



**PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR MODAL, DAN ESG
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN
DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI
(Studi Kasus pada Sektor Energi)**



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

PUTRI ROMI EKA CIKITHA

55124110091

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



**PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR MODAL, DAN ESG
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN
DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI
(Studi Kasus pada Sektor Energi)**

TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan
Program Studi Magister Manajemen

UNIVERSITAS

MERCU BUANA

Putri Romi Eka Cikitha

55124110091

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

2026

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, dan ESG Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi. Pemilihan sampel penelitian menggunakan metode purposive sampling, dimana populasi dalam penelitian ini sebanyak 89 perusahaan sektor energi di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2021-2024, dengan sampel penelitian terdiri dari 15 perusahaan yang tercatat yang memenuhi kriteria. Metode penelitian adalah kuantitatif dengan menggunakan metode regresi berupa analisis regresi data panel karena data yang digunakan merupakan kombinasi time series dan cross section. Hasil penelitian menunjukkan bahwa ROA, DER, ESG, DPR, dan interaksi variabel independen dengan variabel moderasi secara bersama-sama memengaruhi nilai perusahaan. Secara parsial ROA, ESG, dan DPR berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sedangkan DER tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sementara itu, DPR hanya mampu memoderasi pengaruh ROA dan ESG terhadap nilai perusahaan, tetapi tidak mampu memoderasi pengaruh DER terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: Nilai Perusahaan, Profitabilitas, Struktur Modal, *Environmental, Social, and Governance* (ESG), Kebijakan Dividen, dan Sektor Energi.



ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of profitability, capital structure, and Environmental, Social, and Governance (ESG) on firm value with dividend policy as a moderating variable. The research sample was selected using the purposive sampling method, with a population of 89 energy sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2021–2024 period. The research sample consisted of 15 listed companies that met the predetermined criteria. This study employed a quantitative approach using panel data regression analysis because the data used were a combination of time series and cross-sectional data. The results indicate that ROA, DER, ESG, DPR, and the interaction between the independent variables and the moderating variable jointly affect firm value. Partially, ROA, ESG, and DPR have an effect on firm value, while DER has no effect on firm value. Meanwhile, DPR is only able to moderate the effects of ROA and ESG on firm value but is unable to moderate the effect of DER on firm value.

Keywords: *Firm Value, Profitability, Capital Structure, Environmental, Social, and Governance (ESG), Dividend Policy, and Energy Sector.*



LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, dan ESG Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi (Studi Kasus Pada Sektor Energi)

Nama : Putri Romi Eka Cikitha

NIM : 55124110091

Program Studi : Magister Manajemen

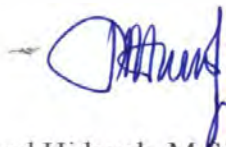
Tanggal :

Mengesahkan,
Pembimbing



(Dr. Andam Dewi Syarif, MM)

Dekan Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Ketua Program Studi Magister Manajemen



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



(Dr. Lenny Christina N., ST., MM)

	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 : PUTRI ROMI EKA CIKITHA
NIM : 55124110091
Fakultas / Program Studi : PASCA / Magister Manajemen
Jenis : Tesis
Judul Tugas Akhir : PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR MODAL, DAN ESG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI (Studi Kasus pada Sektor Energi)
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.

Jakarta, 03 October 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/Oktobre/03/0000001634/Muhammad Arif Budiyanto, M.Hum

LEMBAR PERNYATAAN

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

Judul : Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, dan ESG
Pada Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen
Sebagai Variabel Moderasi

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Putri Romi Eka Cikitha

NIM : 55124110091

Program Studi : Magister Manajemen

Tanggal : 28 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, 28 Agustus 2026



Putri Romi Eka Cikitha

PERNYATAAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR DI REPOSITORY UMB

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh

Nama : Putri Romi Eka Cikitha
NIM : 55124110091
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis / Magister Manajemen
Judul : Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, dan ESG Pada
Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai
Variabel Moderasi

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 sebenar-benarnya.

