan.

Kata kunci: pengungkapan esg, risiko bisnis, kebijakan dividen, struktur modal, nilai perusahaan, profitabilitas, regresi data panel, industri telekomunikasi.

**ANALYSIS OF THE EFFECTS OF SUSTAINABILITY, BUSINESS RISK,
DIVIDEND POLICY, AND CAPITAL STRUCTURE ON FIRM VALUE
WITH PROFITABILITY AS A MEDIATING VARIABLE IN
TELECOMMUNICATION COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA
STOCK EXCHANGE (IDX)**

ADITYA SABRIAN AMIRULLAH

ABSTRACT

This study examines the effect of sustainability (ESG disclosure), business risk, dividend policy, and capital structure on firm value, with profitability as a mediating variable, in telecommunication companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the 2020–2024 period. Motivated by fluctuating Price to Book Value (PBV) trends despite the sector’s strong macroeconomic growth, the research analyzes how financial and non-financial determinants shape market valuation within a capital-intensive and highly competitive industry. The results reveal that ESG disclosure has a significant negative effect on firm value, suggesting that sustainability initiatives have not yet translated into market appreciation and may impose short-term compliance costs. Dividend policy also shows a significant negative influence on firm value, indicating that higher dividend payouts are perceived as reduced investment capacity. Conversely, capital structure and profitability demonstrate significant positive effects on firm value, highlighting the relevance of leverage optimization and earnings performance in shaping investor perceptions. Business risk exhibits a weak positive effect on firm value but is not statistically strong. The mediation analysis shows that profitability significantly mediates the effect of capital structure on firm value, yet it does not mediate the effects of ESG disclosure, business risk, or dividend policy. These findings emphasize profitability as a key driver of firm value and underscore the limited role of ESG disclosure in influencing short-term market assessments within the Indonesian telecommunications sector. The study provides practical implications for managers seeking to optimize financial strategies, as well as for investors evaluating fundamental and sustainability-related indicators.

Keywords: *ESG disclosure, business risk, dividend policy, capital structure, firm value, profitability, panel regression, telecommunications industry.*

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	0
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENYATAAN KARYA SENDIRI	ii
SURAT KETERANGAN HASIL UJI TURNITIN	iii
LEMBARAN PENGESAHAN.....	iv
KATA PENGHANTAR	v
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	vii
ABSTRAK.....	viii
<i>ABSTRACT</i>	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR TABEL	xiv
BAB I	1
PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Penelitian	1
1.2. Identifikasi Masalah	11
1.3. Rumusan Masalah.....	11
1.4. Tujuan Penelitian.....	12
1.5. Kontribusi Penelitian.....	14
1.5.1 Kontribusi Praktis	14
1.5.2 Kontribusi Teoritis	15
BAB II	16
KAJIAN PUSTAKA DAN KERANGKA PEMIKIRAN	16
2.1. Kajian Teori	16
2.1.1. <i>Legitimacy Theory</i>	16
2.1.2. Teori Signaling (<i>Signaling Theory</i>).....	19
2.1.2. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>).....	20
2.1.3. Teori Stakeholder (<i>Stakeholder Theory</i>).....	21
2.1.4. Nilai Perusahaan.....	22
2.1.5. Keberlanjutan (<i>ESG</i>)	23

2.1.6. Risiko Bisnis	25
2.1.7. Kebijakan Dividen.....	26
2.1.8. Struktur Modal	26
2.1.9. Profitabilitas.....	28
2.2. Penelitian Terdahulu	30
2.3. Pengembangan Hipotesis	41
2.3.1. Pengaruh Keberlanjutan (ESG Disclosure) terhadap Nilai Perusahaan	41
2.3.2. Pengaruh Risiko Bisnis terhadap Nilai Perusahaan	42
2.3.3. Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan.....	43
2.3.4. Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	44
2.3.5. Pengaruh Keberlanjutan (ESG Disclosure) terhadap Profitabilitas .	45
2.3.6. Pengaruh Risiko Bisnis terhadap Profitabilitas.....	46
2.3.7. Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Profitabilitas	47
2.3.8. Pengaruh Struktur Modal terhadap Profitabilitas.....	48
2.3.9. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	49
2.3.10. Profitabilitas Memediasi Pengaruh Keberlanjutan terhadap Nilai Perusahaan	50
2.3.11. Profitabilitas Memediasi Pengaruh Risiko Bisnis terhadap Nilai Perusahaan	50
2.3.12. Profitabilitas Memediasi Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan	51
2.3.13. Profitabilitas memediasi pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan.....	51
BAB III.....	53
METODE PENELITIAN	53
3.1. Desain Penelitian	53
3.2. Definisi dan Operasionalisasi Variabel	54
3.2.1 Variabel Dependen: Nilai Perusahaan (<i>Firm Value</i>)	55
3.2.2 Variabel Independen: Keberlanjutan	56
3.2.3 Variabel Independen: Risiko Bisnis (<i>Business Risk</i>).....	57
3.2.4 Variabel Independen: Kebijakan Dividen (<i>Dividend Policy</i>)	58
3.2.5 Variabel Independen: Struktur Modal (<i>Capital Structure</i>).....	58
3.2.6 Variabel Mediasi: Profitabilitas (<i>Profitability</i>)	59

