



**PENGARUH KUALITAS PENGUNGKAPAN
SUSTAINABILITY, INTELLECTUAL CAPITAL DAN
PROFITABILITAS TERHADAP BIAYA UTANG DENGAN
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL SEBAGAI VARIABEL
MODERASI**

**(Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Kesehatan yang
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2024)**

**TUGAS AKHIR
SKRIPSI**

Leny Aulia

43222010097

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
JAKARTA
2026**



**PENGARUH KUALITAS PENGUNGKAPAN
SUSTAINABILITY, INTELLECTUAL CAPITAL DAN
PROFITABILITAS TERHADAP BIAYA UTANG DENGAN
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL SEBAGAI VARIABEL
MODERASI**

**(Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Kesehatan yang
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2024)**

**TUGAS AKHIR
SKRIPSI**

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana

**UNIVERSITAS
Leny Aulia
43222010097
MERCU BUANA**

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
JAKARTA
2026**

HALAMAN PENYATAAN KARYA SENDIRI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Leny Aulia

NIM : 43222010097

Fakultas/Program Studi : Ekonomi dan Bisnis/Akuntansi

Menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa Tugas Akhir berjudul:

“Pengaruh Kualitas Pengungkapan *Sustainability*, *Intellectual capital* dan Profitabilitas Terhadap Biaya Utang dengan Kepemilikan Institusional Sebagai Variabel Moderasi. (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Kesehatan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 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,

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Jakarta, 15 Maret 2026



Leny Aulia

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 : LENY AULIA
NIM : 43222010097
Fakultas / Program Studi : FEB / Akuntansi
Jenis : Skripsi
Judul Tugas Akhir : PENGARUH KUALITAS PENGUNGKAPAN SUSTAINABILITY,
INTELLECTUAL CAPITAL DAN PROFITABILITAS TERHADAP BIAYA
UTANG DENGAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL SEBAGAI VARIABEL
MODERASI (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Kesehatan yang Terdaftar di
Bursa Efek Indonesia Periode 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.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Jakarta, 15 July 2026
Kepala Biro Perpustakaan



Muhammad Arif Budiyanto, M.Hum

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

2026/Juli/15/0000001114/Muhammad Arif Budiyanto, M.Hum

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Tugas Akhir ini diajukan oleh:

Nama : Leny Aulia
NIM : 43222010097
Fakultas/Program Studi : Ekonomi dan Bisnis/S1 Akuntansi
Judul Tugas Akhir : Pengaruh Kualitas Pengungkapan Sustainability, Intellectual capital dan Profitabilitas Terhadap Biaya Utang dengan Kepemilikan Institusional Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Kesehatan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2024)

Telah berhasil dipertahankan pada sidang tanggal 24 Februari 2026 dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana pada Program Studi S1 Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mercu Buana.

Disahkan oleh :

Pembimbing

Prof. Dr. Wiwik Utami, Ak., MS., CA., CMA., CSRS

NIDN/NUPTK: 0009046001

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Ketua Program Studi S1 Akuntansi

Dr. Nurul Hidayah, M.Si., Ak., CA
NIDN/NUPTK: 0307036901

Dr. Hari Setiyawati, Ak., M.Si., CA
NIDN/NUPTK: 0311066802

LPTA-03266094



Scan QR or [click here](#) to
Verification

KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Segala Puji bagi Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian ini dengan judul “Pengaruh Kualitas Pengungkapan *Sustainability*, *Intellectual capital* dan Profitabilitas terhadap Biaya Utang dengan Kepemilikan Institusional sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Kesehatan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2024)”. Penelitian ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar sarjana pada Program Studi Akuntansi 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 skripsi ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan, dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak khususnya Prof. Dr. Wiwik Utami, Ak, MS, CA. CMA, CSRS selaku dosen pembimbing penelitian yang telah memberi saran, waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat bagi penulis. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis haturkan Allhamdulillah atas kekuatan Allah SWT yang telah mencurahkan anugerahnya dan ingin berterima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini terutama kepada :

