



**PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING
DALAM PENGARUH GOOD CORPORATE GOVERNANCE
DAN LEVERAGE TERHADAP PENGUNGKAPAN
SUSTAINABILITY REPORT**

**(Studi Empiris pada Perusahaan Indeks Kompas 100 yang
terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2024)**

TESIS

NURUL ARYANI

55123120032

PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS MERCU BUANA

2025



**PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING
DALAM PENGARUH GOOD CORPORATE GOVERNANCE
DAN LEVERAGE TERHADAP PENGUNGKAPAN
SUSTAINABILITY REPORT**

**(Studi Empiris pada Perusahaan Indeks Kompas 100 yang
terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2024)**

TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan
Program Studi Magister Manajemen

NURUL ARYANI

55123120032

PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS MERCU BUANA

2025

ABSTRACT

This study aims to examine and analyze the role of profitability as an intervening variable in the relationship between good corporate governance and leverage on sustainability report disclosure in companies listed in the Kompas 100 Index on the Indonesia Stock Exchange during the 2019–2024 period. The population of this research consists of all companies included in the Kompas 100 Index during the observation period, while the sample comprises 25 companies selected using purposive sampling technique. The analysis was conducted using panel data regression and Sobel test with EViews 12 software. The findings reveal that institutional ownership and leverage have a significant negative effect on sustainability report disclosure, whereas the board of directors has no significant effect. Furthermore, institutional ownership and the board of directors have no significant effect on profitability, while leverage shows a significant negative effect. Profitability is found to have a significant positive effect on sustainability report disclosure. The Sobel mediation test indicates that profitability does not mediate the relationship between institutional ownership and the board of directors with sustainability report disclosure, but it mediates the effect of leverage on sustainability report disclosure.

Keywords: Good Corporate Governance, Institutional Ownership, Board of Directors, Leverage, Sustainability Report Disclosure, Profitability

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis peran profitabilitas sebagai variabel intervening dalam hubungan antara *good corporate governance* dan leverage terhadap pengungkapan *sustainability report* pada perusahaan yang tergabung dalam indeks Kompas 100 di Bursa Efek Indonesia selama periode 2019–2024. Populasi penelitian ini adalah seluruh perusahaan yang tercatat dalam indeks Kompas 100 selama periode tersebut, sedangkan sampel penelitian terdiri dari 25 perusahaan yang dipilih menggunakan teknik purposive sampling. Analisis dilakukan dengan regresi data panel dan uji Sobel menggunakan software *EViews* 12. Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel kepemilikan institusional dan leverage berpengaruh negatif signifikan terhadap pengungkapan *sustainability report*, sementara dewan direksi tidak berpengaruh signifikan. Selain itu, kepemilikan institusional dan dewan direksi juga tidak berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas, sedangkan leverage berpengaruh negatif signifikan. Profitabilitas terbukti berpengaruh positif signifikan terhadap pengungkapan *sustainability report*. Hasil uji mediasi Sobel mengungkapkan bahwa profitabilitas tidak memediasi hubungan antara kepemilikan institusional dan dewan direksi dengan pengungkapan *sustainability report*, namun memediasi pengaruh leverage terhadap pengungkapan *sustainability report*.

Kata kunci: *Good Corporate Governance*, Kepemilikan Institusional, Dewan Direksi, Leverage, Pengungkapan *Sustainability report*, Profitabilitas

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Profitabilitas sebagai Variabel Intervening dalam Pengaruh *Good Corporate Governance* dan Leverage terhadap Pengungkapan *Sustainability Report* (Studi Empiris pada Perusahaan Indeks Kompas 100 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019 – 2024)

Bentuk Tesis : Penelitian Kuantitatif

Nama : Nurul Aryani

NIM : 55123120032

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 25 Agustus 2025

Mengesahkan

Pembimbing



Dr. Andam Dewi Syarif, M.M.

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 di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini:

Judul : Profitabilitas sebagai Variabel Intervening dalam Pengaruh *Good Corporate Governance* dan Leverage terhadap Pengungkapan *Sustainability Report* (Studi Empiris pada Perusahaan Indeks Kompas 100 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019 – 2024)

Bentuk Tesis : Penelitian Kuantitatif

Nama : Nurul Aryani

NIM : 55123120032

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 25 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, 25 Agustus 2025



Nurul Aryani

**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* : NURUL ARYANI
NIM */Student id Number* : 55123120032
Program Studi */Study program* : S2 Manajemen

dengan judul:
/The title:

“Pelaporan Keberlanjutan: Peran Profitabilitas sebagai Variabel Mediasi dalam Corporate Governance dan Leverage”

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

04 September 2025

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

23 %

Jakarta, 04 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

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini dengan judul **“Profitabilitas sebagai Variabel Intervening dalam Pengaruh *Good Corporate Governance* dan Leverage terhadap Pengungkapan *Sustainability Report* (Studi Empiris pada Perusahaan Indeks Kompas 100 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019 – 2024)”**. Tesis ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Penyusunan Tesis ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak, khususnya Ibu Dr. Andam Dewi Syarif, M.M., selaku dosen pembimbing Tesis yang telah memberikan saran, waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat demi terselesaikannya Tesis ini. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis haturkan alhamdulillah atas kekuatan Allah SWT yang telah mencurahkan anugerahnya dan ingin berterima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan Tesis ini terutama kepada:

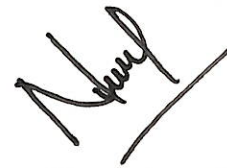
1. Bapak Prof. Dr. Ir. Andi Adriansyah, M.Eng., selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Ibu Dr. Nurul Hidayah, M.Si.Ak., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

3. Ibu Dr. Lenny Christina Nawangsari, M.M., selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.
4. Ibu Prof. Dr. Indra Siswanti, S.E., M.M., selaku Dosen Advance Financial Research Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.
5. Bapak Dr. Pardomuan Sihombing, MSM., selaku dosen penelaah Seminar Hasil Tesis, yang telah memberikan masukan yang sangat berarti untuk perbaikan Tesis ini.
6. Bapak Dr. Hakiman, M.M., selaku dosen penelaah Seminar Proposal, yang telah memberikan masukan dan saran agar Tesis ini menjadi lebih baik.
7. Seluruh Dosen dan staf Universitas Mercu Buana yang telah memberikan segenap ilmunya.
8. Kedua orang tua tercinta, kakak dan adik yang telah memberikan semangat, doa dan dukungan moral maupun material yang tiada henti-hentinya kepada penulis.
9. Teman-teman Finance Girls UMB.
10. Teman-teman seperjuangan kelas Meruya Pagi, kelas Finance Magister Manajemen Universitas Mercu Buana yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu. Terima kasih atas bantuan, motivasi dan doanya selama di dunia perkuliahan.
11. Atasan dan rekan kerja yang telah memberikan dukungan, semangat dan doanya.

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, 11 Agustus 2025

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Nurul Aryani', with a stylized flourish at the end.

Nurul Aryani

DAFTAR ISI

ABSTRACT	i
ABSTRAK	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
LEMBAR PERNYATAAN	iv
PERNYATAAN <i>SIMILARITY CHECK</i>.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Penelitian	1
1.2. Rumusan Masalah.....	18
1.3. Tujuan Penelitian	18
1.4. Kontribusi Penelitian	19
BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	21
2.1. Kajian Teori	21
2.1.1. <i>Stakeholder Theory</i>	21
2.1.2. <i>Pecking Order Theory</i>	23
2.1.3. Pengungkapan <i>Sustainability report</i>	24
2.1.4. <i>Good corporate governance</i>	25
2.1.4.1. Kepemilikan Institusional	26
2.1.4.2. Dewan Direksi	27
2.1.5. Leverage.....	28
2.1.6. Profitabilitas	29
2.2. Penelitian Terdahulu	31
2.3. Pengembangan Hipotesis.....	53
2.4. Rerangka Pemikiran.....	62
BAB III METODE PENELITIAN	63
3.1. Desain Penelitian	63

3.2. Definisi dan Operasionalisasi Variabel.....	63
3.3. Populasi dan Sampel Penelitian.....	66
3.4. Metode Pengumpulan Data.....	68
3.5. Metode Analisis Data.....	69
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	78
4.1. Gambaran Umum Obyek Penelitian	78
4.2. Analisis Statistik Deskriptif	79
4.3. Hasil Analisis Data	83
4.3.1. Hasil Analisis Regresi Data Panel	83
4.3.1.1. Model Regresi Persamaan Ke-1	83
4.3.1.2. Model Regresi Persamaan Ke-2	87
4.3.1.3. Model Regresi Persamaan Ke-3	92
4.3.2. Hasil Uji Sobel	96
4.4. Pembahasan	97
4.4.1. Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Pengungkapan <i>Sustainability Report</i>	98
4.4.2. Pengaruh Dewan Direksi terhadap Pengungkapan <i>Sustainability Report</i>	99
4.4.3. Pengaruh Leverage terhadap Pengungkapan <i>Sustainability</i> <i>Report</i>	99
4.4.4. Pengaruh Profitabilitas terhadap Pengungkapan <i>Sustainability</i> <i>Report</i>	100
4.4.5. Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Profitabilitas....	101
4.4.6. Pengaruh Dewan Direksi terhadap Profitabilitas.	103
4.4.7. Pengaruh Leverage terhadap Profitabilitas.	104
4.4.8. Profitabilitas dalam Memediasi Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Pengungkapan <i>Sustainability Report</i>	105
4.4.9. Profitabilitas dalam Memediasi Pengaruh Dewan Direksi terhadap Pengungkapan <i>Sustainability Report</i>	106
4.4.10. Profitabilitas dalam Memediasi Pengaruh Leverage terhadap Pengungkapan <i>Sustainability Report</i>	107
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....	109
5.1. Kesimpulan	109

5.2. Saran	110
DAFTAR PUSTAKA	115
LAMPIRAN.....	124

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	32
Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel	66
Tabel 3.2 Kriteria Pemilihan Sampel	67
Tabel 3.3 Perusahaan yang menjadi Sampel Penelitian	68
Tabel 4.1 Hasil Statistik Deskriptif	80
Tabel 4.2 Hasil Uji Chow Persamaan Ke-1	84
Tabel 4.3 Hasil Uji Hausman Persamaan Ke-1	84
Tabel 4.4 Hasil Pemilihan Model Regresi Persamaan Ke-1	85
Tabel 4.5 Hasil Uji Regresi Data Panel Persamaan ke-1	85
Tabel 4.6 Hasil Uji Koefisien Determinasi Persamaan ke-1	86
Tabel 4.7 Hasil Uji F Persamaan ke-1	86
Tabel 4.8 Hasil Uji t Persamaan ke-1	87
Tabel 4.9 Hasil Uji Chow Persamaan Ke-2	88
Tabel 4.10 Hasil Uji Hausman Persamaan Ke-2	88
Tabel 4.11 Hasil Uji Lagrange Multiplier Persamaan Ke-2	89
Tabel 4.12 Hasil Pemilihan Model Regresi Persamaan Ke-2	89
Tabel 4.13 Hasil Uji Regresi Data Panel Persamaan ke-2	89
Tabel 4.14 Uji Koefisien Determinasi Persamaan ke-2	90
Tabel 4.15 Hasil Uji F Persamaan ke-2	91
Tabel 4.16 Hasil Uji t Persamaan ke-2	91
Tabel 4.17 Hasil Uji Chow Persamaan Ke-3	92
Tabel 4.18 Hasil Uji Hausman Persamaan Ke-3	92
Tabel 4.19 Hasil Uji Lagrange Multiplier Persamaan Ke-3	92
Tabel 4.20 Hasil Pemilihan Model Regresi Persamaan Ke-3	93
Tabel 4.21 Hasil Uji Regresi Data Panel Persamaan ke-3	93
Tabel 4.22 Hasil Uji Koefisien Determinasi Persamaan ke-3	94
Tabel 4.23 Hasil Uji F Persamaan ke-3	95
Tabel 4.24 Hasil Uji t Persamaan ke-3	95
Tabel 4.25 Hasil Uji Sobel	96
Tabel 4.26 Ringkasan Hasil Uji Pengaruh Langsung	97
Tabel 4.27 Ringkasan Hasil Uji Pengaruh Tidak Langsung	98

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Kinerja Indonesia dalam pencapaian Sustainable Development Goals/SDGs Tahun 2023.....	2
Gambar 1.2 Kinerja Indonesia dalam pencapaian Sustainable Development Goals/SDGs Tahun 2024.....	2
Gambar 1.3 Status penyampaian Sustainability Report Perusahaan tercatat di BEI tahun pelaporan 2023 (per Desember 2024)	3
Gambar 2.1 Rerangka Pemikiran	62
Gambar 4.1 Path Analysis.....	96

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 - Indikator GRI Standard	124
Lampiran 2 - Tabulasi Data.....	127
Lampiran 3 - Hasil Uji Statistik Deskriptif	131
Lampiran 4 - Hasil Analisis Data.....	131
Lampiran 5 - Hasil Uji Sobel Profitabilitas dalam Memediasi Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Pengungkapan Sustainability Report	134
Lampiran 6 - Hasil Uji Sobel Profitabilitas dalam Memediasi Pengaruh Dewan Direksi terhadap Pengungkapan Sustainability Report	135
Lampiran 7 - Hasil Uji Sobel Profitabilitas dalam Memediasi Pengaruh Leverage terhadap Pengungkapan Sustainability Report	135