



PENGARUH KINERJA ENVIRONMENTAL, SOCIAL AND GOVERNANCE (ESG), *GREEN INVESTMENT*, DAN *CAPITAL STRUCTURE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MEDIASI PADA EMITEN SEKTOR *AGRICULTURAL*



IRHAM SUHARJA
55124110069

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



PENGARUH KINERJA ENVIRONMENTAL, SOCIAL AND GOVERNANCE (ESG), *GREEN INVESTMENT*, DAN *CAPITAL STRUCTURE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MEDIASI PADA EMITEN SEKTOR *AGRICULTURAL*



TESIS

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

**IRHAM SUHARJA
55124110069**

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

LEMBAR PERNYATAAN

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

Judul : Pengaruh Kinerja Environmental, Social And Governance (ESG),
Green Investment, dan *Capital Structure* terhadap Nilai Perusahaan
dengan Profitabilitas sebagai Variabel Mediasi pada Emiten Sektor
Agricultural

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Irham Suharja

NIM : 55124110069

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 24 Agustus 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 Magister 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,



Irham Suharja

	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 : IRHAM SUHARJA
NIM : 55124110069
Fakultas / Program Studi : PASCA / Magister Manajemen
Jenis : Tesis
Judul Tugas Akhir : PENGARUH KINERJA ENVIRONMENTAL, SOCIAL AND GOVERNANCE (ESG), GREEN INVESTMENT, DAN CAPITAL STRUCTURE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MEDIASI PADA EMITEN SEKTOR AGRICULTURAL
Hasil Pengecekan Turnitin : 23%

Telah dilakukan pengecekan Similarity menggunakan aplikasi **Turnitin** dengan hasil presentase kemiripan sebesar **23%** 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, 02 September 2026
Kepala Biro Perpustakaan



Muhammad Arif Budiyanto, M.Hum

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

2026/September/02/0000001259/Muhammad Arif Budiyanto, M.Hum

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Pengaruh Kinerja Environmental, Social And Governance (ESG), *Green Investment*, dan *Capital Structure* terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Mediasi pada Emiten Sektor *Agricultural*

Bentuk Tesis : Penelitian

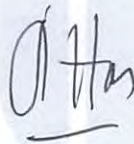
Nama : Irham Suharja

NIM : 55124110069

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 24 Agustus 2026

Mengesahkan
Pembimbing



Dr. Ir. Hakiman Thamrin, M.M.

Dekan Fakultas Ekonomi dan
Bisnis



Dr. Nurul Hidayah, M.Si., Ak

Ketua Program Studi Magister
Manajemen



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

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

TUGAS AKHIR DI REPOSITORI UMB

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

Nama : Irham Suharja
NIM : 55124110069
Fakultas/Program Studi : Ekonomi dan Bisnis/ Magister Manajemen
Judul Tugas Akhir : Pengaruh Kinerja Environmental, Social And Governance (ESG), *Green Investment*, dan *Capital Structure* terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Mediasi pada Emiten Sektor *Agricultural*

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, 24 Agustus 2026

Yang menyatakan,



(Irham Suharja)

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini dengan judul **“Pengaruh Kinerja Environmental, Social And Governance (ESG), Green Investment, dan Capital Structure terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Mediasi Pada Emiten Sektor Agricultural”**. Tesis ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada Bapak Dr. Ir. Hakiman Thamrin, M.M, selaku Dosen Pembimbing Tesis yang telah memberikan waktu, bimbingan, semangat dan nasehat yang sangat bermanfaat demi terselesaikannya 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 berterima 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 C. N., ST., MM., selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
4. Prof. Dr. Augustina Kurniasih, M.E., selaku Penguji Sidang Akhir Tesis, atas saran dan nasihat yang membangun dalam penyusunan tesis ini.
5. Kepada istri dan anak-anak tercinta atas dukungan moral dan semangat yang selalu diberikan untuk menyelesaikan tesis ini.
6. Orang tua, keluarga dan semua pihak yang telah memberikan dukungan baik moral maupun material kepada penulis dalam menyelesaikan Tesis ini.

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..

