



**PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN, EFISIENSI
ASET, DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP KINERJA
KEUANGAN DIMODERASI *CORPORATE SOCIAL
RESPONSIBILITY* PADA PERUSAHAAN *CONSUMER NON-
CYCLICALS***



TESIS

**UNIVERSITAS
Nurhuda Dwi Utami
55124110038
MERCU BUANA**

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



**PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN, EFISIENSI
ASET, DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP KINERJA
KEUANGAN DIMODERASI *CORPORATE SOCIAL
RESPONSIBILITY* PADA PERUSAHAAN *CONSUMER NON-
CYCLICALS***



TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan
Program Studi Magister Manajemen

MERCU BUANA

Nurhuda Dwi Utami

55124110038

**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 Pertumbuhan Penjualan, Efisiensi Aset, dan Struktur Modal terhadap Kinerja Keuangan Dimoderasi *Corporate Social Responsibility* pada Perusahaan *Consumer Non-Cyclicals*

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Nurhuda Dwi Utami

NIM : 55124110038

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 27 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 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, 27 Agustus 2026



Nurhuda Dwi Utami

	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 : NURHUDA DWI UTAMI
NIM : 55124110038
Fakultas / Program Studi : PASCA / Magister Manajemen
Jenis : Tesis
Judul Tugas Akhir : PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN, EFISIENSI ASET, DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP KINERJA KEUANGAN DIMODERASI CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY PADA PERUSAHAAN CONSUMER NON-CYCLICALS
Hasil Pengecekan Turnitin : 24%

Telah dilakukan pengecekan Similarity menggunakan aplikasi **Turnitin** dengan hasil presentase kemiripan sebesar **24%** 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, 12 September 2026
Kepala Biro Perpustakaan



Muhammad Arif Budiyanto, M.Hum

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

2026/September/12/0000001371/Muhammad Arif Budiyanto, M.Hum

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Efisiensi Aset, dan Struktur Modal terhadap Kinerja Keuangan Dimoderasi *Corporate Social Responsibility* pada Perusahaan *Consumer Non-Cyclicals*

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Nurhuda Dwi Utami

NIM : 55124110038

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 27 Agustus 2026

Mengesahkan
Pembimbing



Dr. Hakiman Thamrin, MM

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Ketua Program Studi Magister Manajemen



Dr. Nurul Hidayah, M.Si., Ak



Dr. Lenny Christina Nawangsari, ST., MM

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 Pertumbuhan Penjualan, Efisiensi Aset, dan Struktur Modal terhadap Kinerja Keuangan Dimoderasi *Corporate Social Responsibility* pada Perusahaan *Consumer Non-Cyclicals*”. 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 Dr. Hakiman Thamrin, M.M selaku Dosen Pembimbing Tesis yang telah memberikan waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan, dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat demi terselesaikannya 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 pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan Tesis ini terutama kepada:

1. Prof. Dr. Ir. Andi Adriansyah, M.Eng., selaku Rektor Universitas Mercu Buana, atas kepemimpinan dan dukungan institusional yang menopang keberlangsungan proses akademik.
2. Dr. Nurul Hidayah, M.Si., Ak., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana, atas fasilitasi akademik dan penguatan atmosfer keilmuan di lingkungan fakultas.
3. Dr. Lenny C. N., ST., MM., selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana sekaligus ketua sidang, atas arahan, koordinasi akademik, dan dukungan yang sangat berharga selama proses studi hingga selesainya ujian tesis ini.
4. Prof. Dr. Augustina Kurniasih, M.E., selaku dosen penelaah dalam sidang tesis atas evaluasi, dan masukan konstruktif yang sangat berharga demi penyempurnaan karya ilmiah ini
5. Dr. Endri, S.E., M.E., selaku penelaah seminar hasil yang telah memberikan saran dan masukan untuk memperkaya tesis ini.
6. Prof. Dr. Indra Siswanti, S.E., M.M., selaku penelaah seminar proposal yang telah memberikan saran dan masukan untuk memperkaya tesis ini.

Penulis memahami bahwasanya kajian ini masih berada dalam batasan-batasan tertentu yang bersumber dari keterbatasan kapasitas keilmuan dan pengalaman penelitian. Maka daripada itu, masukan kritis dan saran konstruktif dari berbagai kalangan sangat diharapkan sebagai upaya penyempurnaan. Penulis berharap tesis ini tidak hanya bernilai reflektif bagi pengembangan akademik pribadi, tetapi juga memiliki relevansi dan kegunaan bagi para pembaca.

