



**PENGARUH PENGUNGKAPAN CSR, KINERJA
LINGKUNGAN DAN KARAKTERISTIK
PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI
VARIABEL MEDIATOR**

**(Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Bahan Baku yang
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)**

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**

TESIS

FANYATI MARETTA

55123110060

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCUBUANA**

2025



**PENGARUH PENGUNGKAPAN CSR, KINERJA
LINGKUNGAN DAN KARAKTERISTIK
PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI
VARIABEL MEDIATOR**

**(Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Bahan Baku yang
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)**

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**

TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan
Program Studi Magister Manajemen

FANYATI MARETTA

55123110060

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCUBUANA**

2025

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh pengungkapan CSR, kinerja lingkungan, dan karakteristik perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan kinerja keuangan sebagai variabel mediator. Fokus penelitian ini pada perusahaan sektor bahan baku yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Permasalahan utama penelitian ini adalah rendahnya pengungkapan CSR & kinerja lingkungan, dan belum optimalnya ukuran perusahaan, kepemilikan manajerial dan struktur modal menjadikan lemahnya kinerja keuangan dan pasar, yang membuat mengurangi kepercayaan investor. Populasi penelitian ini adalah 109 perusahaan. Teknik *purposive sampling* digunakan untuk memilih 15 perusahaan sebagai sampel. Metode analisis data yang digunakan adalah analisis regresi data panel dengan menggunakan program EViews. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kinerja lingkungan, kepemilikan manajerial dan struktur modal berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Struktur modal berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan. Kinerja keuangan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Serta kinerja keuangan memediasi struktur modal terhadap nilai perusahaan. Namun demikian, pengungkapan CSR, dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Pengungkapan CSR, kinerja lingkungan, ukuran perusahaan, dan kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap kinerja keuangan. Serta kinerja keuangan tidak memediasi pengungkapan CSR, kinerja lingkungan, ukuran perusahaan, kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: Pengungkapan CSR, Kinerja Lingkungan, Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Manajerial, Struktur Modal, Nilai Perusahaan, Kinerja Keuangan.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

ABSTRACT

This study aims to examine the effect of Corporate Social Responsibility (CSR) disclosure, environmental performance, and firm characteristics on firm value, with financial performance as a mediating variable. The research focuses on basic materials sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange. The main issue is the low CSR disclosure and environmental performance, along with suboptimal firm size, managerial ownership, and capital structure, which contribute to weak financial and market performance and reduced investor trust. The population of this study consists of 109 companies. A purposive sampling method was used to select 15 companies as the research sample. The data were analyzed using panel data regression with E-views software. The findings reveal that environmental performance, managerial ownership, and capital structure significantly affect firm value. Additionally capital structure has a significant positive impact on financial performance. Financial performance also shows a positive influence on firm value and mediates the relationship between capital structure and firm value. However, CSR disclosure and firm size do not significantly affect on firm value. Moreover, CSR disclosure, environmental performance, firm size, and managerial ownership do not significantly affect financial performance. Financial performance also does not mediate the effects of CSR disclosure, environmental performance, firm size and managerial ownership on firm value.

Keywords: CSR Disclosure, Environmental Performance, Firm Size, Managerial Ownership, Capital Structure, Firm Value, Financial Performance.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Pengaruh Pengungkapan CSR, Kinerja Lingkungan dan Karakteristik Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan sebagai Variabel Mediator (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Bahan Baku yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Fanyati Maretta

NIM : 55123110060

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 29 Agustus 2025

Mengesahkan,

Pembimbing



(Dr. Ir. Hakiman Thamrin, MM)

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 : Pengaruh Pengungkapan CSR, Kinerja Lingkungan dan Karakteristik Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan sebagai Variabel Mediator (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Bahan Baku yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Fanyati Maretta

NIM : 55123110060

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 29 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, 29 Agustus 2025



(Fanyati Maretta)

**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* : FANYATI MARETTA
NIM */Student id Number* : 55123110060
Program Studi */Study program* : S2 Manajemen

dengan judul:
/The title:

