



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

**PENGARUH PENGUNGKAPAN *SUSTAINABILITY REPORT*,
NON-PERFORMING FINANCING (NPF), DAN *CAPITAL
STRUCTURE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING
PADA PERUSAHAAN MULTIFINANCE**

TESIS

UNIVERSITAS
DELVI OKTAVIANI

55122120062

PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS MERCU BUANA

2025



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

**PENGARUH PENGUNGKAPAN *SUSTAINABILITY REPORT*,
NON-PERFORMING FINANCING (NPF), DAN *CAPITAL
STRUCTURE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING
PADA PERUSAHAAN MULTIFINANCE**

TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk
Menyelesaikan Program Studi Magister Manajemen

DELVI OKTAVIANI

55122120062

PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS MERCU BUANA

2025

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis Pengaruh Pengungkapan *Sustainability Report*, *Non-Performing Financing* (NPF), dan *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap Nilai Perusahaan (PBV) dengan *Return on Aseet* (ROA) sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Multifinance. Populasi penelitian ini adalah perusahaan Multifinance yang tercatat di Bursa Efek Indonesia periode 2024. Sampel penelitian adalah perusahaan multifinance yang terdaftar di BEI pada 2020–2023 dan rutin menerbitkan laporan keberlanjutan tahunan. Hasil penelitian menunjukkan SRD tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, tetapi berpengaruh positif signifikan terhadap ROA. NPF berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan, namun tidak berpengaruh signifikan terhadap ROA. DER berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan, namun tidak berpengaruh signifikan terhadap ROA. ROA tidak mampu memediasi pengaruh SRD, NPF, dan DER terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: *Sustainability Report Disclosure*, *Non-Performing Financing*, Struktur Modal, Nilai Perusahaan, Kinerja Keuangan.



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of Sustainability Report Disclosure (SRD), Non-Performing Financing (NPF), and Debt-to-Equity Ratio (DER) on Firm Value (Price to Book Value/PBV) with Return on Assets (ROA) as a mediating variable in multifinance companies. The population of this research consists of multifinance companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the 2024 period. The sample includes multifinance companies listed on the IDX from 2020 to 2023 that consistently publish annual sustainability reports. The results indicate that SRD has no significant effect on firm value but has a significant positive effect on ROA. NPF has a significant negative effect on firm value but does not significantly affect ROA. DER has a significant negative effect on firm value but does not significantly affect ROA. Moreover, ROA is not able to mediate the effects of SRD, NPF, and DER on firm value.

Keywords: *Sustainability Report Disclosure, Non-Performing Financing, Capital Structure, Firm Value, Financial Performance.*



LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Pengaruh Pengungkapan *Sustainability Report*, *Non-Performing Financing* (NPF), dan *Capital Structure* terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Multifinance

Bentuk Tesis : Kuantitatif

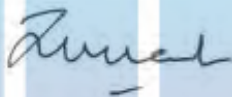
Nama : Delvi Oktaviani

NIM : 55122120062

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 22 Februari 2025

Mengesahkan
Pembimbing



(Dr. Augustina Kurniasih, M. E.)

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Ketua Program Studi Magister Manajemen



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



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

MERCU BUANA

LEMBAR PERNYATAAN

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

Judul : Pengaruh Pengungkapan *Sustainability Report*, *Non-Performing Financing* (NPF), dan *Capital Structure* terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Multifinance

Bentuk Tesis : Kuantitatif

Nama : Delvi Oktaviani

NIM : 55122120062

Program : Magister Manajemen

Tanggal : Desember

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 magister 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, 5 Februari 2025

UNIVERSITAS
MERCU BUANA



METERAI TEMPEL
33F3AMX246300352

Dewi Oktaviani

PENYATAAN *SIMILARITY CHECK*

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* : Delvi Oktaviani

NIM */Student id Number* : 55122120062

Program Studi */Study program* : S2 Manajemen

dengan judul:

/The title:

“The Influence of Sustainability Report Disclosure, Non-Performing Financing, and Capital Structure on Firm Value with Financial Performance as an Intervening Variable in Multifinance Companies”

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

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

31 Januari 2025

didapatkan nilai persentase sebesar:

and the similarity percentage obtained was:

26 %

Jakarta, 31 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.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas limpahan rahmat dan karunia-Nya sehingga tesis ini dapat terselesaikan dengan baik. Tesis ini berjudul “Pengaruh Pengungkapan *Sustainability Report*, *Non-Performing Financing* (NPF), dan *Capital Structure* terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Multifinance” disusun sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan program studi Magister Manajemen Keuangan.