Jakarta, 28 Agustus 2026



Putri Romi Eka Cikitha

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakaatuh

Alhamdulillahilahirabbil'alamin, segala puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, dan nikmat-Nya, terutama nikmat sehat sehingga penulis mampu menyelesaikan tesis ini yang berjudul “Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, dan ESG Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi (Studi Kasus Pada Sektor Energi). Penyusunan tesis ini merupakan salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Penulis menyadari bahwa dalam proses penyusunan penelitian ini masih terdapat berbagai keterbatasan dan kekurangan yang tidak terlepas dari keterbatasan pengetahuan serta pengalaman yang dimiliki penulis. Penyusunan tesis ini dapat terselesaikan berkat adanya bimbingan, bantuan, serta dukungan dari berbagai pihak. Secara khusus, penulis menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada Ibu Dr. Andam Dewi Syarif, MM selaku dosen pembimbing tesis, yang telah meluangkan waktu untuk memberikan arahan, bimbingan, saran, motivasi, serta berbagai pengetahuan dan nasihat yang sangat berharga bagi penulis selama proses penyusunan tesis ini. Atas segala bantuan dan dukungan yang telah diberikan, pada kesempatan ini penulis dengan penuh rasa hormat dan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Andi Adriansyah, M.Eng., selaku Rektor Universitas Mercu Buana;
2. Ibu Dr. Nurul Hidayah, M.Si., Ak., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
3. Ibu Dr. Lenny Christina Nawangsari, M.M., selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mercu Buana.
4. Ibu Prof. Dr. Indra Siswanti, S.E., M.M dan Bapak Dr. Pardomuan Sihombing, S.E.,M.S.M selaku ketua sidang dan dosen penguji yang telah memberikan arahan, kritik, saran, serta masukan yang berharga dalam penyempurnaan tesis ini;
5. Seluruh dosen dan staf Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana yang telah memberikan ilmu, pelayanan, dan dukungan selama penulis menempuh pendidikan;
6. Bapak Kepala Lembaga Layanan Pendidikan Tinggi (LLDikti) Wilayah III, para atasan, serta seluruh rekan kerja yang senantiasa memberikan dukungan,

- motivasi, dan dorongan kepada penulis untuk terus melanjutkan pendidikan serta menyelesaikan studi dengan sebaik-baiknya;
7. Kedua orang tua dan keluarga tercinta yang senantiasa memberikan doa, kasih sayang, perhatian, motivasi, serta dukungan baik secara moral maupun material, sehingga penulis dapat menyelesaikan pendidikan dan penyusunan tesis ini dengan baik;
 8. Sahabat-sahabat tercinta dan terkasih yang senantiasa bersedia direpotkan, selalu sigap memberikan bantuan, serta tidak pernah lelah memberikan dukungan, semangat, dan motivasi kepada penulis selama proses penyelesaian pendidikan dan penyusunan tesis ini;
 9. Teman-teman seperjuangan di Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana yang telah menjadi bagian dari perjalanan akademik penulis, memberikan semangat, bertukar pikiran, serta saling mendukung selama proses perkuliahan dan penyusunan tesis;
 10. Terakhir, penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada diri sendiri yang telah berusaha, bertahan, dan melalui setiap proses selama menjalani perkuliahan hingga menyelesaikan tesis ini. Terima kasih telah memilih untuk tetap melangkah di tengah berbagai tantangan, terus belajar, dan menyelesaikan setiap tanggung jawab yang telah dimulai. Semoga pencapaian ini menjadi pengingat bagi penulis bahwa setiap proses, kerja keras, dan perjuangan yang dijalani dengan penuh kesungguhan akan selalu memberikan makna dan hasil yang berharga.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa tesis ini masih jauh dari sempurna dikarenakan terbatasnya pengalaman dan pengetahuan yang dimiliki penulis. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran dan masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Semoga tesis ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca. Akhir kata dengan segala ketulusan dan kerendahan hati, penulis mohon maaf apabila ada kesalahan dan kekurangan dalam tesis ini.

Wassalamualaikum Warahmatullahi Wabarakaatuh

Jakarta, Agustus 2026

Penulis

DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
ABSTRACT	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
SURAT KETERANGAN HASIL UJI TURNITIN.....	iv
SURAT PERTANYAAN	v
SURAT PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR DI REPOSITORY UMB.....	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I.....	1
PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Identifikasi Masalah	19
1.3 Rumusan Masalah	20
1.4 Tujuan Penelitian.....	20
1.5 Kontribusi Penelitian.....	21
BAB II	23
KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	23
2.1 Kajian Teori.....	23
2.1.1 Nilai Perusahaan.....	23

2.1.2	Teori Sinyal (Signalling Theory)	24
2.1.3	Teori Pemangku Kepentingan (Stakeholder Theory)	28
2.1.4	Teori Keagenan	30
2.1.5	Bird In The Hand Theory	31
2.1.6	Struktur Modal	33
2.1.7	Pecking Order Theory	35
2.1.8	Trade-Off Theory	35
2.1.9	Environmental, Sustainability, Governance (ESG)	36
2.1.10	Profitabilitas	38
2.1.11	Kebijakan Dividen	39
2.2	Penelitian Terdahulu.....	41
2.3	Pengembangan Hipotesis	59
2.3.1	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	59
2.3.2	Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan	61
2.3.3	Pengaruh Environmental, Social, and Governance (ESG) Terhadap Nilai Perusahaan 63	
2.3.4	Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan	66
2.3.5	Pengaruh Kebijakan Dividen dalam Memoderasi Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.....	68
2.3.6	Pengaruh Kebijakan Dividen dalam Memoderasi Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan.....	70
2.3.7	Pengaruh Kebijakan Dividen dalam Memoderasi Environmental, Social, and Governance (ESG) Terhadap Nilai Perusahaan.....	71
2.4	Kerangka Pemikiran.....	74
BAB III.....		75
METODE PENELITIAN		75
3.1	Desain Penelitian	75
3.2	Definisi dan Operasionalisasi Variabel	76
3.2.1	Definisi Variabel	76
3.3	Populasi dan Sampel	79
3.3.1	Populasi	79
3.3.2	Sampel Penelitian	79

