



**PENGARUH CORPORATE GOVERNANCE DAN EFISIENSI
TERHADAP SUSTAINABILITY DIMEDIASI
PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
INDEX SRI-KEHATI**

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**

TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan
Program Studi Magister Manajemen

RATNO HARYANTO

55122120066

PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS MERCUBUANA

2024

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *Corporate Governance* dan Efisiensi terhadap *Sustainability*, dengan Profitabilitas sebagai variabel mediasi. *Corporate Governance* diukur dengan *Managerial Ownership* (MO), sementara Efisiensi diukur dengan *Total Asset Turnover* (TATO). Profitabilitas diwakili oleh *Return on Assets* (ROA), dan *Sustainability* diukur dengan Index ESG, yang disusun berdasarkan pengungkapan laporan keberlanjutan sesuai dengan Standar GRI dan mencakup 78 indikator pengungkapan. Populasi penelitian terdiri dari 25 perusahaan publik yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dan masuk dalam indeks SRI-KEHATI. Dari populasi tersebut, dipilih sampel sebanyak 8 perusahaan manufaktur dengan periode penelitian antara tahun 2018 hingga 2023. Analisis data menggunakan regresi data panel (*pooled data*), yang meliputi analisis statistik deskriptif, pemilihan model regresi, uji kesesuaian model, serta uji hipotesis yang dilakukan dengan eViews 13. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Corporate Governance* (MO) tidak berpengaruh terhadap Profitabilitas (ROA), sedangkan Efisiensi (TATO) berpengaruh positif signifikan terhadap Profitabilitas (ROA). *Corporate Governance* (MO) memiliki pengaruh positif signifikan terhadap *Sustainability* (Index ESG), namun Efisiensi (TATO) tidak mempengaruhi *Sustainability* (Index ESG). Selain itu, Profitabilitas (ROA) memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap *Sustainability* (Index ESG). Profitabilitas (ROA) tidak dapat memediasi hubungan antara *Corporate Governance* (MO) dan *Sustainability* (Index ESG), tetapi dapat memediasi pengaruh Efisiensi (TATO) terhadap *Sustainability* (Index ESG).

Kata kunci : *corporate governance*, *sustainability*, efisiensi, profitabilitas, SRI-KEHATI.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

ABSTRACT

This research aims to analyze the influence of Corporate Governance and Efficiency on Sustainability, with Profitability as a mediating variable. Corporate Governance is measured by Managerial Ownership (MO), while Efficiency is measured by Total Asset Turnover (TATO). Profitability is represented by Return on Assets (ROA), and Sustainability is measured by the ESG Index, which is compiled based on the disclosure of sustainability reports in accordance with GRI Standards and includes 78 disclosure indicators. The research population consists of 25 public companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) and included in the SRI-KEHATI index. From that population, a sample of 8 manufacturing companies was selected with a research period from 2018 to 2023. Data analysis used panel data regression (pooled data), which includes descriptive statistical analysis, model selection, model fit testing, and hypothesis testing conducted with eViews 13. The research results show that Corporate Governance (MO) does not affect Profitability (ROA), whereas Efficiency (TATO) has a significantly positive effect on Profitability (ROA). Corporate Governance (MO) has a significant positive influence on Sustainability (ESG Index), but Efficiency (TATO) does not affect Sustainability (ESG Index). Additionally, Profitability (ROA) has a significant negative impact on Sustainability (ESG Index). Profitability (ROA) cannot mediate the impact of Corporate Governance (MO) on Sustainability (ESG Index), but it can mediate the impact of Efficiency (TATO) on Sustainability (ESG Index).

Keywords: corporate governance, sustainability, efficiency, profitability, SRI-KEHATI.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Pengaruh Corporate Governance dan Efisiensi Terhadap Sustainability Dimediasi Profitabilitas Pada Perusahaan Manufaktur Index SRI-KEHATI

Bentuk Tesis : Penelitian/Kajian Masalah Perusahaan

Nama : Ratno Haryanto

NIM : 55122120066

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 25 Februari 2025

Mengesahkan

Pembimbing



(Dr. Asep Risman, MM)

Dekan Fakultas Ekonomi dan
Bisnis



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

Ketua Program Studi Magister
Manajemen



(Dr. Lenny Christina Nawangsari, M.M.)