Jakarta, 27 Agustus 2026

Penulis

Nurhuda Dwi Utami

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

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

Nama : Nurhuda Dwi Utami
NIM : 55124110038
Fakultas/Program Studi : Ekonomi dan Bisnis/Magister Manajemen
Judul Tugas Akhir : Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Efisiensi Aset, dan Struktur Modal terhadap Kinerja Keuangan Dimoderasi *Corporate Social Responsibility* pada Perusahaan *Consumer Non-Cyclicals*

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, 27 Agustus 2026

Yang menyatakan,



Nurhuda Dwi Utami

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh pertumbuhan penjualan, efisiensi aset, dan struktur modal terhadap kinerja keuangan dengan *corporate social responsibility* (CSR) sebagai variabel moderasi pada perusahaan *consumer non-cyclical* di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2020–2024. Populasi penelitian mencakup seluruh perusahaan sektor *consumer non-cyclical* yang terdaftar di BEI sejumlah 131 perusahaan. Melalui metode *purposive sampling*, diperoleh sampel final sebanyak 15 perusahaan dengan total 75 observasi selama lima tahun pengamatan. Data sekunder berupa laporan keuangan dan laporan keberlanjutan dikumpulkan menggunakan teknik dokumentasi. Metode analisis data yang digunakan adalah analisis regresi data panel dengan pendekatan *fixed effect model* (FEM). Hasil uji t menunjukkan bahwa pertumbuhan penjualan dan efisiensi aset berpengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja keuangan, sedangkan struktur modal berpengaruh negatif dan signifikan. Hasil uji moderasi menunjukkan bahwa pengungkapan CSR secara signifikan memperkuat pengaruh positif pertumbuhan penjualan terhadap kinerja keuangan dan memperlemah pengaruh positif efisiensi aset terhadap kinerja keuangan. Namun, CSR tidak mampu memoderasi pengaruh struktur modal terhadap kinerja keuangan. Implikasi penelitian ini menegaskan bahwa integrasi praktik CSR dapat menjadi katalis strategis yang mengoptimalkan pertumbuhan penjualan demi keberlanjutan peningkatan kinerja keuangan perusahaan.

Kata Kunci: Kinerja Keuangan, Pertumbuhan Penjualan, Efisiensi Aset, Struktur Modal, *Corporate Social Responsibility*.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of sales growth, asset efficiency, and capital structure on financial performance with corporate social responsibility (CSR) as a moderating variable in consumer non-cyclical companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the 2020–2024 period. The research population includes all 131 consumer non-cyclical sector companies listed on the IDX. Through a purposive sampling method, a final sample of 15 companies was obtained with a total of 75 observations over five years of study. Secondary data from annual financial reports and sustainability reports were collected using the documentation technique. The data analysis method used was panel data regression analysis with the fixed effect model (FEM) approach. The t-test results indicate that sales growth and asset efficiency have a significant positive effect on financial performance, while capital structure has a significant negative effect. Furthermore, the moderation analysis reveals that CSR disclosure significantly strengthens the positive impact of sales growth on financial performance and weakens the positive impact of asset efficiency on financial performance. However, CSR is unable to moderate the effect of capital structure on financial performance. The implication of this study emphasizes that integrating CSR practices can serve as a strategic catalyst to optimize sales growth for sustainable corporate financial performance.

Keywords: Financial Performance, Sales Growth, Asset Efficiency, Capital Structure, Corporate Social Responsibility



DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	0
HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PERNYATAAN	ii
PERNYATAAN <i>SIMILARITY CHECK</i>	iii
LEMBAR PENGESAHAN	iv
KATA PENGANTAR.....	v
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	vi
ABSTRAK	vii
ABSTRACT	viii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Identifikasi Masalah	13
1.3 Batasan Masalah	14
1.4 Rumusan Masalah	15
1.5 Tujuan Penelitian	15
1.6 Kontribusi Penelitian	16
BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN KERANGKA PEMIKIRAN	18
2.1 Kajian Teori	18
2.1.1 Teori Stakeholder (Stakeholder Theory)	18
2.1.2 The Theory of Firm Growth	20
2.1.3 Resource-Based View (RBV)	22
2.1.4 Teori Modigliani Miller II (MM II)	24
2.1.5 Teori Pecking Order	25
2.2 Penelitian Terdahulu	27
2.3 Pengembangan Hipotesis	42
2.3.1 Pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap Kinerja Keuangan	42
2.3.2 Pengaruh <i>Total Asset Turnover</i> terhadap Kinerja Keuangan	43