Jakarta,

Penulis



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan menganalisis pengaruh kinerja Environmental, Social and Governance (ESG), *green investment*, dan *capital structure* terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel mediasi pada emiten sektor *Agricultural* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2022–2024. Penelitian menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data sekunder yang diperoleh dari laporan tahunan, laporan keberlanjutan, dan laporan keuangan perusahaan. Sampel penelitian ditentukan menggunakan teknik purposive sampling sehingga diperoleh 34 perusahaan. Analisis data dilakukan menggunakan regresi data panel serta uji Sobel untuk menguji pengaruh mediasi. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *green investment* tidak berpengaruh langsung terhadap nilai perusahaan, sedangkan kinerja ESG dan *capital structure* berpengaruh langsung. Hasil uji mediasi menunjukkan bahwa profitabilitas memediasi secara positif pengaruh kinerja ESG dan *green investment* terhadap nilai perusahaan. Sementara itu, profitabilitas memediasi dengan arah negatif pada hubungan *capital structure* terhadap nilai perusahaan. Temuan ini menunjukkan bahwa peningkatan nilai perusahaan sektor *Agricultural* lebih dipengaruhi oleh kemampuan perusahaan menghasilkan profitabilitas melalui implementasi ESG dan *green investment*, sedangkan pengaruh struktur modal tetap berlangsung secara langsung meskipun sebagian diimbangi oleh penurunan profitabilitas.

Kata kunci: ESG, GRI 13, *green investment*, *capital structure*, profitabilitas, nilai perusahaan.



ABSTRACT

This study aims to examine the effect of Environmental, Social and Governance (ESG) performance, green investment, and capital structure on firm value, with profitability serving as a mediating variable, among agricultural companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2022–2024 period. This research employed a quantitative approach using secondary data obtained from annual reports, sustainability reports, and financial statements. The sample consisted of 34 companies selected through purposive sampling. Panel data regression analysis and the Sobel test were employed to examine both the direct and indirect effects among the variables. The findings indicate that green investment has no direct effect on firm value, whereas ESG performance and capital structure have significant direct effects on firm value. The mediation analysis reveals that profitability mediates the relationship between ESG performance and firm value as well as the relationship between green investment and firm value. In contrast, profitability mediates the relationship between capital structure and firm value with a negative indirect effect. These findings suggest that improvements in firm value within the agricultural sector are primarily driven by firms' ability to enhance profitability through ESG implementation and green investment, while capital structure continues to exert a direct influence on firm value despite its negative indirect effect through profitability.

Keywords: ESG, GRI 13, green investment, capital structure, profitability,



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN LEMBAR PERNYATAAN	ii
HALAMAN SURAT KETERANGAN HASIL UJI TURNITIN.....	iii
HALAMAN LEMBAR PENGESAHAN	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
ABSTRAK	viii
ABSTRACT	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Identifikasi Masalah	9
1.3. Rumusan Masalah	11
1.4. Tujuan Penelitian.....	12
1.5. Kontribusi Penelitian.....	13
BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS.....	15
2.1. Kajian Teori.....	15
2.1.1 Signaling Theory	15
2.1.2 Stakeholder Theory	17
2.1.3 Teori Legitimasi	19
2.1.4 Trade-Off Theory	20
2.1.5 Teori Sustainability Development.....	22
2.1.6 Nilai Perusahaan.....	24
2.1.7 Kinerja Environmental, Social dan Governance (ESG)	27
2.1.8 Green Investment.....	29
2.1.9 Capital structure.....	32
2.1.10 Profitabilitas	34
2.2. Penelitian Terdahulu	35
2.3. Pengembangan Hipotesis	46