“Pengaruh Pengungkapan CSR, Kinerja Lingkungan dan Karakteristik Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan sebagai Variabel Mediator”

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

03 September 2025

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

18 %

Jakarta, 03 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: SIMT-0925693

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

KATA PENGANTAR

Puji Syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas limpahan Rahmat-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini dengan judul “Pengaruh Pengungkapan CSR, Kinerja Lingkungan dan Karakteristik Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan sebagai Variabel Mediator pada Perusahaan Sektor Bahan Baku yang Terdaftar di 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, 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. Andi Andriansyah, 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 Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.
4. Prof. Dr. Indra Siswanti, MM., selaku ketua penguji ujian akhir Tesis, yang telah memberikan masukan yang sangat berarti untuk perbaikan Tesis ini.
5. Dr. Agustina Kurniasih, ME., selaku dosen penguji ujian akhir Tesis serta dosen penelaah seminar hasil yang telah memberikan masukan dan saran agar Tesis ini menjadi lebih baik.
6. Dr. Pardomuan Sihombing, MSM., selaku dosen penelaah seminar proposal yang telah memberikan masukan dan saran agar Tesis ini menjadi lebih baik.

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.

Penulis menyadari sebagai manusia, bahwa penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Selain itu, dengan segala ketulusan dan kerendahan diri, penulis memohon 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, 29 Agustus 2025

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Fanyati Maretta

DAFTAR ISI

	Halaman
ABSTRAK	i
ABSTRACT	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
LEMBAR PERNYATAAN	iv
LEMBAR PERNYATAAN PENGECEKAN PLAGIASI (<i>SIMILARITY</i>)	
KARYA ILMIAH	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB I. PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang Penelitian	1
1.2. Rumusan Masalah	8
1.3. Tujuan Penelitian	9
1.4. Kontribusi Penelitian	10
BAB II. KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	
2.1. Kajian Teori	12
2.1.1. <i>Value Relevance Theory</i>	12
2.1.2. Undang-Undang No. 40 Tahun 2007 Tentang Perseroan Terbatas & Peraturan Pemerintah No. 47 Tahun 2012	16
2.1.3. Undang-Undang No. 32 Tahun 2009 Tentang Perlindungan & Pengelolaan Lingkungan Hidup ..	20
2.1.4. <i>Economies of Scale Theory</i>	23
2.1.5. <i>Agency Theory</i>	27
2.1.6. Teori Struktur Modal Modigliani dan Miller	30

2.1.7. <i>Classical Theory of Profit</i>	33
2.1.8. Nilai Perusahaan	37
2.1.9. Pengungkapan CSR	43
2.1.10. Kinerja Lingkungan	46
2.1.11. Karakteristik Perusahaan	50
2.1.11.1. Ukuran Perusahaan	51
2.1.11.2. Kepemilikan Manajerial	53
2.1.11.3. Struktur Modal	55
2.1.12. Kinerja Keuangan	57
2.2. Penelitian Terdahulu	59
2.3. Pengembangan Hipotesis	68
2.3.1. Pengungkapan CSR terhadap Nilai Perusahaan ...	68
2.3.2. Kinerja Lingkungan terhadap Nilai Perusahaan ...	70
2.3.3. Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	72
2.3.4. Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan	74
2.3.5. Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	77
2.3.6. Pengungkapan CSR terhadap Kinerja Keuangan .	79
2.3.7. Kinerja Lingkungan terhadap Kinerja Keuangan .	81
2.3.8. Ukuran Perusahaan terhadap Kinerja Keuangan ..	83
2.3.9. Kepemilikan Manajerial terhadap Kinerja Keuangan	85
2.3.10. Struktur Modal terhadap Kinerja Keuangan	86
2.3.11. Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan	88
2.3.12. Kinerja Keuangan memediasi Pengungkapan CSR terhadap Nilai Perusahaan	90
2.3.13. Kinerja Keuangan memediasi Kinerja Lingkungan terhadap Nilai Perusahaan	93
2.3.14. Kinerja Keuangan memediasi Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	95

2.3.15. Kinerja Keuangan memediasi Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan	97
2.3.16. Kinerja Keuangan memediasi Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	99

