



**PENGARUH STRUKTUR MODAL, LIKUIDITAS, DAN ARUS
KAS OPERATIONAL TERHADAP PROFITABILITAS
DENGAN *SUSTAINABILITY REPORT DISCLOSURE* SEBAGAI
VARIABEL MEDIATOR (STUDI EMPIRIS PADA
PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI YANG TERDAFTAR DI
BEI)**

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**

MUTIARA FARIANDA

55123120033

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

2025



**PENGARUH STRUKTUR MODAL, LIKUIDITAS, DAN ARUS
KAS OPERATIONAL TERHADAP PROFITABILITAS
DENGAN *SUSTAINABILITY REPORT DISCLOSURE* SEBAGAI
VARIABEL MEDIATOR (STUDI EMPIRIS PADA
PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI YANG TERDAFTAR DI
BEI)**

TESIS

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**
Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan
Program Studi Magister Manajemen

MUTIARA FARIANDA

55123120033

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

2025

ABSTRACT

This study examines the effect of capital structure, liquidity, and operating cash flow on profitability with Sustainability Report Disclosure (SRD) as a mediating variable in energy sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange for 2020–2024. Using a quantitative approach with panel data regression, the sample includes 13 firms selected through purposive sampling from 89 listed companies. Model selection was conducted using Chow, Hausman, and Lagrange Multiplier tests, while the Sobel test assessed the mediating role of SRD. Findings reveal that only operating cash flow has a positive and significant effect on profitability. Capital structure and liquidity show no significant effect. Likewise, SRD (GRI) is not significantly influenced by the independent variables and does not affect profitability. The Sobel test confirms SRD does not mediate the relationship between capital structure, liquidity, or operating cash flow and profitability. Overall, the results suggest that for Indonesian energy companies, sustainability disclosure has not yet become a key factor in improving profitability. Other determinants outside the research model may play a more significant role.

Keywords: Capital Structure, Liquidity, Operating Cash Flow, Sustainability Report Disclosure, Profitability.



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan menganalisis pengaruh struktur modal, likuiditas, dan arus kas operasional terhadap profitabilitas dengan Sustainability Report Disclosure (SRD) sebagai variabel mediasi pada perusahaan sektor energi di Bursa Efek Indonesia periode 2020–2024. Metode yang digunakan adalah kuantitatif dengan regresi data panel. Sampel penelitian terdiri dari 13 perusahaan energi yang dipilih melalui purposive sampling dari 89 populasi. Model regresi ditentukan dengan uji Chow, Hausman, dan Lagrange Multiplier, serta uji Sobel digunakan untuk menguji peran mediasi SRD. Hasil penelitian menunjukkan bahwa hanya arus kas operasional yang berpengaruh positif signifikan terhadap profitabilitas. Struktur modal dan likuiditas tidak berpengaruh signifikan. Pada pengujian SRD (GRI), ketiga variabel independent struktur modal, likuiditas, dan arus kas operasional tidak berpengaruh signifikan, begitu juga pengaruh SRD terhadap profitabilitas. Uji Sobel mengonfirmasi bahwa SRD tidak mampu memediasi hubungan variabel independen dengan profitabilitas. Temuan ini menegaskan bahwa pada perusahaan energi di Indonesia, pengungkapan keberlanjutan belum menjadi faktor penting dalam meningkatkan profitabilitas. Faktor lain di luar model penelitian kemungkinan lebih dominan dalam memengaruhi profitabilitas.

Kata kunci: Struktur Modal, Likuiditas, Arus Kas Operasional, Sustainability Report Disclosure, Profitabilitas.