LEMBAR PERNYATAAN

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

Judul : Pengaruh Corporate Governance dan Efisiensi Terhadap Sustainability
Dimediasi Profitabilitas Pada Perusahaan Manufaktur Index SRI-KEHATI
Bentuk Tesis : Penelitian / Kajian Masalah Perusahaan
Nama : RATNO HARYANTO
NIM : 55122120066
Program : Magister Manajemen
Tanggal : 25 Februari 2025

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, 25 Februari 2025



(Ratno Haryanto)

**PERNYATAAN PENGECEKAN PLAGIASI (*SIMILARITY*)
KARYA ILMIAH**
/SIMILARITY CHECK STATEMENT FOR SCIENTIFIC WORKS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh
/The undersigned, hereby declare that the scientific work written by

Nama */Name* : RATNO HARYANTO
NIM */Student id Number* : 55122120066
Program Studi */Study program* : S2 Manajemen

dengan judul:
/The title:

“Enhancing Sustainability through Corporate Governance and Efficiency: Mediated Profitability”

telah dilakukan pengujian plagiasi (*similarity*) dengan sistem **Turnitin** pada tanggal:
/Has undergone a plagiarism (similarity) check using the Turnitin system on the date:

30 Januari 2025

didapatkan nilai persentase sebesar:
and the similarity percentage obtained was:

11 %

Jakarta, 30 Januari 2025
**Kepala Administrasi/ Tata Usaha
FEB Universitas Mercu Buana**
/Head of FEB Administrator



scan or [click here](#) for verify

Ahmad Faqih, S.E., M.M.

PIC: dena | No. Registrasi: SIMT-0125268

Dokumen digital ini telah diverifikasi menggunakan QR code.
/This digital document has been verified using a QR code.

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Tuhan Yang Maha Esa atas limpahan berkat dan kasih-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini dengan judul “Pengaruh Corporate Governance dan Efisiensi Terhadap Sustainability Dimediasi Profitabilitas Pada Perusahaan Manufaktur Index SRI-KEHATI”. Penulisan Tesis ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Penyusunan Tesis ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin berterima kasih secara khusus kepada Bapak Dr. Asep Risman, M.M, selaku dosen pembimbing yang telah memberikan saran, arahan, waktu, motivasi dan bimbingan dalam menyelesaikan penulisan Tesis ini. Selain itu penulis juga menyampaikan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan Tesis ini antara lain 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 Mercubuana.
3. Dr. Lenny Christina Nawangsari, M.M., selaku Ketua Program Magister Manajemen Pascasarjana, Universitas Mercubuana.
4. Prof. Dr. Indra Siswanti, M.M, selaku dosen penelaah pada saat seminar proposal Tesis dan seminar hasil Tesis yang telah memberikan masukan, arahan dan perbaikan dalam penyusunan Tesis.

5. Istri dan anak tercinta yang telah memberikan dukungan, semangat dan doa yang tidak ternilai kepada penulis dalam menyelesaikan Tesis ini.
6. Orang tua, keluarga, dan rekan-rekan yang telah memberikan semangat dan perhatian 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 penyusunan Tesis ini. Akhir kata, semoga Tesis ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya.



DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Tabel Pengaruh <i>Corporate Governance</i> Terhadap <i>Sustainability</i>	41
Tabel 2.2 Tabel Pengaruh Efisiensi Terhadap <i>Sustainability</i>	52
Tabel 2.3 Tabel Pengaruh Profitabilitas Terhadap <i>Sustainability</i>	58
Tabel 3.1. Definisi dan Operasionalisasi Variabel.....	67
Tabel 3.2. Prosedur Pengambilan Sampel	68
Tabel 3.3. Daftar Sampel Perusahaan di Index SRI-Kehati	68
Tabel 4.1 Analisis Statistik Deskriptif	94
Tabel 4.2 Hasil Uji Chow Persamaan Pertama	98
Tabel 4.3 Hasil Uji Haussman Persamaan Pertama	99
Tabel 4.4 Hasil Uji Lagrange-Multiplier Persamaan Pertama	99
Tabel 4.5 Pemilihan Model Regresi Persamaan Pertama.....	100
Tabel 4.6 Model Regresi Persamaan Pertama.....	101
Tabel 4.7 Hasil Uji Chow Persamaan Kedua	101
Tabel 4.8 Hasil Uji Haussman Persamaan Kedua	102
Tabel 4.9 Hasil Uji Lagrange-Multiplier Persamaan Kedua	102
Tabel 4.10 Pemilihan Model Regresi Persamaan Kedua	103
Tabel 4.11 Model Regresi Persamaan Kedua.....	103
Tabel 4.12 Hasil Uji t Pengaruh MO, TATO terhadap ROA.....	105
Tabel 4.13 Hasil Uji t Pengaruh MO, TATO, dan ROA Terhadap Index ESG..	106
Tabel 4.14 Uji Pengaruh Tidak Langsung (Mediasi)	107
Tabel 4.15 Ringkasan Hasil Uji Pengaruh Langsung.....	108
Tabel 4.16 Ringkasan Hasil Uji Pengaruh Tidak Langsung	108