BAB III. METODE PENELITIAN

3.1. Desain Penelitian	102
3.2. Definisi dan Operasionalisasi Variabel	102
3.2.1. Variabel Dependen	102
3.2.2. Variabel Independen	102
3.2.2.1. Pengungkapan CSR	103
3.2.2.2. Kinerja Lingkungan	103
3.2.2.3. Karakteristik Perusahaan	103
3.2.2.3.1. Ukuran Perusahaan	104
3.2.2.3.2. Kepemilikan Manajerial	104
3.2.2.3.3. Struktur Modal	104
3.2.3. Variabel Mediasi	104
3.3. Populasi dan Sampel	106
3.3.1. Populasi	106
3.3.2. Sampel	106
3.4. Metode Pengumpulan Data	108
3.5. Metode Analisis Data	108
3.5.1. Analisis Deskriptif	109
3.5.2. Analisis Regresi Data Panel	109
3.5.3. Metode Regresi Data Panel	110
3.5.3.1. <i>Common Effect Model</i> (CEM)	111
3.5.3.2. <i>Fixed Effect Model</i> (FEM)	111
3.5.3.3. <i>Random Effect Model</i> (REM)	112
3.5.4. Pemilihan Model Regresi Data Panel	112
3.5.4.1. Uji Chow	112
3.5.4.2. Uji Hausman	113

3.5.4.3. Uji <i>Lagrange Multiplier</i> (LM)	114
3.5.5. Uji Asumsi Klasik	115
3.5.5.1. Uji Normalitas	115
3.5.5.2. Uji Multikolinearitas	115
3.5.5.3. Uji Autokorelasi	116
3.5.5.4. Uji Heteroskedastisitas	117
3.5.6. Model Pengujian Penelitian	117
3.5.7. Uji Hipotesis	119
3.5.7.1. Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>)	119
3.5.7.2. Uji Statistik F (Uji Simultan)	120
3.5.7.3. Uji Statistik t (<i>t- test</i>)	120
3.5.8. Uji Sobel	121

BAB IV. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1. Gambaran Umum Obyek Penelitian	122
4.2. Analisis Data	123
4.2.1. Statistik Deskriptif	123
4.2.1.1. Analisis Statistik Deskriptif setelah Eliminasi <i>Outlier</i>	133
4.2.2. Regresi Data Panel	140
4.2.2.1. <i>Common Effect Model</i> (CEM)	140
4.2.2.2. <i>Fixed Effect Model</i> (FEM)	141
4.2.2.3. <i>Random Effect Model</i> (REM)	142
4.2.3. Model Regresi Data Panel	143
4.2.3.1. Uji Chow	143
4.2.3.2. Uji Hausman	144
4.2.3.3. Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	145
4.2.4. Uji Asumsi Klasik	146
4.2.4.1. Uji Normalitas	147
4.2.4.2. Uji Multikolinearitas	148
4.2.4.3. Uji Autokorelasi	155

4.2.4.4. Uji Heteroskedastisitas	156
4.2.5. Analisis Regresi Data Panel	157
4.2.6. Uji Hipotesis	157
4.2.6.1. Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>)	158
4.2.6.2. Uji Statistik F (Uji Simultan)	159
4.2.6.3. Uji Statistik t (<i>t - test</i>)	160
4.2.7. Uji Sobel	165
4.3. Pembahasan	167
4.3.1. Pengaruh Pengungkapan CSR terhadap Nilai Perusahaan	167
4.3.2. Pengaruh Kinerja Lingkungan terhadap Nilai Perusahaan	169
4.3.3. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	171
4.3.4. Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan	173
4.3.5. Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	174
4.3.6. Pengaruh Pengungkapan CSR terhadap Kinerja Keuangan	176
4.3.7. Pengaruh Kinerja Lingkungan terhadap Kinerja Keuangan	178
4.3.8. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Kinerja Keuangan	180
4.3.9. Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Kinerja Keuangan	182
4.3.10. Pengaruh Struktur Modal terhadap Kinerja Keuangan	184
4.3.11. Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan	186

