



**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN DENGAN
VARIABEL MODERASI KINERJA LINGKUNGAN**
(Studi Kasus: Perusahaan Sub Sektor Batu Bara di Bursa Efek Indonesia)

TESIS

IGNATIUS BAYU KUNCORO
55122120035

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**
PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
TAHUN 2025



**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN DENGAN
VARIABEL MODERASI KINERJA LINGKUNGAN**
(Studi Kasus: Perusahaan Sub Sektor Batu Bara di Bursa Efek Indonesia)

TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan
Program Studi Magister Manajemen

IGNATIUS BAYU KUNCORO
UNIVERSITAS
MERCU BUANA

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
TAHUN 2025**

ABSTRACT

The objective of this study is to examine the effect of Leverage, Liquidity, Profitability and Institutional Ownership on Firm Value with Environmental Performance as a moderating variable. The population in this study consists of coal sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the period of 2019-2023. The sampling technique used is purposive sampling, resulting in a total of 15 research samples used in this study. The data analysis techniques employed in this research are panel data regression. The analysis results indicate that Leverage has no effect on Firm Value; Liquidity has a negative effect on Firm Value; Profitability has a positive effect on Firm Value; Institutional Ownership has no effect on Firm Value; Environmental Performance has no effect on Firm Value; Environmental Performance is unable to moderate Leverage on Firm Value; Environmental Performance is able to moderate Liquidity on Firm Value; Environmental Performance is able to moderate Profitability on Firm Value.

Keywords: Leverage, Liquidity, Profitability, Institutional Ownership, Environmental Performance, Firm Value



ABSTRAK

Tujuan dari penelitian untuk menguji pengaruh *Leverage*, Likuiditas, Profitabilitas dan Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Lingkungan sebagai variabel moderasi. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan sub sektor batu bara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2019 – 2023. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling*, sehingga total 14 sampel penelitian digunakan dalam penelitian ini. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi data panel. Hasil analisis menunjukkan *Leverage* tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan; Likuiditas berpengaruh negatif terhadap Nilai Perusahaan; Profitabilitas berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan; Kepemilikan Institusional tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan; Kinerja Lingkungan tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan; Kinerja Lingkungan tidak mampu memoderasi *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan; Kinerja Lingkungan mampu memoderasi Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan; Kinerja Lingkungan mampu memoderasi Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.

Kata kunci: *Leverage*, Likuiditas Profitabilitas, Kepemilikan Institusional, Kinerja Lingkungan, Nilai Perusahaan



LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Faktor-faktor yang mempengaruhi Nilai Perusahaan dengan variabel moderasi Kinerja Lingkungan (Studi Kasus: Perusahaan Sub Sektor Batu Bara di Bursa Efek Indonesia (BEI))
Bentuk Tesis : Penelitian/Kajian Masalah Perusahaan
Nama : Ignatius Bayu Kuncoro
NIM : 55122120035
Program : Magister Manajemen
Tanggal :

Mengesahkan

Pembimbing



(Dr. Pardomuan Sihombing, MSM)

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Ketua Program Studi Magister
Manajemen



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



(Dr. Lenny Christina Nawangsari, M.M)

LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini menyatakan dengan sebenar – benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini:

Judul : Faktor-faktor yang mempengaruhi Nilai Perusahaan dengan variabel moderasi Kinerja Lingkungan (Studi Kasus: Perusahaan Sub Sektor Batu Bara di Bursa Efek Indonesia (BEI))

Bentuk Tesis : Penelitian/Kajian Masalah Perusahaan

Nama : Ignatius Bayu Kuncoro

NIM : 55122120035

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 12 Maret 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, 12 Maret 2025

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

10000
METERAI TEMPEL
89DFEAMX191007631

(Ignatius Bayu Kuncoro)

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* : Ignatius Bayu Kuncoro
NIM */Student id Number* : 55122120035
Program Studi */Study program* : S2 Manajemen

dengan judul:

/The title:

“Variabel yang mempengaruhi Nilai Perusahaan dengan variabel moderasi Kinerja Lingkungan”

telah dilakukan pengujian plagiasi (*similarity*) dengan sistem **Turnitin** pada tanggal:

/Has undergone a plagiarism (similarity) check using the Turnitin system on the date:

16 Januari 2025

didapatkan nilai persentase sebesar:

and the similarity percentage obtained was:

28 %

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Jakarta, 16 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.

KATA PENGANTAR

Puji Syukur penulis panjatkan kehadiran Tuhan Yang Maha Esa atas limpahan Rahmat dan berkat-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini dengan judul “Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Dengan Variabel Moderasi Kinerja Lingkungan (Studi Kasus: Perusahaan Sub Sektor Batu Bara di Bursa Efek Indonesia (BEI))”.

Penulis menyampaikan ucapan terimakasih kepada Dr. Pardomuan Sihombing. MSM selaku Dosen Pembimbing Tesis yang telah memberikan waktu, bimbingan, arahan, pengetahuan dan nasehat – nasehat selama proses pembuatan 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 kepada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan Tesis ini terutama 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 Christina Nawangsari, MM, selaku Ketua Program Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
4. Dr. Pardomuan Sihombing. MSM selaku dosen pembimbing selama proses pembuatan Tesis.
5. Dosen penguji atau penelaah Proposal Tesis yang telah memberikan arahan, masukan dan saran agar Proposal Tesis ini menjadi lebih baik.
6. Seluruh dosen Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana, yang telah memberikan banyak ilmu kepada penulis.
7. Teristimewa, untuk istri tercinta Cicilia Gretha yang telah memberikan semangat, doa dan dukungan moral yang tiada henti – hentinya kepada penulis serta memberikan banyak inspirasi dalam menyelesaikan Tesis ini.
8. Teman-teman mahasiswa magister manajemen khususnya manajemen keuangan yang mempunyai semangat yang luar biasa dalam menuntut ilmu.