1. Bapak Prof. Dr. Andi Adriansyah M. Eng selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Ibu Dr. Nurul Hidayah, M.Si., Ak selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis.
3. Ibu Dr. Hari Setiyawati, S.E., Ak., C.A. selaku Ketua Program Studi Akuntansi.
4. Seluruh dosen dan staf Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana, yang telah memberikan ilmu pengetahuan yang sangat berguna bagi peneliti.
5. Prof. Dr. Wiwik Utami, Ak, MS, CA. CMA, CSRS selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu, memberikan masukan,

bimbingan, semangat, dan pengetahuan yang diberikan dalam membimbing peneliti.

6. Ayah dan Ibu tercinta, penulis menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya atas doa yang tiada henti. Dengan penuh hormat dan rasa syukur, skripsi ini penulis persembahkan sebagai ungkapan terima kasih yang tulus dan mendalam.
7. Kakak dan adik tercinta, terima kasih atas dukungan, perhatian, serta semangat yang senantiasa diberikan selama proses penyusunan skripsi ini.
8. Kepada teman seperjuangan penulis Andhika Permana, Fahdiah, Wulan Anggraini, Himatul Khasanah, Anggieta Krista, Izza Latifa Zahira, Febriani Sulestyowati, Bunga Hersita, Arif Rivaldo, Arkhan Arrafi, Glorio Pratama, Yohan Otto, M. Al Ghozali, dan Fajar Akmal, terima kasih telah membantu dan saling menyemangati selama proses penulisan skripsi ini.
9. Pihak-pihak lain yang tidak bisa penulis sebutkan satu-persatu, terima kasih atas bantuan, motivasi serta doanya.

Akhir kata, dengan segala ketulusan dan kerendahan hati, penulis memohon maaf apabila terdapat kekurangan dalam penyusunan skripsi ini. Saran dan kritik yang membangun sangat penulis harapkan demi perbaikan di masa mendatang. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat, baik bagi penulis sendiri, pembaca, maupun peneliti selanjutnya.

Wassalamu'alaikum warahmatullahi wabarakatuh.

Jakarta, 15 Maret 2026

Leny Aulia

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR DI REPOSITORI UMB

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

Nama : Leny Aulia

NIM : 43222010097

Fakultas/Program Studi : Ekonomi dan Bisnis/Akuntansi

Judul Tugas Akhir : Pengaruh Kualitas Pengungkapan *Sustainability*, *Intellectual capital* dan Profitabilitas Terhadap Biaya Utang dengan Kepemilikan Institusional Sebagai Variabel Moderasi. (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Kesehatan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 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 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 Tugas Akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 15 maret 2026

Yang menyatakan,



Leny Aulia

Pengaruh Kualitas Pengungkapan *Sustainability*, *Intellectual capital* dan Profitabilitas Terhadap Biaya Utang dengan Kepemilikan Institusional Sebagai Variabel Moderasi. (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Kesehatan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2024).