3.3. Populasi dan Sampel Penelitian	59
3.3.1 Populasi Penelitian.....	59
3.3.2 Sampel Penelitian.....	59
3.4. Metode Pengumpulan Data	60
3.4.1 Dokumentasi	61
3.4.1 Studi Literatur	62
3.5. Metode Analisis Data.....	62
3.5.1 Uji Asumsi Klasik	64
3.5.2 Analisis Statistik Deskriptif.....	65
3.5.3 Analisis Regresi Data Panel.....	66
3.5.4 Model Regresi Data Panel	68
3.5.5 Pemilihan Model Regresi Data Panel	69
3.5.6 Uji Signifikan.....	70
3.5.7 Uji Kelayakan Model – Predictive Relevance (Q ²)	72
BAB IV	75
HASIL DAN PEMBAHASAN	75
4.1. Gambaran Umum Objek Penelitian	75
4.2. Hasil Analisis Deskriptif.....	76
4.3. Hasil Analisis Regresi Data Panel	79
4.3.1. Model Regresi ke-1.....	80
4.3.2. Model Regresi ke-2.....	85
4.4. Hasil Uji Sobel.....	91
4.5. Pembahasan Hasil Penelitian.....	93
4.5.1. Pengaruh Keberlanjutan (ESG Disclosure) terhadap Nilai Perusahaan	93
4.5.2. Pengaruh Risiko Bisnis terhadap Nilai Perusahaan	94
4.5.3. Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan.....	95
4.5.4. Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	96
4.5.5. Pengaruh Keberlanjutan terhadap Profitabilitas	97
4.5.6. Pengaruh Risiko Bisnis terhadap Profitabilitas.....	98
4.5.7. Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Profitabilitas	99
4.5.8. Pengaruh Struktur Modal terhadap Profitabilitas.....	100

4.5.9. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	101
4.5.10. Profitabilitas Memediasi Pengaruh Berkelanjutan terhadap Nilai Perusahaan	102
4.5.11. Profitabilitas Memediasi Pengaruh Risiko Bisnis terhadap Nilai Perusahaan	103
4.5.12. Profitabilitas Memediasi Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan	104
4.5.13. Profitabilitas Memediasi Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	105
BAB V.....	107
KESIMPULAN DAN SARAN	107
5.1. Kesimpulan	107
5.2. Saran.....	110
DAFTAR PUSTAKA.....	113
LAMPIRAN.....	120



DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Tren Nilai PBV Tahunan Tahun 2020-2024	3
Tabel 2.1 Indikator GRI secara umum	24
Tabel 2.2 Rangkuman Hasil Penelitian Jurnal Internasional	30
Tabel 2.3 Rangkuman Hasil Penelitian Jurnal Nasional	37
Tabel 3.1 Definisi dan Operasionalisasi Variabel.....	55
Tabel 3. 2 Tabel GRI	57
Tabel 3.3 Kriteria Pemilihan Sampel	60
Tabel 3.4 Data Sampel	60
Tabel 4.1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif	77
Tabel 4.2 Hasil Model Regresi ke-1	80
Tabel 4.3 Output Model Regresi Persamaan ke-1	82
Tabel 4.4 Hasil Model Regresi ke-2.....	85
Tabel 4.5 Output Model Regresi Persamaan ke-2.....	87
Tabel 4.6 Hasil Uji Sobel	91
Tabel 4.7 Ringkasan Hasil Uji Pengaruh Langsung.....	93
Tabel 4.8 Ringkasan Hasil Uji Pengaruh Tidak Langsung	93

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	52
Gambar 3.1 Alur Mode Analisis Data.....	74

