



**DETERMINAN KINERJA KEUANGAN DIMODERASI
UKURAN PERUSAHAAN SUBSEKTOR PERKEBUNAN
KELAPA SAWIT TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**



TESIS

INDERIJATI SUSILO
55123110110
MERCU BUANA

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



**DETERMINAN KINERJA KEUANGAN DIMODERASI
UKURAN PERUSAHAAN SUBSEKTOR PERKEBUNAN
KELAPA SAWIT TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan
Program Magister Manajemen

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**

**INDERIJATI SUSILO
55123110110**

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

ABSTRACT

This study aims to analyze the effects of Crude Palm Oil Price (HCPO), Corporate Social Responsibility (CSR), Leverage (DER), and Enterprise Risk Management Disclosure (ERMD) on corporate financial performance measured by Return on Assets (ROA), with Firm Size (SIZE) as a moderating variable. Employing a quantitative approach, the study utilized data from a population of 28 palm oil plantation companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2024. Using a purposive sampling, a final sample of 15 companies that published sustainability report during the 2019–2023 period was selected. The regression results show that HCPO, CSR, and EMRD have no significant effect on ROA, while DER has a significant negative effect on financial performance. Furthermore, the moderation analysis reveals that SIZE significantly and positively moderates the effect of DER on ROA. These findings suggest that although high leverage generally debt poses financial pressure, largerb firms possess greater capacity to manage debt effectively, thereby transforming it into a driver of financial performance.

Keywords: Crude Palm Oil Price, Corporate Social Responsibility, Debt to Equity Ratio, Enterprise Risk Management Disclosure, Company Size, Return on Assets.



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh Harga CPO (HCPO), Corporate Social Responsibility (CSR), Leverage (DER), dan Pengungkapan Manajemen Risiko Perusahaan (ERMD) terhadap Kinerja Keuangan perusahaan diproksikan dengan Return on Assets (ROA), dengan Ukuran Perusahaan (SIZE) sebagai variabel moderator. Menggunakan pendekatan kuantitatif, penelitian ini mengambil data dari populasi 28 perusahaan subsektor perkebunan kelapa sawit yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2024. Melalui teknik purposive sampling, diperoleh 15 perusahaan sampel yang memenuhi kriteria yaitu menyampaikan laporan keberlanjutan pada periode 2019-2023. Hasil regresi menunjukkan bahwa HCPO, CSR, dan EMRD tidak berpengaruh signifikan terhadap ROA, sedangkan DER berpengaruh negatif dan signifikan. Lebih lanjut, analisis moderasi menemukan bahwa SIZE secara signifikan dan positif memoderasi pengaruh DER terhadap ROA. Temuan ini mengindikasikan bahwa meskipun tingginya utang secara umum dapat membebani perusahaan, perusahaan besar memiliki kemampuan untuk mengelola leverage secara efektif dan menjadikannya faktor pendorong kinerja keuangan.

Kata kunci: Harga CPO, Corporate Social Responsibility, Debt to Equity Ratio, Pengungkapan Manajemen Risiko Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Return on Assets.



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Determinan Kinerja Keuangan Dimoderasi Ukuran Perusahaan
Subsektor Perkebunan Kelapa Sawit Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia

Bentuk Tesis : Penelitian

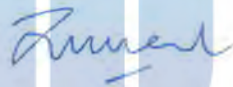
Nama : Inderijati Susilo

NIM : 55123110110

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 29 Agustus 2025

Mengesahkan
Pembimbing

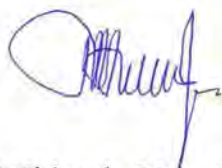


(Dr. Augustina Kurniasih, ME)

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Dekan Fakultas Ekonomi Dan Bisnis

Ketua Program Studi Magister
Manajemen



(Dr. Nurul Hidayah, Msi., 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 : Determinan Kinerja Keuangan Dimoderasi Ukuran Perusahaan
Subsektor Perkebunan Kelapa Sawit Terdaftar di Bursa Efek
Efek Indonesia