Dalam penyusunan tesis ini, saya mendapatkan banyak dukungan, bimbingan, dan bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, saya ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Prof. Dr. Andi Adriansyah, M. Eng. Selaku rektor Universitas Mercubuana.
2. Dr. Nurul Hidayah, Msi. Ak., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis.
3. Dr. Lenny Christina Nawangsari, M.M., selaku Ketua Program Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
4. Dr. Augustina Kurniasih, M.E., selaku dosen pembimbing tesis, yang telah membimbing penulis selama masa penyusunan tesis. Atas arahan, masukan, serta motivasi yang diberikan olehnya, penulis mampu menyelesaikan tesis ini dengan baik. Semoga Ibu selalu diberikan kesehatan dan keberkahan dalam hidup.
5. Dr. Pardomuan Sihombing, MSM. selaku dosen penelaah seminar hasil tesis, yang telah memberikan masukan dan saran agar tesis ini menjadi lebih baik.
6. Dr. Ir. Hakiman, M.M. dan Matrodji H. Mustafa, Ph.D. selaku penguji ujian akhir tesis yang telah memberikan masukan yang sangat berarti untuk perbaikan tesis ini.
7. Seluruh Dosen dan Staff Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana yang telah memberikan berbagai ilmu pengetahuan dan motivasi kepada penulis.
8. Ayah Deden dan Bunda tercinta Sutiasih yang selalu memberikan motivasi dan mendoakan penulis dalam penyusunan tesis ini. Semoga Allah memberikan umur yang panjang dan kesehatan kepada kalian agar bisa melihat anak-anaknya sukses.
9. Kakak dan adik-adik, Mba Novi, Marissa, dan Marcella yang telah mendukung, membantu, dan mendoakan penulis agar dapat menyelesaikan tesis ini.
10. Calon suami, Abang Qeis, yang selalu mendukung penulis untuk melanjutkan pendidikan tinggi. Terima kasih atas kesabaran, dukungan selama penulis melalui proses panjang penyusunan tesis ini.
11. Rekan-rekan Tax PT. Mandiri Utama Finance yang telah berbagi ilmu dan mendukung penulis untuk melanjutkan studi magister.

Penulis menyadari bahwa masih terdapat banyak kekurangan dalam tesis ini. Oleh karena itu, penulis berharap kritik dan saran yang membangun sebagai perbaikan penulis di masa mendatang. Penulis juga berharap semoga tesis ini dapat bermanfaat bagi penulis dan pembaca pada umumnya.

Jakarta, 10 Desember 2024



Delvi Oktaviani



DAFTAR ISI

ABSTRAK.....	i
<i>ABSTRACT</i>	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
LEMBAR PERNYATAAN	iv
PERNYATAAN <i>SIMILARITY CHECK</i>	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Penelitian	1
1.2. Rumusan Masalah.....	7
1.3. Tujuan Penelitian	8
1.4. Kontribusi Penelitian	9
BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	11
2.1. Kajian Pustaka	11
2.1.1. Theory Value of The Firm.....	11
2.1.2. Stakeholder Theory	14
2.1.3. Trade Off Theory.....	15
2.1.4. Sustainability Report (SR).....	16
2.1.5. Non-Performing Financing (NPF).....	24
2.1.6. Capital Structure.....	26
2.1.7. Kinerja Keuangan.....	27
2.1.8. Multifinance	31
2.2. Penelitian Terdahulu.....	33
2.3. Pengembangan Hipotesis	43
2.4. Kerangka Berpikir.....	53
BAB III METODE PENELITIAN.....	56
3.1. Desain Penelitian	56

3.2. Definisi dan Operasionalisasi Variabel	56
3.3. Populasi dan Sampel	58
3.4. Metode Pengumpulan Data	60
3.5. Metode Analisis Data	60
3.5.1. Analisis Deskriptif	61
3.5.2. Analisis Inferensial	61
3.5.4. Uji Hipotesis	68
3.5.5. Uji Sobel	70
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	72
4.1. Gambaran Umum Obyek Penelitian	72
4.2. Analisis Dekskriptif Variabel Penelitian	76
4.3. Hasil Analisis Inferensial	78
4.3.1. Pengujian Struktur I	79
4.3.2. Pengujian Struktur II	82
4.3.3. Sobel Test	86
4.3.4. Rekapitulasi <i>Path Analysis</i>	88
4.4. Pembahasan	90
4.4.1. Pengaruh <i>Sustainability Report Disclosure</i> (SRD) terhadap Nilai Perusahaan	90
4.4.2. Pengaruh <i>Non-Performing Financing</i> (NPF) terhadap Nilai Perusahaan ...	93
4.4.3. Pengaruh Struktur Modal (DER) terhadap Nilai Perusahaan	95
4.4.4. Pengaruh <i>Sustainability Report Disclosure</i> (SRD) terhadap Kinerja Keuangan	97
4.4.5. Pengaruh <i>Non-Performing Financing</i> (NPF) terhadap Kinerja Keuangan .	99
4.4.6. Pengaruh Struktur Modal (DER) terhadap Kinerja Keuangan	101
4.4.7. Pengaruh Kinerja Keuangan (ROA) terhadap Nilai Perusahaan	103
4.4.8. Peran Mediasi Kinerja Keuangan dalam Memengaruhi <i>Sustainability Report Disclosure</i> (SRD) terhadap Nilai Perusahaan	106
4.4.9. Peran Mediasi Kinerja Keuangan dalam <i>Memengaruhi Non-Performing Financing</i> (NPF) terhadap Nilai Perusahaan	107
4.4.10. Peran Mediasi Kinerja Keuangan dalam Memengaruhi Struktur Modal (DER) terhadap Nilai Perusahaan	109
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	111
5.1. Kesimpulan	111

5.2. Saran	112
5.2.1. Investor	112
5.2.2. Manajemen atau Perusahaan.....	114
5.2.3. Pemerintah	114
5.2.4. Peneliti Selanjutnya.....	115
Lampiran.....	126



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Rincian Pengungkapan 91 Indikator Berdasarkan GRI G4.....	20
Tabel 2.2 Peringkat NPF menurut Otoritas Jasa Keuangan	25
Tabel 2.3 Tingkat Kesehatan Perusahaan Multifinance	30
Tabel 2.4 Penelitian Terdahulu.....	33
Tabel 3.1 Definisi dan Operasionalisasi Variabel.....	57
Tabel 3.2 Proses Pemilihan Sampel Penelitian	58
Tabel 3.3 Sampel Penelitian	59
Tabel 3.4 Kerangka Uji Path Analysis	67
Tabel 4.1 Data Deskriptif Statistik Variabel Penelitian.....	76
Tabel 4.2 Hasil Uji Pemilihan Model Struktur I	79
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinearitas Struktur I	80
Tabel 4.4 Hasil Uji Heteroskedastisitas Struktur I.....	80
Tabel 4.5 Regresi Fixed Effect Model Struktur I.....	81
Tabel 4.6 Hasil Uji Pemilihan Model Struktur II.....	83
Tabel 4.7 Perbandingan model FEM dan REM	83
Tabel 4.8 Hasil Uji Miltikolinearitas Struktur II.....	84
Tabel 4.9 Hasil Uji Heteroskedastisitas Struktur II.....	84
Tabel 4.10 Hasil Analisis Regresi Fixed Effect Model Strutur II	85
Tabel 4.11 Hasil Uji Pengaruh Langsung dan Tidak Langsung Variabel Independen terhadap Variabel Dependen melalui Variabel Mediator.....	89

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Standar GRI.....	19
Gambar 2.2 Kerangka Berpikir.....	55



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Hasil Olahan Data Jumlah Rincian Pengungkapan 91 Indikator Berdasarkan GRI 4.....	126
Lampiran 2 Non-Performing Financing Perusahaan Multifinance	129
Lampiran 3 Data Struktur Modal Perusahaan Multifinance	131
Lampiran 4 Data PBV Perusahaan Multifinance	133
Lampiran 5 Data Kinerja Keuangan Perusahaan Multifinance.....	135
Lampiran 6 Data Deskriptif	137
Lampiran 7 Uji Chow Struktur I.....	137
Lampiran 8 Uji Hausman Struktur I	138
Lampiran 9 Uji Normalitas Struktur I.....	139
Lampiran 10 Uji Multikolinearitas Struktur I.....	139
Lampiran 11 Uji Heteroskedastisitas Struktur I.....	139
Lampiran 12 Analisis Regresi Struktur I.....	140
Lampiran 13 Uji Chow Struktur II.....	140
Lampiran 14 Uji Hausman Struktur II	141
Lampiran 15 Uji Lagrange Multiplier Struktur II.....	141
Lampiran 16 Uji Normalitas Struktur II	142
Lampiran 17 Uji Multikolinearitas Struktur II.....	142
Lampiran 18 Uji Heteroskedastisitas Struktur II	143
Lampiran 19 Analisis Regresi Struktur II	143
Lampiran 20 Daftar Riwayat Hidup.....	144

UNIVERSITAS
MERCU BUANA