



**PENGARUH SUSTAINABILITY REPORT DISCLOSURE,
FIRM SIZE, DAN LEVERAGE TERHADAP FIRM VALUE
MELALUI PROFITABILITAS
(STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR
DALAM INDEKS IDX ESG LEADERS)**

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**

TESIS

**YULIANA MAUREN
55123110054**

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



**PENGARUH SUSTAINABILITY REPORT DISCLOSURE,
FIRM SIZE, DAN LEVERAGE TERHADAP FIRM VALUE
MELALUI PROFITABILITAS
(STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR
DALAM INDEKS IDX ESG LEADERS)**

TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan
Program Studi Magister Manajemen

**YULIANA MAUREN
55123110054**

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

ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of Sustainability Report Disclosure, Firm Size, and Leverage on Firm Value with Profitability as an intervening variable. The population of this study are companies included in the IDX ESG Leaders index for the period 2020-2023, with a total sample of 14 companies. Sustainability Report Disclosure is proxied by SRDI, Firm Size by Ln (Total Assets), Leverage by DER, Profitability by ROA, and Firm Value is proxied by PBV. The data were analyzed using panel data regression analysis method processed using EViews 12 software. The results found that Firm Size and Leverage have a positive effect on Firm Value, while Sustainability Report Disclosure has no effect on Firm Value. In addition, Sustainability Report Disclosure, Firm Size, and Leverage have a significant positive effect on Profitability. Regarding the mediating variables, the results found that Profitability is able to mediate the effect of Firm Size and Leverage on Firm Value, while Profitability is not able to mediate the effect of Sustainability Report Disclosure on Firm Value.

Keywords: Sustainability Report Disclosure, Firm Size, Leverage, Profitability, Firm Value



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *Sustainability Report Disclosure*, *Firm Size*, dan *Leverage* terhadap *Firm Value* dengan Profitabilitas sebagai variabel intervening. Populasi dari penelitian ini adalah perusahaan-perusahaan yang masuk dalam indeks IDX ESG Leaders periode Tahun 2020-2023, dengan jumlah sampel sebanyak 14 perusahaan. *Sustainability Report Disclosure* diproksikan dengan SRDI, *Firm Size* dengan Ln (Total Aset), *Leverage* dengan DER, Profitabilitas dengan ROA, dan *Firm Value* diproksikan dengan PBV. Data dianalisis menggunakan metode analisis regresi data panel yang diolah menggunakan perangkat lunak EViews 12. Hasil penelitian menemukan bahwa *Firm Size* dan *Leverage* berpengaruh positif terhadap *Firm Value*, sementara itu *Sustainability Report Disclosure* tidak berpengaruh terhadap *Firm Value*. Selain itu, *Sustainability Report Disclosure*, *Firm Size*, dan *Leverage* berpengaruh positif signifikan terhadap Profitabilitas. Berkaitan dengan variabel mediasi, hasil penelitian menemukan bahwa Profitabilitas mampu memediasi pengaruh *Firm Size* dan *Leverage* terhadap *Firm Value*, sementara itu Profitabilitas tidak mampu memediasi pengaruh *Sustainability Report Disclosure* terhadap *Firm Value*.

Kata Kunci: *Sustainability Report Disclosure*, *Firm Size*, *Leverage*, Profitabilitas, *Firm Value*

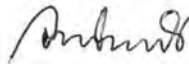


LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Pengaruh *Sustainability Report Disclosure*, *Firm Size*, dan *Leverage* Terhadap *Firm Value* Melalui Profitabilitas (Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Indeks IDX ESG Leaders)
Bentuk Tesis : Penelitian
Nama : Yuliana Mauren
NIM : 55123110054
Program : Magister Manajemen
Tanggal : 15 Agustus 2025

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 Nawangsari, MM)

LEMBAR PERNYATAAN

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

Judul : Pengaruh *Sustainability Report Disclosure*, *Firm Size*, dan *Leverage* Terhadap *Firm Value* Melalui Profitabilitas (Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Indeks IDX ESG Leaders)
Bentuk Tesis : Penelitian
Nama : Yuliana Mauren
NIM : 55123110054
Program : Magister Manajemen
Tanggal : 15 Agustus 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, 15 Agustus 2025




B6593ANX010497143

(Yuliana Mauren)

**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* : Yuliana Mauren
NIM */Student id Number* : 55123110054
Program Studi */Study program* : S2 Manajemen

dengan judul:
/The title:

“Pengaruh Sustainability Report Disclosure, Firm Size, Dan Leverage Terhadap Firm Value Melalui Profitabilitas (Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Indeks IDX ESG Leaders)”

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

25 Agustus 2025

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

21 %

Jakarta, 25 Agustus 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 hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini dengan judul “Pengaruh *Sustainability Report Disclosure*, *Firm Size*, dan *Leverage* Terhadap *Firm Value* Melalui Profitabilitas (Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Indeks IDX ESG Leaders). Tesis ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada Dr. Andam Dewi Syarif, MM, selaku Dosen Pembimbing Tesis yang telah memberikan waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan, dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat demi terselesaikannya 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 pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan Tesis ini terutama kepada:

1. Prof. Dr. Ir. Andi Andriansyah, M. Eng, selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Dr. Nurul Hidayah, MSi. 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. Lenny Christina Nawangsari, MM, selaku ketua penguji ujian akhir Tesis, yang telah memberikan masukan yang sangat berarti untuk perbaikan Tesis ini.
5. Dr. Pardomuan Sihombing, MSM, selaku dosen penguji ujian akhir Tesis, yang telah memberikan masukan dan saran agar Tesis ini menjadi lebih baik.
6. Teristimewa, kedua orang tua tercinta yang telah memberikan semangat, doa dan dukungan moral dan material yang tiada henti-hentinya kepada penulis serta memberikan banyak inspirasi 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 Tesis ini. Akhir kata, semoga Tesis ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya.

Jakarta, 15 Agustus 2025

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
ABSTRACT	i
ABSTRAK	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
LEMBAR PERNYATAAN	iv
PERNYATAAN SIMILARITY CHECK	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii

BAB I. PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang Penelitian	1
1.2. Rumusan Masalah Penelitian	12
1.3. Tujuan Penelitian	13
1.4. Kontribusi Penelitian	14
1.4.1. Kontribusi Praktis	14
1.4.2. Kontribusi Teoritis	15

BAB II. KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS

2.1. Kajian Teori	16
2.1.1. Teori Signaling	16
2.1.2. Teori Struktur Modal	17
2.1.3. Teori Stakeholder	19
2.1.4. Teori Resource-Based View (RBV)	21
2.1.5. Firm Value	23
2.1.6. Profitabilitas	25
2.1.7. Sustainability Report	27
2.1.7.1. Sustainability Report Disclosure	28
2.1.7.2. Global Reporting Initiative (GRI)	29

2.1.8. Firm Size	35
2.1.9. Leverage	37
2.2. Penelitian Terdahulu	39
2.3. Pengembangan Hipotesis	46
2.3.1. Pengaruh Sustainability Report Disclosure Terhadap Firm Value	46
2.3.2. Pengaruh Firm Size Terhadap Firm Value	48
2.3.3. Pengaruh Leverage Terhadap Firm Value	49
2.3.4. Pengaruh Sustainability Report Disclosure Terhadap Profitabilitas	51
2.3.5. Pengaruh Firm Size Terhadap Profitabilitas	52
2.3.6. Pengaruh Leverage Terhadap Profitabilitas	54
2.3.7. Profitabilitas Dalam Memediasi Pengaruh Sustainability Report Disclosure Terhadap Firm Value	55
2.3.8. Profitabilitas Dalam Memediasi Pengaruh Firm Size Terhadap Firm Value	58
2.3.9. Profitabilitas Dalam Memediasi Pengaruh Leverage Terhadap Firm Value	59
2.4. Kerangka Pemikiran	61

BAB III. METODE PENELITIAN

3.1. Desain Penelitian	62
3.2. Definisi dan Operasionalisasi Variabel	62
3.2.1. Definisi Naratif	62
3.2.1.1. Variabel Dependen (Variabel Terikat)	62
3.2.1.2. Variabel Independen (Variabel Bebas)	63
3.2.1.3. Variabel Intervening (Variabel Mediasi)	65
3.2.2. Operasionalisasi Variabel	66
3.3. Definisi dan Operasionalisasi Variabel	66
3.3.1. Populasi Penelitian	66
3.3.2. Sampel Penelitian	66
3.4. Metode Pengumpulan Data	68
3.5. Metode Analisis Data	68