2.3.3	Pengaruh <i>Debt to Asset Ratio</i> terhadap Kinerja Keuangan	44
2.3.4	<i>Corporate Social Responsibility</i> (CSR) Memoderasi Pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap Kinerja Keuangan.....	45
2.3.5	<i>Corporate Social Responsibility</i> (CSR) Memoderasi Pengaruh <i>Total Asset Turnover</i> terhadap Kinerja Keuangan	47
2.3.6	<i>Corporate Social Responsibility</i> (CSR) Memoderasi Pengaruh <i>Debt to Asset Ratio</i> terhadap Kinerja Keuangan	49
2.4	Kerangka Konseptual	52
BAB III METODE PENELITIAN.....		53
3.1	Desain Penelitian.....	53
3.2	Definisi dan Operasional Variabel.....	54
3.2.1	Definisi Variabel	54
3.3	Operasionalisasi Variabel.....	60
3.4	Populasi dan Sampel	61
3.4.1	Populasi.....	61
3.4.2	Sampel.....	62
3.5	Metode Pengumpulan Data	64
3.6	Metode Analisis Data	65
3.6.1	Analisis Deskriptif.....	65
3.6.2	Analisis Inferensial.....	66
3.6.3	Metode Estimasi Model.....	67
3.6.4	Pemilihan Model MRA Data Panel	69
3.6.5	Analisis Regresi Data Panel	72
3.6.6	Uji Kesesuaian Model	73
3.6.7	Uji Hipotesis (Uji Statistik t)	74
3.6.8	Moderated Regression Analysis (MRA).....	76
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		78
4.1	Gambaran Umum Obyek Penelitian	78
4.2	Hasil Analisis Data.....	80
4.2.1	Analisis Statistik Deskriptif.....	80
4.2.2	Pemilihan Model Regresi Data Panel	86
4.2.3	Uji Hipotesis.....	87
4.3	Pembahasan.....	96
4.3.1	Pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap Kinerja Keuangan	96
4.3.2	Pengaruh <i>Total Asset Turnover</i> terhadap Kinerja Keuangan	97

4.3.3	Pengaruh <i>Debt to Asset Ratio</i> terhadap Kinerja Keuangan	100
4.3.4	Pengaruh CSR dalam Memoderasi Pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap Kinerja Keuangan	103
4.3.5	Pengaruh CSR dalam Memoderasi Pengaruh <i>Total Asset Turnover</i> terhadap Kinerja Keuangan	105
4.3.6	Pengaruh CSR dalam Memoderasi Pengaruh <i>Debt to Asset Ratio</i> terhadap Kinerja Keuangan	107
BAB V SIMPULAN DAN SARAN		110
5.1	Simpulan	110
5.2	Saran	111
5.2.1	Saran Praktis.....	111
5.2.2	Keterbatasan Penelitian	113
5.2.3	Saran untuk Penelitian Selanjutnya	114
DAFTAR PUSTAKA		115
LAMPIRAN		126



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Rata-rata Kinerja Keuangan Perusahaan <i>Consumer Non-Cyclical</i>	2
Gambar 1. 2 Rata-Rata Pertumbuhan Penjualan Perusahaan <i>Consumer Non-Cyclical</i>	5
Gambar 1. 3 Rata-Rata Struktur Modal Perusahaan <i>Consumer Non-Cyclical</i>	7
Gambar 1. 4 Rata-Rata Efisiensi Aset Perusahaan <i>Consumer Non-Cyclical</i>	8
Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual	52
Gambar 3. 1 Kerangka Pemilihan Regresi Data Panel	77



DAFTAR TABEL

Table 2. 1 Jurnal Nasional.....	31
Table 2. 2 Jurnal Internasional	34
Tabel 3. 1 Operasional Variabel.....	60
Tabel 3. 2 Sampel Penelitian.....	64
Tabel 4. 1 Hasil Statistik Deskriptif.....	80
Tabel 4. 2 Pemilihan Model Regresi Panel	86
Tabel 4. 3 Uji F	87
Tabel 4. 4 Hasil Koefisien Determinasi.....	88
Tabel 4. 5 Pengaruh PP, TATO, dan DAR terhadap ROA	88
Tabel 4. 6 Uji t.....	90
Tabel 4. 7 Uji F	91
Tabel 4. 8 Hasil Koefisien Determinasi.....	92
Tabel 4. 9 Peran Moderasi CSR dalam Pengaruh PP, TATO,	92
Tabel 4. 10 Uji t	95



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Sampel	126
Lampiran 2. 91 Indikator Berdasarkan GRI G4	127
Lampiran 3. Data Kinerja Keuangan, Pertumbuhan Penjualan, Efisiensi Aset, Struktur Modal, CSR serta Interaksi CSR terhadap Variabel Pertumbuhan Penjualan, Efisiensi Aset, dan Struktur Modal pada Perusahaan Consumer Non-Cyclical Periode 2020-2024	139
Lampiran 4. Uji Chow Model 1	146
Lampiran 5. Uji Hausman Model 2	146
Lampiran 6. Uji Chow Model 2	146
Lampiran 7. Uji Hausman Model 2	146
Lampiran 8. Pengujian Model Persamaan 1	147
Lampiran 9. Lampiran Model Persamaan 2	148
Lampiran 10. CV	149