Bentuk Tesis : Penelitian/Analisis

Nama : Inderijati Susilo

NIM : 55123110110

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



Inderijati Susilo

**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* : INDERIJATI SUSILO

NIM */Student id Number* : 55123110110

Program Studi */Study program* : S2 Manajemen

dengan judul:

/The title:

“DETERMINAN KINERJA KEUANGAN DIMODERASI UKURAN PERUSAHAAN
PADA EMITEN SUBSEKTOR PERKEBUNAN KELAPA SAWIT DI INDONESIA”

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

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

15 September 2025

didapatkan nilai persentase sebesar:

and the similarity percentage obtained was:

21 %

UNIVERSITAS
MERCU BUANA
Jakarta, 15 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.

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini dengan judul **”Determinan Kinerja Keuangan Dimoderasi Ukuran Perusahaan Subsektor Perkebunan Kelapa Sawit 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. Augustina Kurniasih, ME, 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. I. Andi Adriansyah, 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. Agus Ariyanto, MM, selaku Sekretaris Program Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
5. Prof. Dr. Indra Siswanti, MM, yang memonitoring tesis khusus Manajemen Keuangan yang telah memotivasi dan memberikan masukan serta saran agar tesis ini dapat selesai dengan baik.
6. Dr. Endri, SE, MM, selaku dosen penelaah pada seminar proposal dan seminar hasil, yang telah memberikan masukan dan saran agar tesis ini menjadi lebih baik.
7. Dr. Hakiman, MM, selaku ketua sidang akhir tesis yang telah menguji, memberikan masukan dan saran agar tesis ini menjadi lebih baik.

8. Dr. Asep Risman, SE, MM, selaku dosen penguji pada sidang akhir tesis, yang telah menguji, memberikan masukan dan saran agar tesis ini menjadi lebih baik.
9. Seluruh Dosen Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana, yang telah memberikan banyak ilmu kepada penulis.
10. Seluruh Staff Program Studi Magister Manajemen Universitas mercu Buana, yang telah membantu selama proses perkuliahan.
11. Teristimewa kepada kedua orang tua, keluarga dan teman-teman tercinta yang telah memberikan semangat, doa dan dukungan moral yang tidak henti-hentinya kepada penulis serta memberikan 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.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Jakarta, 25 Agustus 2025

Inderijati Susilo

DAFTAR ISI

ABSTRACT	i
ABSTRAK	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
LEMBAR PERNYATAAN	iv
PERNYATAAN SIMILARITY CHECK	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
BAB I.....	1
PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah.....	8
1.3. Tujuan Penelitian	9
1.4. Kontribusi Penelitian.....	10
BAB II	12
KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	12
2.1. Kajian Teori	12
2.1.1 Teori Agency.....	12
2.1.2 Teori Stakeholder	13
2.1.3 Kinerja Keuangan.....	15
2.1.4 Harga Crude Palm Oil	17
2.1.5 Corporate Social Responsibility (CSR)	20
2.1.6 Leverage	23
2.1.7 Enterprise Risk Management Disclosure (ERMD).....	25
2.1.8 Ukuran Perusahaan.....	25
2.2. Penelitian Terdahulu	26
2.3. Hipotesis.....	30
2.3.1 Pengaruh Harga CPO terhadap Kinerja Keuangan	30

