



**Pengaruh Sustainability, Green Innovation, dan Digital
Transformation terhadap Nilai Perusahaan Dimoderasi
Institutional Ownership dan Independensi Dewan Komisaris**
(Studi pada Perusahaan Manufaktur Terdaftar di BEI 2018-2024)

TESIS

Oleh:

Anita Khumaeroh

55124120079

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

2026



**Pengaruh Sustainability, Green Innovation, dan Digital
Transformation terhadap Nilai Perusahaan Dimoderasi
Institutional Ownership dan Independensi Dewan Komisaris**
(Studi pada Perusahaan Manufaktur Terdaftar di BEI 2018-2024)

TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan
Program Studi Magister Manajemen

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**

Anita Khumaeroh

55124120079

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

2026

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR DI REPOSITORI UMB

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

Nama : Anita Khumaeroh
NIM : 55124120079
Fakultas/Program Studi : Magister Manajemen
Judul Tugas Akhir : Pengaruh Sustainability, Green Innovation, dan Digital Transformation terhadap Nilai Perusahaan Dimoderasi Institutional Ownership dan Independensi Dewan Komisaris

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,



(Anita Khumaeroh)

	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 : ANITA KHUMAEROH
NIM : 55124120079
Fakultas / Program Studi : PASCA / Magister Manajemen
Jenis : Tesis
Judul Tugas Akhir : Pengaruh Sustainability, Green Innovation, dan Digital Transformation terhadap Nilai Perusahaan Dimoderasi Institutional Ownership dan Independensi Dewan Komisaris (Studi pada Perusahaan Manufaktur Terdaftar di BEI 2018-2024)
Hasil Pengecekan Turnitin : 20%

Telah dilakukan pengecekan Similarity menggunakan aplikasi **Turnitin** dengan hasil presentase kemiripan sebesar **20%** 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/Oktober/03/0000001639/Muhammad Arif Budiyanto, M.Hum

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Pengaruh Sustainability, Green Innovation, dan Digital Transformation terhadap Nilai Perusahaan Dimoderasi Institutional Ownership dan Independensi Dewan Komisaris

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Anita Khumaeroh

NIM : 55124120079

Program : Magister Manajemen

Tanggal :

Mengesahkan

Pembimbing



(Dr. Asep Risman, S.E., M.M.)

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Ketua Program Studi Magister Manajemen



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



(Dr. Lenny C. N., ST., M.M.)

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah puji syukur Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas segala rahmat, karunia, dan pertolongan-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis yang berjudul “Pengaruh Sustainability, Green Innovation, dan Digital Transformation terhadap Nilai Perusahaan Dimoderasi Institutional Ownership dan Independensi Dewan Komisaris (Studi pada Perusahaan Manufaktur Terdaftar di BEI 2018–2024)”. Judul dan objek penelitian ini sesuai dengan penelitian yang disusun penulis.

Tesis ini disusun sebagai salah satu persyaratan dalam menyelesaikan pendidikan pada Program Magister Manajemen. Dalam proses penyusunan tesis ini, penulis memperoleh banyak bantuan, bimbingan, dukungan, serta motivasi dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan penuh rasa hormat dan terima kasih, penulis menyampaikan penghargaan 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., S.T., M.M., selaku Ketua Program Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
4. Dr. Asep Risman, S.E., M.M, selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan arahan, bimbingan, masukan, dan motivasi kepada penulis dalam proses penyusunan tesis.
5. Prof. Dr. Indra Siswanti, S.E., M.M, selaku Ketua Penguji ujian akhir tesis, yang telah memberikan masukan yang sangat berarti untuk perbaikan tesis ini.
6. Dr. Enderi, S.E., M.E, selaku Dosen Penguji ujian akhir tesis, yang telah memberikan masukan dan saran agar Tesis ini menjadi lebih baik.
7. Seluruh dosen Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana yang telah memberikan ilmu, wawasan, dan pengalaman selama masa perkuliahan.
8. Keluarga tercinta yang senantiasa memberikan doa, dukungan, kasih sayang,

dan semangat selama penulis menempuh Pendidikan.