3.4	Metode Pengumpulan Data	81
3.5	Metode Analisis Data	82
3.5.1	Analisis Deskriptif.....	82
3.5.2	Analisis Inferensial.....	82
3.5.3	Moderated Regression Analysis (MRA)	83
3.5.4	Uji Regresi Data Panel	85
3.5.4.1	Model Pengaruh Gabungan (Common Effect Model).....	86
3.5.4.2	Model Pengaruh Tetap (Fixed Effect Model)	87
3.5.4.3	Model Pengaruh Acak atau Random Effect Model (REM)	88
3.5.5	Pemilihan Model Regresi Data Panel	88
3.5.5.1	Uji Chow	89
3.5.5.2	Uji Hausman	90
3.5.5.3	Uji Lagrange Multiplier.....	91
3.5.6	Uji Asumsi Klasik	91
3.5.7	Uji Signifikansi	92
3.5.7.1	Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F)	92
3.5.7.2	Koefisien Determinasi (R^2)	93
3.5.8	Uji Hipotesis.....	94
3.5.8.1	Uji t (Uji Parsial)	94
BAB IV		96
HASIL DAN PEMBAHASAN		96
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian	96
4.2	Analisis Deskriptif.....	100
4.3	Hasil Analisis Regresi Data Panel.....	106
4.3.1	Uji Model Regresi Data Panel.....	106
4.3.1.1	Uji Chow	106
4.3.1.2	Uji Hausman.....	107
4.3.1.3	Uji Lagrange Multiplier (LM)	108
4.3.2	Moderated Regression Analysis (MRA)	109
4.3.3	Uji Hipotesis.....	114
4.3.3.1	Uji Simultan (Uji F).....	114
4.3.3.2	Uji t (Uji Parsial)	115
4.3.3.3	Koefisien Determinasi (R^2).....	120

4.4	Pembahasan	121
4.4.1	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	121
4.4.2	Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan	123
4.4.3	Pengaruh Environmental, Social, and Governance (ESG) Terhadap Nilai Perusahaan 125	
4.4.4	Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan.....	126
4.4.5	Pengaruh Kebijakan Dividen Dalam Memoderasi Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.....	128
4.4.6	Pengaruh Kebijakan Dividen Dalam Memoderasi Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan.....	130
4.4.7	Pengaruh Kebijakan Dividen Dalam Memoderasi Environmental, Social, and Governance (ESG) Terhadap Nilai Perusahaan.....	131
BAB V		135
KESIMPULAN DAN SARAN		135
5.1	Kesimpulan.....	135
5.2	Keterbatasan Penelitian	136
5.3	Saran	138
DAFTAR PUSTAKA		143
LAMPIRAN		152

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Ringkasan Penelitian Terdahulu Jurnal Nasional	41
Tabel 2. 2 Ringkasan Penelitian Terdahulu dari Jurnal Internasional	49
Tabel 3. 1 Definisi dan Operasionalisasi Variabel	77
Tabel 3. 2 Kriteria Sampel Penelitian	80
Tabel 3. 3 Sampel Penelitian.....	81
Tabel 4. 1 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian.....	101
Tabel 4. 2 Hasil Uji Chow.....	106
Tabel 4. 3 Hasil Uji Hausman.....	107
Tabel 4. 4 Hasil Uji Lagrange Multiplier.....	108
Tabel 4. 5 Ringkasan Pemilihan Model Data Panel.....	108
Tabel 4. 6 Hasil Moderated Regression Analysis	109
Tabel 4. 7 Regresi REM Untuk Hasil Uji F dan R^2	114
Tabel 4. 8 Regresi REM Untuk Hasil Uji t.....	115



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Grafik Rata-Rata Nilai PBV dan Nilai ROA Sektor Pada Perusahaan Energi yang Terdaftar di BEI Tahun 2021-2024	3
Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran.....	74
Gambar 3. 1 Tahapan Regresi Data Panel	86



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Indikator GRI 300 Series (Lingkungan).....	152
Lampiran 2: Indikator GRI 400 Series (Sosial)	154
Lampiran 3: Indikator GRI Governance	156
Lampiran 4: Tabulasi Data.....	158
Lampiran 5: Hasil Uji Statistik Deskriptif	160
Lampiran 6: Hasil Uji Pemilihan Model.....	161
Lampiran 7: Hasil Uji Random Effect Model, MRA, Uji F, Uji t, Adjusted R2 Test.....	163