4.3.12. Pengaruh Kinerja Keuangan memediasi Pengungkapan CSR terhadap Nilai Perusahaan ...	188
4.3.13. Pengaruh Kinerja Keuangan memediasi Kinerja Lingkungan terhadap Nilai Perusahaan	190
4.3.14. Pengaruh Kinerja Keuangan memediasi Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	192
4.3.15. Pengaruh Kinerja Keuangan memediasi Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan	194
4.3.16. Pengaruh Kinerja Keuangan memediasi Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	196
 BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN	
5.1. Kesimpulan	199
5.2. Saran	200
 DAFTAR PUSTAKA	
	202
 LAMPIRAN	
	216

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Keterangan Warna PROPER	49
Tabel 2.2. Penelitian Terdahulu	60
Tabel 3.1. Operasionalisasi Variabel	105
Tabel 3.2. Kriteria Sampel	107
Tabel 3.3. Daftar Sampel Penelitian	107
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif.....	123
Tabel 4.2 Uji Normalitas	130
Tabel 4.3 Kriteria Pengambilan Sampel dengan Data <i>Outlier</i>	132
Tabel 4.4 Daftar Sampel Penelitian Setelah Data <i>Outlier</i>	133
Tabel 4.5 Statistik Deskriptif Setelah Eliminasi <i>Outlier</i>	133
Tabel 4.6 Uji Normalitas Setelah Eliminasi <i>Outlier</i>	139
Tabel 4.7 <i>Common Effect Model</i> Struktur 1.....	141
Tabel 4.8 <i>Common Effect Model</i> Struktur 2.....	141
Tabel 4.9 <i>Fixed Effect Model</i> Struktur 1	141
Tabel 4.10 <i>Fixed Effect Model</i> Struktur 2	142
Tabel 4.11 <i>Random Effect Model</i> Struktur 1	142
Tabel 4.12 <i>Random Effect Model</i> Struktur 2.....	143
Tabel 4.13 Uji Chow Struktur 1	143
Tabel 4.14 Uji Chow Struktur 2	144
Tabel 4.15 Uji Hausman Struktur 1.....	144
Tabel 4.16 Uji Hausman Struktur 2.....	145
Tabel 4.17 Uji <i>Lagrange Multiplier</i> Struktur 1	145
Tabel 4.18 Uji <i>Lagrange Multiplier</i> Struktur 2.....	146
Tabel 4.19 Uji Normalitas Struktur 1	147
Tabel 4.20 Uji Normalitas Struktur 2.....	147
Tabel 4.21 Uji Multikolinearitas Struktur 1	148
Tabel 4.22 Uji Multikolinearitas Struktur 2	151
Tabel 4.23 Uji Autokorelasi Struktur 1	155
Tabel 4.24 Uji Autokorelasi Struktur 2	155

Tabel 4.25 Uji Heteroskedastisitas Struktur 1	156
Tabel 4.26 Uji Heteroskedastisitas Struktur 2.....	156
Tabel 4.27 Koefisien Determinasi Struktur 1.....	158
Tabel 4.28 Koefisien Determinasi Struktur 2.....	158
Tabel 4.29 Uji Statistik F Struktur 1	159
Tabel 4.30 Uji Statistik F Struktur 2	160
Tabel 4.31 Uji Statistik t Struktur 1	161
Tabel 4.32 Uji Statistik t Struktur 2	163



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1. Nilai PBV Perusahaan Sektor Bahan Baku	2
Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran	101



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1.	Data Nilai Harga Saham Perusahaan Sektor Bahan Baku	216
Lampiran 2.	Data Nilai Persentase Kapitalisasi Pasar Perusahaan Sektor Bahan Baku	217
Lampiran 3.	91 Indikator GRI	218
Lampiran 4.	Data Pengujian	226
Lampiran 5.	Data Uji Sobel	227
Lampiran 6.	Hasil Analisis Data	228
Lampiran 7.	Lembar Pernyataan Pengecekan Plagiasi (<i>similarity</i>) Karya Ilmiah	231
Lampiran 8.	Daftar Riwayat Hidup	232