3.5.1. Analisis Deskriptif.....	69
3.5.2. Analisis Regresi Data Panel	69
3.5.3. Model Regresi Data Panel.....	72
3.5.4. Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	73
3.5.5. Koefisien Determinasi (R square)	76
3.5.6. Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F).....	77
3.5.7. Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t).....	78
3.5.8. Uji Sobel.....	79

BAB IV. HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1. Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	81
4.2. Statistik Deskriptif	82
4.3. Hasil Analisis Data	85
4.3.1. Hasil Analisis Regresi Data Panel	85
4.3.1.1. Model Regresi Ke-1.....	85
4.3.1.2. Model Regresi Ke-2.....	89
4.3.1.3. Model Regresi Ke-3.....	92
4.3.2. Uji Sinifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t).....	95
4.3.3. Uji Sobel.....	97
4.4. Pembahasan Hasil Penelitian	98
4.4.1. Pengaruh Sustainability Report Disclosure Terhadap Firm Value	99
4.4.2. Pengaruh Firm Size Terhadap Firm Value	100
4.4.3. Pengaruh Leverage Terhadap Firm Value	101
4.4.4. Pengaruh Sustainability Report Disclosure Terhadap Profitabilitas	103
4.4.5. Pengaruh Firm Size Terhadap Profitabilitas	104
4.4.6. Pengaruh Leverage Terhadap Profitabilitas	106
4.4.7. Profitabilitas Dalam Memediasi Pengaruh Sustainability Report Disclosure Terhadap Firm Value	107
4.4.8. Profitabilitas Dalam Memediasi Pengaruh Firm Size Terhadap Firm Value.....	109

4.4.9. Profitabilitas Dalam Memediasi Pengaruh Leverage Terhadap Firm Value.....	111
--	-----

BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan.....	113
5.2. Saran	113

DAFTAR PUSTAKA	118
-----------------------------	------------

LAMPIRAN



DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 Rasio PBV (Perusahaan Yang Konsisten Masuk IDX ESG Leaders)	7
Tabel 1.2 Rasio PBV (Perusahaan Tidak Konsisten Masuk IDX ESG Leaders)	7
Tabel 2.1 91 Indikator Berdasarkan GRI G4	31
Tabel 2.2 Ringkasan Tinjauan Penelitian Terdahulu (Jurnal Nasional)	39
Tabel 2.3 Ringkasan Tinjauan Penelitian Terdahulu (Jurnal Internasional).....	42
Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel	66
Tabel 3.2 Kriteria Pemilihan Sampel	67
Tabel 3.3 Sampel Penelitian.....	67
Tabel 4.1 Deskripsi Variabel	83
Tabel 4.2 Hasil Pemilihan Model Regresi Ke-1	86
Tabel 4.3 Output Model Regresi Persamaan ke-1	87
Tabel 4.4 Hasil Pemilihan Model Regresi Ke-2	89
Tabel 4.5 Output Model Regresi Persamaan ke-2	90
Tabel 4.6 Hasil Pemilihan Model Regresi Ke-3	92
Tabel 4.7 Output Model Regresi Persamaan ke-3	93
Tabel 4.8 Hasil Uji t Pengaruh SRDI, Ln (Total Aset), dan DER terhadap PBV .95	
Tabel 4.9 Hasil Uji t Pengaruh SRDI, Ln (Total Aset), dan DER terhadap ROA.96	
Tabel 4.10 Hasil Uji Sobel.....	98
Tabel 4.11 Hasil Uji Pengaruh Langsung	99
Tabel 4.12 Hasil Uji Pengaruh Tidak Langsung	99

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1 IHSG vs ESG Leader	5
Gambar 1.2 Pergerakan Indeks ESG Leaders 2022-2024.....	6
Gambar 2.1 GRI Standards 2021	29
Gambar 2.2 Kerangka Pemikiran.....	61
Gambar 3.1 Alur Data Panel	76