Penulis menyadari sebagai manusia biasa, bahwa penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan dan pengalaman. Penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Penulis memohon maaf dengan segala ketulusan dan kerendahan diri, 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, Februari 2025



Ignatius Bayu Kuncoro



DAFTAR ISI

<i>ABSTRACT</i>	i
ABSTRAK.....	ii
LEMBAR PENGESAHAN.....	iii
LEMBAR PERNYATAAN.....	iv
PERNYATAAN SIMILARITY CHECK.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii

BAB I PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	9
1.3. Tujuan Penelitian.....	10
1.4. Kontribusi Penelitian.....	11
1.4.1. Kontribusi Praktis.....	11
1.4.2. Kontribusi Teoritis.....	11

BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN KERANGKA PEMIKIRAN

2.1. Kajian Teori.....	13
2.1.1. Nilai Perusahaan.....	13
2.1.2. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	14
2.1.3. Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>).....	16
2.1.4. Teori Modligani-Miller.....	17
2.1.4. Kinerja Lingkungan.....	18
2.1.6. <i>Leverage</i>	20
2.1.7. Likuditas.....	21
2.1.8. Profitabilitas.....	22

2.1.9. Kepemilikan Institusional.....	22
2.2. Penelitian Terdahulu.....	24
2.3. Pengembangan Hipotesis.....	34
2.3.1. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	34
2.3.2. Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan.....	35
2.3.3. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	36
2.3.4. Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan..	37
2.3.5. Pengaruh Kinerja Lingkungan terhadap Nilai Perusahaan.....	38
2.3.6. Kinerja Lingkungan memoderasi Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	39
2.3.7. Kinerja Lingkungan memoderasi Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan.....	40
2.3.8. Kinerja Lingkungan memoderasi Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	40

BAB III METODE PENELITIAN

3.1. Desain Penelitian.....	43
3.2. Definisi dan Operasionalisasi Variabel.....	44
3.3. Populasi dan Sampel Penelitian.....	46
3.3.1. Populasi Penelitian.....	46
3.3.2. Sampel Penelitian.....	46
3.4. Metode Pengumpulan Data.....	48
3.5. Metode Analisis Data.....	48
3.5.1. Statistik Deskriptif.....	48
3.5.2. Analisis Inferensial.....	49
3.5.3. Uji Asumsi Klasik.....	52
3.5.4. Penentuan Metode Estimasi Data Panel.....	53
3.5.5. Uji Pemilihan Model.....	55
3.5.6. Uji Kelayakan Model.....	59
3.5.7. Uji Hipotesis.....	60
3.5.8. <i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA).....	61

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1. Gambaran Umum Objek Penelitian.....	63
4.2. Analisa Deskriptif.....	64
4.3. Hasil Analisis Regresi Data Panel.....	69
4.3.1. Hasil Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	69
4.3.2. Hasil Uji Kesesuaian Model.....	70
4.3.3. Pembahasan.....	74
4.3.3.1. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	74
4.3.3.2. Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan.....	75
4.3.3.3. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	76
4.3.3.4. Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan.....	78
4.3.3.5. Pengaruh Kinerja Lingkungan terhadap Nilai Perusahaan.....	79
4.3.3.6. Kinerja Lingkungan Memoderasi Pengaruh <i>Leverage</i> Institusional terhadap Nilai Perusahaan.....	80
4.3.3.7. Kinerja Lingkungan Memoderasi Pengaruh Likuiditas Institusional terhadap Nilai Perusahaan.....	81
4.3.3.8. Kinerja Lingkungan Memoderasi Pengaruh Profitabilitas Institusional terhadap Nilai Perusahaan.....	82

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan.....	84
5.2. Saran.....	86

DAFTAR PUSTAKA.....	90
----------------------------	-----------

LAMPIRAN.....	95
----------------------	-----------

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Rangkuman Hasil Penelitian Jurnal Nasional.....	24
Tabel 2.2 Rangkuman Hasil Penelitian Jurnal Internasional.....	30
Tabel 3.1 Definisi dan Operasionalisasi Variabel.....	44
Tabel 3.2 Kriteria Pemilihan Sampel.....	47
Tabel 3.3 Data Sampel	47
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian.....	64
Tabel 4.2 Hasil Pemilihan Model Regresi Data Panel Terbaik.....	70
Tabel 4.3 Hasil Pengujian Menggunakan <i>Fixed Effect Model</i>	70



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Nilai Perusahaan (PBV) dan Harga Batubara.....	3
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	42



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Penelitian.....	95
Lampiran 2. Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	97
Lampiran 3. Hasil Uji Chow.....	97
Lampiran 4. Hasil Uji Hausman.....	98
Lampiran 5. Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	98
Lampiran 6. Hasil Uji Output Pengolahan <i>Fixed Effect Model</i>	99