9. Rekan-rekan mahasiswa Magister Manajemen serta seluruh pihak yang telah memberikan dukungan dan bantuan dalam penyelesaian tesis ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu.

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, 24 Agustus 2026



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Anita Khumaeroh

LEMBAR PERNYATAAN

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

Judul : Pengaruh Sustainability, Green Innovation, dan Digital Transformation terhadap Nilai Perusahaan Dimoderasi Institutional Ownership dan Independensi Dewan Komisaris

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Anita Khumaeroh

NIM : 55124120079

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 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, 24 Agustus 2026



Anita Khumaeroh

**Pengaruh Sustainability, Green Innovation, dan Digital
Transformation terhadap Nilai Perusahaan Dimoderasi
Institutional Ownership dan Independensi Dewan Komisaris**
(Studi pada Perusahaan Manufaktur Terdaftar di BEI 2018-2024)

Anita Khumaeroh

ABSTRACT

This study aims to analyze the effects of Sustainability, Green Innovation, and Digital Transformation on Firm Value and to examine the moderating roles of Institutional Ownership and Board Independence. This study employs a quantitative explanatory approach using manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the 2018–2024 period. The sample was selected using purposive sampling, resulting in 21 companies with a total of 147 observations. The data were analyzed using panel data regression and Moderated Regression Analysis (MRA), with the Fixed Effect Model (FEM) selected as the appropriate estimation model. The results show that Sustainability and Green Innovation have positive and significant effects on Firm Value, while Digital Transformation has no significant effect on Firm Value. Institutional Ownership strengthens the effects of Sustainability and Green Innovation on Firm Value but does not moderate the effect of Digital Transformation. Meanwhile, Board Independence strengthens the effects of Sustainability, Green Innovation, and Digital Transformation on Firm Value. These findings indicate that Sustainability and Green Innovation contribute to firm value creation, while the contribution of Digital Transformation to Firm Value requires effective corporate governance and internal oversight mechanisms.

Keywords: Sustainability, Green Innovation, Digital Transformation, Firm Value, Institutional Ownership, Board Independence.

**Pengaruh Sustainability, Green Innovation, dan Digital
Transformation terhadap Nilai Perusahaan Dimoderasi
Institutional Ownership dan Independensi Dewan Komisaris**
(Studi pada Perusahaan Manufaktur Terdaftar di BEI 2018-2024)

Anita Khumaeroh

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh Sustainability, Green Innovation, dan Digital Transformation terhadap Nilai Perusahaan serta menguji peran Institutional Ownership dan Independensi Dewan Komisaris sebagai variabel moderasi. Penelitian menggunakan pendekatan kuantitatif eksplanatori dengan objek perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2018–2024. Sampel ditentukan menggunakan teknik purposive sampling, sehingga diperoleh 21 perusahaan dengan total 147 observasi. Analisis data menggunakan regresi data panel dan Moderated Regression Analysis (MRA), dengan Fixed Effect Model (FEM) sebagai model estimasi terpilih. Hasil penelitian menunjukkan bahwa Sustainability dan Green Innovation berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan, sedangkan Digital Transformation tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan. Institutional Ownership tidak mampu memoderasi pengaruh Sustainability, Green Innovation, maupun Digital Transformation terhadap Nilai Perusahaan. Sementara itu, Independensi Dewan Komisaris tidak mampu memoderasi pengaruh Sustainability dan Green Innovation, tetapi mampu memoderasi pengaruh Digital Transformation terhadap Nilai Perusahaan dengan memperlemah pengaruh negatifnya. Temuan penelitian menunjukkan bahwa Sustainability dan Green Innovation berperan langsung dalam penciptaan nilai perusahaan, sedangkan kontribusi Digital Transformation terhadap nilai perusahaan memerlukan dukungan mekanisme pengawasan internal yang independen.