Leny Aulia

ABSTRAK

Penentuan biaya utang merupakan aspek krusial dalam keputusan pendanaan perusahaan karena tingginya biaya pinjaman dapat meningkatkan beban keuangan, menekan arus kas, menurunkan fleksibilitas operasional, serta memperbesar risiko gagal bayar. Biaya utang yang tinggi juga berpotensi menurunkan nilai perusahaan karena laba harus dialokasikan untuk pembayaran bunga. Pasca pandemi COVID-19, perusahaan sektor kesehatan di Indonesia menghadapi peningkatan kebutuhan dana akibat ekspansi layanan, digitalisasi sistem, serta pengembangan fasilitas dan teknologi medis. Kondisi ini mendorong perusahaan lebih bergantung pada pendanaan eksternal, khususnya utang, sehingga pengelolaan risiko pembiayaan menjadi semakin penting. Di sisi lain, kreditur umumnya masih menilai risiko berdasarkan indikator keuangan tradisional seperti profitabilitas dan leverage, sementara informasi non-keuangan seperti kualitas pengungkapan *sustainability* dan pengelolaan *Intellectual capital* belum dimanfaatkan secara optimal. Padahal, kedua faktor tersebut dapat memberikan sinyal positif mengenai transparansi, efisiensi, serta prospek keberlanjutan perusahaan. Selain itu, hasil penelitian terdahulu menunjukkan temuan yang inkonsisten terkait pengaruh faktor-faktor tersebut terhadap biaya utang, sehingga diperlukan pengujian empiris lebih lanjut, khususnya pada sektor kesehatan yang memiliki karakteristik risiko dan regulasi yang spesifik. Penelitian ini bertujuan menganalisis pengaruh kualitas pengungkapan *sustainability*, *Intellectual capital*, dan profitabilitas terhadap biaya utang dengan kepemilikan institusional sebagai variabel moderasi. Populasi penelitian adalah perusahaan sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2024. Sampel terdiri dari 18 perusahaan dengan total 90 observasi yang dipilih menggunakan purposive sampling. Analisis dilakukan melalui uji asumsi klasik, regresi linear berganda, dan *Moderated Regression Analysis* (MRA) menggunakan SPSS 27. Hasil menunjukkan bahwa *Intellectual capital* berpengaruh negatif signifikan terhadap biaya utang, sedangkan *sustainability* dan profitabilitas tidak berpengaruh signifikan. Kepemilikan institusional tidak memoderasi pengaruh *sustainability*, namun memperkuat pengaruh *Intellectual capital* serta memperlemah pengaruh profitabilitas terhadap biaya utang, sehingga menegaskan pentingnya tata kelola dan pengawasan investor institusional dalam menekan risiko pendanaan.

Kata Kunci : Kualitas Pengungkapan *Sustainability*, *Intellectual capital*, Profitabilitas, Biaya Utang, Kepemilikan Institusional

The Effect of Sustainability Report Disclosure Quality, Intellectual capital, and Profitability on Debt Costs with Institutional Ownership as a Moderating Variable. (Empirical Study of Healthcare Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the Period 2020-2024).

Leny Aulia

ABSTRACT

Determining the cost of debt is a crucial aspect of corporate financing decisions, as high borrowing costs can increase financial burdens, pressure cash flows, reduce operational flexibility, and heighten the risk of default. Elevated debt costs may also decrease firm value because a significant portion of earnings must be allocated to interest payments. In the post-COVID-19 period, healthcare sector companies in Indonesia have experienced growing funding needs driven by service expansion, system digitalization, and the development of medical facilities and technologies. These conditions have led firms to rely more heavily on external financing, particularly debt, making effective financing risk management increasingly important. On the other hand, creditors generally assess financing risk based on traditional financial indicators such as profitability and leverage, while non-financial information, including the quality of sustainability disclosure and the management of Intellectual capital, has not been fully utilized. In fact, these factors can provide positive signals regarding transparency, operational efficiency, and long-term corporate sustainability. Moreover, prior studies have reported inconsistent findings concerning the effects of these variables on the cost of debt, highlighting the need for further empirical investigation, especially within the healthcare sector, which has unique risk and regulatory characteristics. This study aims to examine the effects of sustainability disclosure quality, Intellectual capital, and profitability on the cost of debt, with institutional ownership serving as a moderating variable. The population consists of healthcare sector companies listed on the Bursa Efek Indonesia during the 2020-2024 period. The sample includes 18 companies with a total of 90 observations selected using purposive sampling. Data were analyzed using classical assumption tests, multiple linear regression, and Moderated Regression Analysis (MRA) with SPSS version 27. The results indicate that Intellectual capital has a significant negative effect on the cost of debt, whereas sustainability disclosure quality and profitability show no significant effects. Institutional ownership does not moderate the relationship between sustainability disclosure and the cost of debt; however, it strengthens the effect of Intellectual capital and weakens the effect of profitability, emphasizing the importance of governance mechanisms and institutional monitoring in reducing financing risk.