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas, dan Arus Kas Operational terhadap Profitabilitas dengan *Sustainability Report Disclosure* sebagai Variabel Mediator (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Energi yang Terdaftar di BEI)

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Mutiara Farianda

NIM : 55123120033

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 29 Agustus 2025

Mengesahkan

Pembimbing

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

(Dr. Hakiman, M.M)

Dekan
Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Ketua Program Studi
Magister Management



(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 : Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas, dan Arus Kas Operational terhadap Profitabilitas dengan *Sustainability Report Disclosure* sebagai Variabel Mediator (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Energi yang Terdaftar di BEI)
Bentuk Tesis : Penelitian
Nama : Mutiara Farianda
NIM : 55123120033
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

UNIVERSITA
MERCU BUANA



Mutiara Farianda

**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* : MUTIARA FARLANDA
NIM *Student id Number* : 55123120033
Program Studi *Study program* : S2 Manajemen

dengan judul:
The title:

“PENGARUH STRUKTUR MODAL, LIKUIDITAS, DAN ARUS KAS OPERASIONAL TERHADAP PROFITABILITAS DENGAN SUSTAINABILITY REPORT DISCLOSURE SEBAGAI VARIABEL MEDIATOR (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI YANG TERDAFTAR DI BEI) ”

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

08 September 2025

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

19 %

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Jakarta, 08 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 “Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas, dan Arus Kas Operational terhadap Profitabilitas dengan *Sustainability Report Disclosure* sebagai Variabel Mediasi (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Energi yang Terdaftar di BEI)”. 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. Hakiman, M.M selaku Dosen Pembimbing Tesis yang telah memberikan waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan, dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat demi terselesainya 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, M.Si, Ak, Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana
3. Dr. Lenny Christina Nawangsari, MM, selaku Ketua Program Studi S2 Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

4. Prof. Dr. Indra Siswanti, M.M, selaku ketua penguji ujian akhir Tesis, yang telah memberikan masukan yang sangat berarti untuk perbaikan Tesis ini.
5. Dr. Agustina Kurniasih, M.E, selaku dosen penguji ujian akhir Tesis, yang telah memberikan masukan dan saran agar Tesis menjadi lebih baik.
6. 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 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, 29 Agustus 2025



Penulis

DAFTAR ISI

ABSTRACT	i
ABSTRAK	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
LEMBAR PERNYATAAN	iv
PERNYATAAN SIMILARITY CHECK	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	7
1.3. Tujuan Penelitian.....	8
1.4. Kontribusi Penelitian.....	9
BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	11
2.1. Kajian Teori.....	11
2.1.1. <i>Signaling Theory</i>	11
2.1.2. <i>Teori Agency</i>	13
2.1.3. <i>Sustainability Report Disclosure (SRD)</i>	14
2.1.4. Struktur Modal.....	17
2.1.5. Likuiditas	19
2.1.6. Arus Kas Operasional.....	21
2.1.7. Profitabilitas	23
2.2. Penelitian Terdahulu	24
2.3. Pengembangan Hipotesis	29
2.4. Kerangka Berpikir	38
BAB III. METODE PENELITIAN	39
3.1. Design Penelitian.....	39
3.2. Definisi dan Operasionalisasi Variabel	40
3.3. Populasi dan Sampel Penelitian	43
3.4. Metode Pengumpulan Data	45
3.5. Metode Analisis Data	46
3.5.1. Analisis Deskriptif Statistik.....	46
3.5.2. Analisis Regresi Data Panel	47
3.5.3. Model Regresi Data Panel	49
3.5.4. Uji Koefisien Determinasi (R^2) dan Uji F	53
3.5.5. Uji t Statistik.....	56
3.5.6. Uji Mediasi	57
BAB IV. HASIL DAN PEMBAHASAN	59
4.1. Gambaran Umum Obejek Penelitian.....	59
4.2. Analisis Statistik Deskriptif	62
4.3. Hasil Analisis Data.....	65
4.3.1 Hasil Analisis Regresi Data Panel	65

4.3.1.1 Model Persamaan Ke-1.....	66
4.3.1.2 Model Persamaan Ke-2.....	69
4.3.1. Uji Sobel.....	72
4.4 Pembuatan Hasil Penelitian.....	73
4.4.1. Pengaruh Struktur Modal Terhadap Profitabilitas.....	76
4.4.2. Pengaruh Likuiditas Terhadap Profitabilitas.....	76
4.4.3. Pengaruh Arus Kas Operasional Terhadap Profitabilitas.....	77
4.4.4. Pengaruh <i>Sustainability Report Disclosure</i> Terhadap Profitabilitas....	77
4.4.5. