



**PENGARUH PROFITABILITAS, GCG, UKURAN
PERUSAHAAN DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN CSR SEBAGAI MODERATOR**
(Studi Kasus Perusahaan Konstruksi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)

TESIS

DEFRIYANTI CICILIA MANIK

55123110026

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**

PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS MERCU BUANA

2025



**PENGARUH PROFITABILITAS, GCG, UKURAN
PERUSAHAAN DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN CSR SEBAGAI MODERATOR**
(Studi Kasus Perusahaan Konstruksi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)

TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan
Program Studi Magister Manajemen

Defriyanti Cicilia Manik

55123110026

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**

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

2025

ABSTRACT

This study aims to examine the effect of Return on Equity (ROE), managerial ownership (KM), firm size (SIZE), and capital structure (DER) on firm value (TOBIN'S Q), with Corporate Social Responsibility (CSR) as a moderating variable in construction companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2018–2023. The sampling technique used in this study was purposive sampling, resulting in a sample of six companies. This study employed panel data analysis using moderated regression analysis (MRA) with E-Views 12. The results show that ROE and KM do not have a significant negative effect on firm value. SIZE has a negative effect, while DER has a positive effect on firm value. CSR does not have a significant effect on firm value and is unable to moderate the relationship between the independent variables and firm value. The adjusted R² value of 0.2523 indicates that the model explains 25.23% of the variation in firm value. These results suggest that CSR and several financial indicators are not yet sufficiently effective in enhancing firm value in the construction sector.

Keywords : Profitability, Good Corporate Governance, Firm Size, Capital Structure, Firm Value, Corporate Social Responsibility

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *return on equity* (ROE), kepemilikan manajerial (KM), ukuran perusahaan (*size*), dan struktur modal (*debt to equity ratio*) terhadap nilai perusahaan (TOBIN'S Q) dengan *corporate social responsibility* (CSR) sebagai momoderasi pada Perusahaan Konstruksi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018 - 2023. Teknik pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah *purposive sampling*. Sampel dalam penelitian ini terdiri dari 6 perusahaan. Penelitian ini menggunakan teknik analisis data panel dengan *moderated regression analysis* (MRA) pada E-views 12. Hasil analisis menunjukkan bahwa *return on equity* (ROE) dan kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Ukuran perusahaan berpengaruh negatif, sedangkan *debt to equity ratio* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. CSR tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dan tidak mampu memoderasi hubungan antara variabel independen dengan nilai perusahaan.

Kata Kunci : *Profitabilitas, Good Corporate Governance, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, Nilai Perusahaan, Corporate Social Responsibility*



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Pengaruh Profitabilitas, GCG, Ukuran Perusahaan Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan CSR Sebagai Moderator (Studi Kasus Perusahaan Konstruksi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)

Bentuk Tesis : Penelitian Kuantitatif

Nama : Defriyanti Cicilia Manik

NIM : 55123110026

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 25 Agustus 2025

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, MM)

LEMBAR PERNYATAAN

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

Judul : Pengaruh Profitabilitas, GCG, Ukuran Perusahaan Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan CSR Sebagai Moderator (Studi Kasus Perusahaan Konstruksi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Defriyanti Cicilia Manik

NIM : 55123110026

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 Program Pascasarjana 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.

UNIVERSITAS

Jakarta, 15 Agustus 2025

MERCU BUANA



Defriyanti Cicilia Manik



**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* : DEFRIYANTI CICILIA MANIK

NIM */Student id Number* : 55123110026

Program Studi */Study program* : S2 Manajemen

dengan judul:

/The title:

“PENGARUH PROFITABILITAS, GCG, UKURAN PERUSAHAAN DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN CSR SEBAGAI MODERATOR (Studi Kasus Perusahaan Konstruksi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)”

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

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

29 Agustus 2025

didapatkan nilai persentase sebesar:

and the similarity percentage obtained was:

23 %

Jakarta, 29 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.

PIC: Yohan | No. Registrasi: SIMT-0825658

Dokumen digital ini telah diverifikasi menggunakan QR code.

/This digital document has been verified using a QR code.

KATA PENGANTAR

Dengan segala kerendahan hati penulis panjatkan puji dan syukur kehadirat Tuhan Yang Maha Esa karena atas izin, rahmat dan karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan proposal tesis ini dengan judul “Pengaruh Profitabilitas, GCG, Ukuran Perusahaan Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan CSR Sebagai Moderator (Studi Kasus Perusahaan Konstruksi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia) “. Proposal tesis ini merupakan syarat untuk lulus mata kuliah *Advanced Financial Research* dan memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi S2 Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Penulis terutama ingin menyampaikan terima kasih kepada Dr. Pardomuan Sihombing, MSM selaku dosen pembimbing tesis yang telah meluangkan waktu untuk memberikan 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. Dengan demikian dalam kesempatan ini penulis juga ingin berterima kasih kepada:

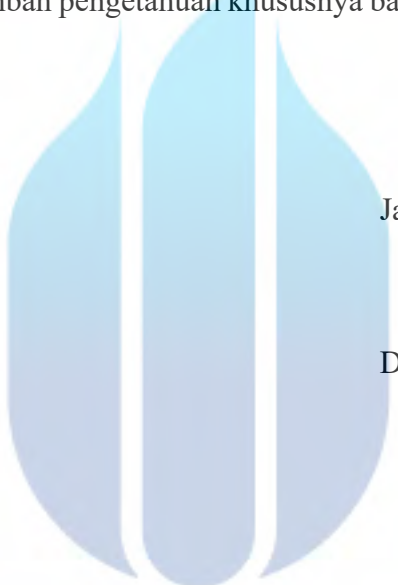
1. Bapak Prof. Dr. Ir. Andi Andriansyah, M.Eng., selaku Rektor Universitas Mercu Buana
2. Ibu Dr. Nurul Hidayah, M.Si, Ak., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana
3. Ibu Dr. Lenny Christina Nawangsari, MM., selaku Ketua program Studi Magister Manajemen Pascasarjana Universitas Mercu Buana
4. Bapak Dr. Pardomuan Sihombing, MSM selaku dosen pembimbing yang telah memberikan waktu, saran, bimbingan, semangat, motivasi, pengetahuan dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat yang telah diberikan kepada penulis
5. Ibu Dr Augustina Kurniasih, ME., selaku dosen *Advanced Financial Research*

6. Dosen serta staff Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana yang telah membekali penulis dengan berbagai ilmu selama mengikuti perkuliahan sampai akhir penulisan proposal tesis.
7. Kedua orang tua tercinta (Bapak Simon Manik dan Ibu Erika Panjaitan)

Semoga Tuhan Yang Maha Esa memberikan balasan yang berlipat ganda kepada semuanya. Demi perbaikan selanjutnya, saran dan kritik yang membangun akan penulis terima dengan senang hati. Akhir kata, semoga proposal tesis ini dapat bermanfaat dan menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya.

Jakarta, 01 Januari 2025

Defriyanti Cicilia Manik



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR ISI

ABSTRACT	i
ABSTRAK	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
LEMBAR PERNYATAAN	iv
TES TURNITIN.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Rumusan Masalah	14
1.3 Tujuan Penelitian.....	15
1.4 Kontribusi Penelitian.....	16
BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS.....	18
2.1 Kajian Teori.....	18
2.2 Penelitian Terdahulu.....	32
2.3 Pengembangan Hipotesis	41
2.4 Kerangka Pemikiran.....	53
BAB III METODE PENELITIAN	54
3.1 Desain penelitian.....	54
3.2 Definisi dan Operasi Variabel	54
3.3 Populasi dan Sampel Penelitian	57
3.4 Metode Pengumpulan Data	58
3.5 Metode Analisis.....	58
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	71
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	71
4.2 Analisis Deskriptif.....	74
4.3 Hasil Analisis Regresi Panel	80
4.4 Hasil Model Data Panel	81

4.5 Uji Hipotesis	82
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	101
5.1 Kesimpulan	101
5.2 Saran.....	102
DAFTAR PUSTAKA	106
LAMPIRAN.....	113
RIWAYAT HIDUP	117



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Rangkuman Penelitian Terdahulu dari Jurnal Nasional	33
Tabel 2.2 Rangkuman Penelitian Terdahulu dari Jurnal Internasional.....	38
Tabel 3.1 Definisi dan Operasionalisasi Variabel.....	55
Tabel 3.2 Kriteria Pemilihan Sampel	57
Tabel 3.3 Data Sampel	58
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif Data Penelitian	75
Tabel 4.2 Hasil Uji Chow.....	80
Tabel 4.3 Hasil Uji Hausman	81
Tabel 4.4 Hasil <i>Fixed Effect Model</i> (FEM).....	82
Tabel 4.5 Uji Statistik F	83
Tabel 4.6 Hasil Uji Statistik t (Parsial).....	84
Tabel 4.7 Hasil Uji Moderasi (Regresi Interaksi CSR).....	86
Tabel 4.8 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	88

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Pergerakan Harga Saham 2018 – 2023	2
Gambar 1.2 Grafik Pergerakan Tobins Q 2018 – 2023	4
Gambar 1.2 Grafik Pergerakan DER Q 2018 – 2023	5
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	53
Gambar 3.1 Alur Analisis Regresi Data Panel	70



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Input Penelitian	113
Lampiran 2. Hasil Output Statistik Deskriptif	114
Lampiran 3. Hasil Output uji Chow	114
Lampiran 4. Hasil Output Uji Hausman	114
Lampiran 5. Hasil Uji Output Pengolahan <i>Fixed Effect Model</i>	115
Lampiran 6. Hasil Output F	115
Lampiran 7. Hasil Output t	115
Lampiran 8. Hasil Output MRA	116