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1 Nilai korban jiwa / <i>Value for loss of life</i> (VSL) dan kerusakan ekonomi akibat peristiwa cuaca ekstrem menurut kelompok pendapatan (2000-2019).....	1
Gambar 1.2 Rasio Rata-rata Kerugian Langsung dan Tidak Langsung Dibandingkan dengan Arus Kas Operasi dengan Peningkatan Suhu di Dunia ~2°C (RCP2.6).....	3
Gambar 1.3 Skor Median Sektor <i>Food & Beverage</i> Berdasarkan Aspek.....	5
Gambar 1.4 Skor Median Sektor <i>Chemicals</i> Berdasarkan Aspek.....	6
Gambar 1.5 Kerangka Pemikiran.....	15
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual.....	65
Gambar 3.1 Ilustrasi Kerangka Mediasi.....	87



DAFTAR ISI

	Halaman
ABSTRAK	i
ABSTRACT	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
LEMBAR PERNYATAAN	iv
PERNYATAAN SIMILARITY CHECK	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR TABEL	viii
DAFTAR GAMBAR	ix
DAFTAR ISI	x
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Penelitian	1
1.2. Rumusan Masalah	18
1.3. Tujuan Penelitian.....	19
1.4 Kontribusi Penelitian.....	19
1.4.1 Kontribusi Teoritis.....	19
1.4.2 Kontribusi Praktis	20
BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	21
2.1 Kajian Teori	21
2.1.1 Grand Theory	21
2.1.2 Teori Keagenan (Agency Theory)	26
2.1.3 Corporate Governance	27
2.1.4 Efisiensi.....	31
2.1.5 Profitabilitas.....	33
2.2 Penelitian Terdahulu.....	34
2.2.1 Pengaruh Corporate Governance Terhadap Sustainability	34
2.2.2 Pengaruh Efisiensi Terhadap Sustainability.....	46
2.2.3 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Sustainability	51
2.3. Pengembangan Hipotesis	64
2.3.1 Pengaruh Corporate Governance Terhadap Sustainability	64
2.3.2 Pengaruh Efisiensi Terhadap Sustainability.....	66

2.3.3 Pengaruh Profitabilitas Terhadap <i>Sustainability</i>	66
2.3.4 Pengaruh <i>Corporate Governance</i> Terhadap Profitabilitas	67
2.3.5 Pengaruh Efisiensi Terhadap Profitabilitas	68
2.3.6 Pengaruh <i>Corporate Governance</i> Terhadap <i>Sustainability</i> Dengan Mediasi Profitabilitas	68
2.3.7 Pengaruh Efisiensi Terhadap <i>Sustainability</i> Dengan Mediasi Profitabilitas	69
2.4 Kerangka Pemikiran	69
BAB III METODE PENELITIAN	71
3.1 Desain Penelitian	71
3.2 Definisi dan Operasionalisasi Variabel	71
3.2.1 Definisi Variabel	72
3.2.2 Operasionalisasi Variabel	73
3.3 Populasi dan Sampel Penelitian	75
3.3.1 Populasi Penelitian	75
3.3.2 Sampel Penelitian	75
3.4 Metode Pengumpulan Data	76
3.5 Metode Analisis Data	77
3.5.1 Analisis Statistika Deskriptif	77
3.5.2 Analisis Regresi Data Panel	78
3.5.3 Estimasi Model Regresi Data Panel	81
3.5.4 Model Common Effect	81
3.5.5 Model Fixed Effect	82
3.5.6 Model Random Effect	83
3.5.7 Pemilihan Model Regresi Data Panel	84
3.5.8 Uji Asumsi Klasik	86
3.5.9 Uji Kelayakan Model	86
3.5.10 Uji Hipotesis Statistik	88
3.5.10.1 Uji Pengaruh Langsung (Uji t)	89
3.5.10.2 Uji Pengaruh Tidak Langsung (Uji Sobel)	90
BAB IV HASIL PENELITIAN	92
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	92
4.2 Analisis Data	94

4.2.1 Analisis Statistika Deskriptif	94
4.2.2 Uji Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	97
4.2.3 Uji Kelayakan Model	104
4.2.4 Uji Hipotesis.....	105
4.3 Pembahasan.....	108
4.3.1 Pengaruh <i>Corporate Governance</i> terhadap <i>Sustainability</i>	109
4.3.2 Pengaruh Efisiensi terhadap <i>Sustainability</i>	110
4.3.3 Pengaruh Profitabilitas terhadap <i>Sustainability</i>	111
4.3.4 Pengaruh <i>Corporate Governance</i> terhadap Profitabilitas	113
4.3.5 Pengaruh Efisiensi terhadap Profitabilitas	114
4.3.6 Pengaruh <i>Corporate Governance</i> terhadap <i>Sustainability</i> Dengan Mediasi Profitabilitas	115
4.3.7 Pengaruh Efisiensi Perusahaan terhadap <i>Sustainability</i> Dengan Mediasi Profitabilitas.....	116
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	118
5.1 Kesimpulan.....	118
5.2 Saran.....	120
DAFTAR PUSTAKA.....	122
LAMPIRAN.....	138

UNIVERSITAS
MERCU BUANA