Keywords: Sustainability Disclosure Quality, Intellectual capital, Profitability, Cost of Debt, Institutional Ownership

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	0
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENYATAAN KARYA SENDIRI	ii
HALAMAN SURAT KETERANGAN HASIL UJI TURNITIN.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
KATA PENGANTAR	v
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR DI REPOSITORI UMB.....	vii
ABSTRAK.....	viii
<i>ABSTRACT</i>	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	7
1.3 Tujuan dan Kontribusi Penelitian	7
BAB II KAJIAN PUSTAKA, RERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS.....	10
2.1 Kajian Pustaka	10
2.1.1 Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>).....	10
2.1.2 Teori Sinyal (<i>Signal Theory</i>).....	11
2.1.3 <i>Stakeholder Theory</i>	13
2.1.4 Biaya Utang (<i>Cost Of Debt</i>)	15
2.1.5 Kualitas Pengungkapan <i>Sustainability</i>	16
2.1.6 <i>Intellectual capital</i>	17
2.1.7 Profitabilitas	18
2.1.8 Kepemilikan Institusional	19
2.1.9 Penelitian Terdahulu.....	19
2.2 Rerangka Pemikiran.....	24
2.3 Hipotesis.....	31
BAB III DESAIN DAN METODE PENELITIAN	32

3.1	Jenis Penelitian	32
3.2	Definisi Operasionalisasi Variabel dan Pengukuran Variabel	32
3.3	Populasi dan Sampel Penelitian	38
3.4	Teknik Pengumpulan Data	39
3.5	Metode Analisis Data	40
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		46
4.1	HASIL	46
4.1.1	Statistik Deskriptif	46
4.1.2	Uji Asumsi Klasik	48
4.1.3	Pengujian Hipotesis	53
4.1.4	Hasil Analisis Data	59
4.2	Pembahasan	61
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN		71
5.1	Kesimpulan	71
5.2	Saran	71
DAFTAR PUSTAKA		73
LAMPIRAN		79



DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	22
Tabel 3. 1 Operasional Variabel	37
Tabel 3. 2 Kriteria Pemilihan Sampel	38
Tabel 3. 3 Sampel Penelitian	39
Tabel 3. 4 Ketentuan Pengambilan Keputusan	42
Tabel 4. 1 Hasil Analisis Deskriptif	46
Tabel 4. 2 Uji Statistik Kolmogorov-Smirnov Test.....	48
Tabel 4. 3 Uji Statistik Kolmogorov-Smirnov Test.....	49
Tabel 4. 4 Hasil Uji Multikolineritas.....	50
Tabel 4. 5 Hasil Uji Heteroskedastisitas Spearman's Rho	51
Tabel 4. 6 Uji Statistik Autokorelasi	52
Tabel 4. 7 Uji Statistik Autokorelasi Setelah Pengobatan.....	52
Tabel 4. 8 Uji Hipotesis Koefisien Determinasi (R^2)	53
Tabel 4. 9 Uji Kesesuaian Model (Uji Statistik F)	53
Tabel 4. 10 Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji T).....	54
Tabel 4. 11 Hasil Uji Regresi Linear Berganda.....	55
Tabel 4. 12 Hasil Uji Moderasi Regression Analysis (MRA).....	57



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Grafik Kenaikan Utang PT Indofarma 2021-2024.....	3
Gambar 2. 1 Rerangka Pemikiran	31



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Tabulasi Data	79
Lampiran 2 Indikator GRI.....	82
Lampiran 3 Hasil Output SPSS.....	86
Lampiran 4 Curriculum Vitae	91

