



**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, KEBIJAKAN
DIVIDEN DAN ESG *DISCLOSURE* PADA KINERJA
PERUSAHAAN DENGAN *WOMEN BOARD* SEBAGAI
VARIABEL MODERATOR
(Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Energi yang Terdaftar
Dalam Bursa Efek Indonesia)**

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

TESIS

Annisa Putri Saniah

55123110093

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



**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, KEBIJAKAN
DIVIDEN DAN ESG *DISCLOSURE* PADA KINERJA
PERUSAHAAN DENGAN *WOMEN BOARD* SEBAGAI
VARIABEL MODERATOR
(Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Energi yang Terdaftar
Dalam Bursa Efek Indonesia)**

TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan
Program Studi Magister Manajemen

Annisa Putri Saniah

55123110093

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

ABSTRACT

This study aims to examine the effect of profitability, liquidity, dividend policy, and ESG disclosure on firm performance with the women board as a moderating variable in energy sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2021–2023 period. Profitability is proxied by return on assets (ROA), liquidity by current ratio (CR), dividend policy by dividend payout ratio (DPR), ESG disclosure by (ESG), and firm performance by Tobin's Q (TQ), while the women board as a moderating variable is proxied by (GEN). The research population consists of 79 energy sector companies listed on the IDX up to 2023. Using purposive sampling, resulting in 10 companies as the research sample. The data analysis method employed is panel data regression with the aid of the EViews. The results show that profitability has a positive effect on firm performance, while liquidity has a negative effect. Meanwhile, dividend policy, ESG disclosure, and women board don't have a significant effect. The moderation test results indicate that the women board weakens the relationship between liquidity and firm performance, but strengthens the relationship between ESG disclosure and firm performance. Based on the findings, profitability is the most influential factor affecting firm performance.

Keywords: Return on Assets, Current Ratio, ESG Disclosure, Women Board, Tobin's Q.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh profitabilitas, likuiditas, kebijakan dividen dan pengungkapan ESG terhadap kinerja perusahaan dengan *women board* sebagai variabel moderator pada perusahaan sektor energi yang di Bursa Efek Indonesia periode 2021-2023. Profitabilitas diprosikan dengan *return on asset* (ROA), likuiditas dengan *current ratio* (CR), kebijakan dengan *dividend payout ratio* (DPR), ESG *disclosure* (ESG), kinerja perusahaan diprosikan dengan Tobin's Q (TQ), sedangkan *women board* sebagai variabel moderasi diprosikan dengan (GEN). Populasi penelitian yaitu perusahaan sektor energi yang terdaftar pada BEI sampai tahun 2023 sebanyak 79 perusahaan. Teknik pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah *purposive sampling*, sehingga sampel dalam penelitian ini sebanyak 10 perusahaan. Metode analisis data yang digunakan adalah analisis regresi data panel dengan alat bantu program EViews. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap kinerja perusahaan, dan likuiditas berpengaruh negatif, sedangkan kebijakan dividen, ESG *disclosure* dan *women board* tidak berpengaruh. Hasil uji moderasi menunjukkan bahwa *women board* mampu memperlemah hubungan likuiditas terhadap kinerja perusahaan dan memperkuat hubungan pengungkapan ESG terhadap kinerja perusahaan. Dari hasil penelitian maka faktor yang paling berpengaruh terhadap kinerja perusahaan adalah profitabilitas.

Kata Kunci: *Return on Assets, Current Ratio, ESG Disclosure, Women Board, Tobin's Q.*

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Kebijakan Dividen Dan ESG
Disclosure Pada Kinerja Perusahaan Dengan *Women Board* Sebagai
Variabel Moderator (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Energi
yang Terdaftar Dalam Bursa Efek Indonesia)
Bentuk Tesis : Penelitian
Nama : Annisa Putri Saniah
NIM : 55123110093
Program : Magister Manajemen
Tanggal : 2 September 2025

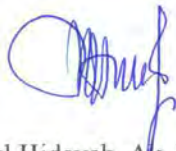
Mengesahkan

Pembimbing



(Dr. Ir. Hakiman Thamrin, M.M)

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Ketua Program Studi Magister Manajemen



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



(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 Profitabilitas, Likuiditas, Kebijakan Dividen Dan ESG
Disclosure Pada Kinerja Perusahaan Dengan *Women Board*
Sebagai Variabel Moderator (Studi Empiris Pada Perusahaan
Sektor Energi yang Terdaftar Dalam Bursa Efek Indonesia)

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Annisa Putri Saniah

NIM : 55123110093

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 2 September 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, 2 September 2025


METERAI
TEMPEL
86856ANX026954304
Annisa Putri Saniah

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* : ANNISA PUTRI SANIAH

NIM */Student id Number* : 55123110093

Program Studi */Study program* : S2 Manajemen

dengan judul:

/The title:

“Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Kebijakan Dividen Dan ESG Disclosure Pada Kinerja Perusahaan Dengan Women Board Sebagai Variabel Moderator (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Energi yang Terdaftar Dalam 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:

2 September 2025

didapatkan nilai persentase sebesar:

and the similarity percentage obtained was:

21 %

Jakarta, 2 September 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: SMT-0925676

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

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini dengan judul “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Kebijakan Dividen Dan ESG *Disclosure* Pada Kinerja Perusahaan Dengan *Women Board* Sebagai Variabel Moderator (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Energi yang Terdaftar Dalam Bursa Efek Indonesia)”. 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. Ir. Hakiman Thamrin, M.M 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. Andi Adriansyah, M. Eng, selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Dr. Nurul Hidayah, Ak, M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mercu Buana
3. Dr. Lenny Christina Nawangsari, M.M, selaku Ketua Program Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
4. Dr. Pardomuan Sihombing, S.E, MSM, selaku penelaah seminar proposal yang telah memberikan masukan yang sangat berarti untuk perbaikan Tesis ini.
5. Dr. Augustina Kurniasih, M.E, selaku penelaah seminar hasil dan penguji sidang akhir yang telah memberikan masukan untuk memperkaya Tesis ini.
6. Prof. Dr. Indra Siswanti, M.M, selaku ketua sidang yang telah memberikan saran dan masukan yang sangat berharga dalam memperkaya Tesis ini.

7. 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.
8. Rekan-rekan mahasiswa/i Program Magister Manajemen seangkatan atas dukungan dan kerja samanya selama perkuliahan.

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, 2 September 2025

Penulis,

UNIVERSITAS Annisa Putri Saniah
MERCU BUANA

DAFTAR ISI

ABSTRACT	i
ABSTRAK	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
LEMBAR PERNYATAAN	iv
PERNYATAAN PENGECEKAN PLAGIASI	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 Penelitian	13
1.3 Tujuan Penelitian.....	14
1.4 Kontribusi Penelitian.....	15
BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	17
2.1 Kajian Teori.....	17
2.2 Penelitian Terdahulu.....	25
2.3 Pengembangan Hipotesis	35
2.4 Kerangka Berpikir.....	48
BAB III METODE PENELITIAN	50
3.1 Desain Penelitian.....	50
3.2 Definisi dan Operasionalisasi Variabel	50
3.3 Populasi dan Sampel Penelitian	56
3.4 Metode Pengumpulan Data	58
3.5 Metode Analisis Data	58
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	70
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	70
4.2 Statistik Deskriptif	72
4.3 Uji Asumsi Klasik	78

4.4	Pemilihan Model Regresi Data Panel	82
4.5	Uji Hipotesis	87
4.6	Pembahasan.....	92
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN		103
5.1	Kesimpulan	103
5.2	Saran.....	104
DAFTAR PUSTAKA.....		109
LAMPIRAN.....		126
DAFTAR RIWAYAT HIDUP		142



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	25
Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel.....	55
Tabel 3.2 Pemilihan Sampel.....	57
Tabel 3.3 Sampel Penelitian.....	57
Tabel 4.1 Hasil Statistik Deskriptif.....	72
Tabel 4.2 Hasil Uji Multikolinieritas.....	80
Tabel 4.3 Hasil Uji Autokorelasi.....	81
Tabel 4.4 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	82
Tabel 4.5 Hasil Uji Regresi Data Panel Model <i>Common Effects</i>	82
Tabel 4.6 Hasil Uji Regresi Data Panel Model <i>Fixed Effects</i>	83
Tabel 4.7 Hasil Uji Chow.....	84
Tabel 4.8 Hasil Uji Regresi Data Panel Model <i>Random Effects</i>	85
Tabel 4.9 Hasil Uji Hausman.....	86
Tabel 4.10 Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	86
Tabel 4.11 Hasil R^2 dan Adjusted R^2	88
Tabel 4.12 Hasil R^2 dan Adjusted R^2 dengan Interaksi	89
Tabel 4.13 Hasil Uji Parsial <i>Common Effect Model</i>	89
Tabel 4.14 Hasil Uji Moderasi (Interaksi).....	91

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Kinerja Tobins Q Sektor Energi Tahun 2021–2023.....	3
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	49
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas.....	79



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Olah Data.....	126
Lampiran 2 Perusahaan Objek Penelitian	137
Lampiran 3 Uji Normalitas	137
Lampiran 4 Uji Multikolinearitas	138
Lampiran 5 Uji Autokorelasi	138
Lampiran 6 Uji Heterokedastisitas	138
Lampiran 7 Common Effect Model	138
Lampiran 8 Uji Chow.....	139
Lampiran 9 Fixed Effect Model	139
Lampiran 10 Uji Haussman	139
Lampiran 11 Random Effect Model	140
Lampiran 12 LM Test.....	140
Lampiran 13 Uji MRA.....	141