2.3.1	Kinerja ESG Terhadap Nilai Perusahaan	46
2.3.2	Green Investment Terhadap Nilai Perusahaan	48
2.3.3	Capital structure Terhadap Nilai Perusahaan	50
2.3.4	Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	51
2.3.5	Kinerja ESG Terhadap Profitabilitas	53
2.3.6	Green Investment Terhadap Profitabilitas	55
2.3.7	Capital structure Terhadap Profitabilitas	58
2.3.8	Profitabilitas memediasi Kinerja ESG terhadap Nilai Perusahaan	59
2.3.9	Profitabilitas memediasi Green Investment terhadap Nilai Perusahaan	60
2.3.10	Profitabilitas memediasi Capital Structure terhadap Nilai Perusahaan	63
2.4.	Kerangka Pemikiran	65
BAB III METODE PENELITIAN		66
3.1.	Desain Penelitian	66
3.2.	Definisi dan Operasional Variabel	66
3.2.1	Variabel Dependen	66
3.2.2	Variabel Independen	66
3.3.	Populasi dan Sampel	69
3.3.1	Populasi	69
3.3.2	Sampel	69
3.4.	Metode Pengumpulan Data	70
3.5.	Metode Analisis Data	70
3.5.1	Analisis Deskriptif	71
3.5.2	Analisis Inferensial	71
3.5.3	Uji Estimasi Model	73
3.5.4	Pemilihan Model Regresi Panel	74
3.5.5	Uji Kesesuaian Model	76
3.5.6	Uji Parsial (t-test)	76
3.5.7	Uji Peran Mediasi	77
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		80
4.1	Gambaran Objek Sektor <i>Agricultural</i>	80
4.2	Hasil Analisis Data	86
4.2.1	Statistik Deskriptif	86
4.2.2	Hasil Analisis Inferensial	97

4.2.2.1.	Model Regresi Persamaan Ke-1	98
4.2.2.2.	Model Regresi Persamaan Ke-2	102
4.2.2.3.	Hasil Uji Mediasi.....	110
4.3	Pembahasan.....	111
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN		131
5.1	Kesimpulan.....	131
5.2	Keterbatasan Penelitian	134
5.2	Saran Penelitian.....	135
5.3.1	Saran Praktis.....	135
5.3.2	Saran Akademis.....	136
DAFTAR PUSTAKA		137
LAMPIRAN.....		147



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Data Emisi CO2	1
Gambar 1.2 Tren PBV Sektor Agricultural.....	3
Gambar 1.3 Tren PBV Tahun 2021-2024.....	4
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	65
Gambar 4.1 Diagram PDB Indonesia Tahun 2024 Per sektor	81



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Daftar Penelitian Terdahulu	39
Tabel 3.1 Operasional Variabel.....	68
Tabel 3.2 Kriteria Sampel	69
Tabel 4.1 History Listing Perusahaan Agricultural di Bursa Efek Indonesia	82
Tabel 4.2 Sampel Penelitian.....	83
Tabel 4.3 Statistik Deskriptif	86
Tabel 4.4 Uji Chow Persamaan 1	98
Tabel 4.5 Uji Hausman Persamaan	99
Tabel 4.6 Hasil Pemilihan Model Regresi Persamaan Ke-1	99
Tabel 4.7 Hasil Regresi Data Panel Persamaan Ke-1	100
Tabel 4.8 Uji Chow Persamaan 2.....	102
Tabel 4.9 Uji Hausman Persamaan 2	102
Tabel 4.10 Hasil Pemilihan Model Regresi Persamaan Ke-2	103
Tabel 4.11 Hasil Regresi Data Panel Persamaan Ke-2	103
Tabel 4.12 Uji Chow Persamaan 3.....	105
Tabel 4.13 Uji Hausman Persamaan 3	106
Tabel 4.14 Hasil Pemilihan Model Regresi Persamaan Ke-3	106
Tabel 4.15 Hasil Regresi Data Panel Persamaan Ke-3	107
Tabel 4.16 Hasil Uji Sobel.....	110
Tabel 4.17 Ringkasan Hasil Uji Pengaruh Langsung	111
Tabel 4.18 Ringkasan Hasil Uji Pengaruh Tidak Langsung.....	111



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Item Pengungkapan GRI 13	147
Lampiran 2. Hasil Uji FEM Persamaan I dengan Eviews 13	150
Lampiran 3. Hasil Uji FEM Persamaan II dengan Eviews 13	150
Lampiran 4. Hasil Uji FEM Persamaan III dengan Eviews 13	151
Lampiran 5. Hasil Uji Sobel Mediasi Profitabilitas Hubungan Kinerja ESG dengan Nilai Perusahaan	151
Lampiran 6. Hasil Uji Sobel Mediasi Profitabilitas Hubungan Green Investment dengan Nilai Perusahaan	151
Lampiran 7. Hasil Uji Sobel Mediasi Profitabilitas Hubungan Capital Structure dengan Nilai Perusahaan	152
Lampiran 8. Data Variabel Penelitian	153
Lampiran 9. Biodata Penulis	155