2.3.2	Pengaruh CSR Terhadap Kinerja Keuangan.....	31
2.3.3	Pengaruh Leverage Terhadap Kinerja Keuangan	32
2.3.4	Pengaruh ERMD Terhadap Kinerja Keuangan.....	32
2.3.5	Peran Moderasi SIZE Atas Pengaruh HCPO Terhadap Kinerja Keuangan	34
2.3.6	Peran Moderasi SIZE Atas Pengaruh CSR Terhadap Kinerja Keuangan	35
2.3.7	Peran Moderasi SIZE Atas Pengaruh Leverage Terhadap Kinerja Keuangan	36
2.3.8	Peran Moderasi SIZE Atas Pengaruh ERMD Terhadap Kinerja	38
	Keuangan	38
2.4.	Kerangka Berpikir.....	39
BAB III		41
METODE PENELITIAN		41
3.1.	Desain Penelitian.....	41
3.2.	Definisi dan Operasionalisasi Variabel.....	41
3.3.	Populasi dan Sampel	42
3.4.	Metode Pengumpulan Data.....	43
3.5.	Metode Analisis Data.....	44
3.5.1	Analisis Deskriptif	44
3.5.2	Analisis Inferensial.....	44
3.5.3	Uji Estimasi Model	45
3.5.4	Common Effect Model (CEM)	45
3.5.5	Fixed Effect Model (FEM).....	46
3.5.6	Random Effect Model (REM).....	46
3.6.	Pemilihan Model Panel Terbaik.....	46
3.6.1	Uji Chow	47
3.6.2	Uji Hausman	47
3.6.3	Uji Lagrange Multiplier	48
3.7.	Pengujian Keseuaian Model Terpilih.....	48

3.8.	Koefisien Determinasi (R^2)	49
3.9.	Uji Hipotesis (Uji t).....	49
3.10.	Uji Peran Moderasi Variabel Moderator.....	50
3.10.1	Konsep Dasar	50
3.10.2	Interpretasi Hasil	51
BAB IV		52
HASIL DAN PEMBAHASAN		52
4.1.	Gambaran Umum Perusahaan Subsektor Perkebunan Kelapa Sawit	52
4.2.	Deskripsi Variabel Penelitian.....	55
4.3.	Analisis Inferensial.....	58
4.3.1	Pemilihan Estimasi Model	58
4.1.1	Hasil Uji Regresi Data Panel	59
4.4.	Pembahasan.....	66
4.4.1	Pengaruh HCPO terhadap ROA	66
4.4.2	Pengaruh CSR terhadap ROA	68
4.4.3	Pengaruh DER terhadap ROA	69
4.4.4	Pengaruh EMRD terhadap ROA	71
4.4.5	Peran Moderasi SIZE atas Pengaruh HCPO terhadap ROA.	73
4.4.6	Peran Moderasi SIZE atas Pengaruh CSR terhadap ROA.	74
4.4.7	Peran Moderasi SIZE atas Pengaruh DER terhadap ROA.	76
4.4.8	Peran Moderasi SIZE atas Pengaruh EMRD terhadap ROA.	78
BAB V		80
KESIMPULAN DAN SARAN		80
5.1.	Kesimpulan	80
5.2.	Saran.....	81
DAFTAR PUSTAKA		84
LAMPIRAN		94

DAFTAR TABEL

Table 1.1. Research Gap	8
Table 2.1. Kriteria Interpretasi Harga CPO	20
Table 2.2. Klasifikasi Indeks Pengungkapan CSR Berdasarkan GRI.....	23
Table 2.3. Klasifikasi DER Pada Perusahaan Kelapa Sawit.....	24
Table 2.4. Penelitian Terdahulu	27
Table 3.1. Definisi dan Operasionalisasi Variabel.....	43
Table 3.2. Kriteria Pemilihan Sampel	44
Table 3.3. Sampel Penelitian.....	45
Table 4.1. Perkembangan Perusahaan Kelapa Sawit di BEI (1996–2025).....	56
Table 4.2. Statistik Deskriptif Variabel Penelitian.....	57
Table 4.3. Pemilihan Model 1	61
Table 4.4. Pemilihan Model 2	63
Table 4.5. Pemilihan Model 3	64
Table 4.6. Data Panel Model 1.....	65
Table 4.7. Hasil Uji Hipotesis Model 1	65
Table 4.8. Data Panel Model 2.....	67
Table 4.9. Hasil Uji Hipotesis Model 2	68
Table 4.10. Data Panel Model 3.....	70
Table 4.11. Rangkuman Hasil Hipotesis.....	70

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1. Grafik Penyumbang Devisa	2
Gambar 1.2. ROA Subsektor Perkebunan Kelapa Sawit (2019–2023)	4
Gambar 1.3. Harga Minyak Sawit Global (Rotterdam) - 2019-2022	7
Gambar 2.1. Kerangka Berpikir	41