Kata kunci: Sustainability, Green Innovation, Digital Transformation, Nilai Perusahaan, Institutional Ownership, Independensi Dewan Komisaris.

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL.....	0
HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PERNYATAAN	ii
SURAT KETERANGAN HASIL UJI TURNITIN.....	iii
LEMBAR PENGESAHAN	iv
KATA PENGANTAR.....	v
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS	
AKHIR DI REPOSITORI UMB	vii
ABSTRACT	viii
ABSTRAK	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2 Identifikasi Masalah	16
1.3 Rumusan Masalah.....	18
1.4 Tujuan Penelitian.....	19
1.5 Kontribusi Penelitian	20
1.5.1 Kontribusi Praktis	20
1.5.2 Kontribusi Teoritis	21
BAB II KAJIAN PUSTAKA.....	23
2.1 Kajian Teori.....	23
2.1.1 <i>Stakeholder Theory</i>	23
2.1.2 <i>Agency Theory</i>	25
2.1.3 <i>Legitimacy Theory</i>	26
2.1.4 <i>Resource-Based View</i>	28
2.1.5 <i>Contingency Theory</i>	30

2.1.6 Applied Theory	31
2.1.7 Sustainability	32
2.1.8 Digital Transformation	36
2.1.9 Green Innovation	38
2.1.10 Institutional Ownership	41
2.1.11 Independensi Dewan Komisaris	43
2.1.12 Nilai Perusahaan	46
2.2 Penelitian Terdahulu.....	51
2.3 Pengembangan Hipotesis	56
2.3.1 Pengaruh Sustainability terhadap Nilai Perusahaan	56
2.3.2 Pengaruh Green Innovation terhadap Nilai Perusahaan	61
2.3.3 Peran Moderasi Institutional Ownership pada Hubungan Sustainability dan Nilai Perusahaan	67
2.3.4 Peran Moderasi Institutional Ownership pada Hubungan Green Innovation dan Nilai Perusahaan	73
2.3.5 Peran Moderasi Independensi Dewan Komisaris pada Hubungan Sustainability dan Nilai Perusahaan	79
2.3.6 Peran Moderasi Independensi Dewan Komisaris pada Hubungan Green Innovation dan Nilai Perusahaan	83
2.3.7 Pengaruh Digital Transformation terhadap Nilai Perusahaan	87
2.3.8 Peran Moderasi Institutional Ownership pada Hubungan Digital Transformation dan Nilai Perusahaan	92
2.3.9 Peran Moderasi Independensi Dewan Komisaris pada Hubungan Digital Transformation dan Nilai Perusahaan	97
2.4 Kerangka Penelitian	102
BAB III METODE PENELITIAN	105
3.1 Desain Penelitian	105
3.2 Definisi dan Operasionalisasi Variabel	105
3.3 Populasi dan Sampel	107
3.3.1 Sampel Penelitian	107
3.4 Metode Pengumpulan Data	110

3.5 Uji Asumsi Klasik	110
3.6 Metode Analisis Data	111
3.6.1 Analisis Statistik Deskriptif	111
3.6.2 Uji Regresi Data Panel.....	111
3.6.3 Pemilihan Model Regresi Data Panel	114
3.6.4 Uji Kelayakan Model (<i>Goodness of fit</i>).....	116
3.6.5 Uji Hipotesis (Uji t)	118
3.6.6 Analisis Regresi Data Panel dengan <i>Moderated Regression Analysis</i>	120
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	123
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	123
4.1.1 Profil dan Karakteristik Sampel Perusahaan	123
4.1.2 Tren Makro Variabel Penelitian (2018–2024).....	125
4.2 Hasil Analisis Data	127
4.2.1 Statistik Deskriptif	127
4.2.2 Uji Asumsi Klasik	131
4.2.3 Pemilihan Model Regresi Data Panel	135
4.2.4 Hasil Estimasi Regresi Data Panel dengan <i>Moderated Regression</i> <i>Analysis (MRA)</i>	138
4.2.5 Uji Hipotesis (Uji t Parsial)	146
4.3 Pembahasan	150
4.3.1 Pengaruh Sustainability terhadap Nilai Perusahaan	150
4.3.2 Pengaruh Green Innovation terhadap Nilai Perusahaan	152
4.3.3 Pengaruh Digital Transformation terhadap Nilai Perusahaan	154
4.3.4 Peran Moderasi Institutional Ownership pada Hubungan Sustainability dan Nilai Perusahaan	157
4.3.5 Peran Moderasi Institutional Ownership pada Hubungan Green Innovation dan Nilai Perusahaan	159
4.3.6 Peran Moderasi Institutional Ownership pada Hubungan Digital Transformation dan Nilai Perusahaan	162
4.3.7 Peran Moderasi Independensi Dewan Komisaris pada Hubungan Sustainability dan Nilai Perusahaan	164

4.3.8 Peran Moderasi Independensi Dewan Komisaris pada Hubungan Green Innovation dan Nilai Perusahaan.....	167
4.3.9 Peran Moderasi Independensi Dewan Komisaris pada Hubungan Digital Transformation dan Nilai Perusahaan	170
BAB V PENUTUP	174
5.1 Kesimpulan.....	174
5.2 Keterbatasan Penelitian	177
5.3 Saran.....	178
DAFTAR PUSTAKA.....	182
LAMPIRAN.....	189



DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Perkembangan Pelaporan Sustainability, Inovasi Hijau, Transformasi Digital, dan Kinerja Perusahaan Manufaktur di BEI (2018–2024)	3
Tabel 2. 1 Aplikasi Kriteria VRIN pada Kapabilitas ESG dan Green Innovation	29
Tabel 2. 2 Dimensi, Komponen, dan Indikator Sustainability untuk Perusahaan Manufaktur	33
Tabel 2. 3 Tipologi Green Innovation dan Dampaknya pada Nilai Perusahaan Manufaktur	39
Tabel 2. 4 Penelitian Terdahulu	51
Tabel 3. 1 Definisi Operasionalisasi Variabel.....	105
Tabel 3. 2 Kriteria Pengambilan Sampel	108
Tabel 3. 3 Sampel Penelitian.....	109
Tabel 4. 1 Distribusi Sampel Perusahaan Berdasarkan Subsektor Industri (IDX-IC).....	124
Tabel 4. 2 Tren Rata-Rata Variabel Penelitian Sampel Manufaktur BEI (2018–2024).....	125
Tabel 4. 3 Hasil Statistik Deskriptif Variabel Penelitian (N = 147)	128
Tabel 4. 4 Hasil Uji Normalitas (Jarque-Bera Test)	131
Tabel 4. 5 Hasil Uji Multikolinearitas (VIF)	132
Tabel 4. 6 Hasil Uji Heteroskedastisitas (Breusch-Pagan Test)	133
Tabel 4. 7 Hasil Uji Autokorelasi (Wooldridge Test for Panel Data).....	134
Tabel 4. 8 Hasil Uji Chow (Redundant Fixed Effects Likelihood Ratio).....	136
Tabel 4. 9 Hasil Uji Lagrange Multiplier.....	137
Tabel 4. 10 Resume Pemilihan Model Regresi Data Panel	138
Tabel 4. 11 Hasil Estimasi Regresi Data Panel Model 1	139
Tabel 4. 12 Hasil Estimasi Regresi Data Panel Model 2	142
Tabel 4. 13 Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis (H1 s.d. H9)	146

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Tren Rata Rata Skor ESG, Green Innovation Index, dan Tobin's Q Perusahaan Manufaktur BEI (2018-2024).....	5
Gambar 2. 1 Kerangka Penelitian	102
Gambar 4. 1 Distribusi Sampel Perusahaan Berdasarkan Subsektor Industri (IDX- IC).....	124
Gambar 4. 2 Tren Rata-Rata Variabel Penelitian (2018-2024).....	126



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Model 1.....	189
Lampiran 2 Model 2.....	193

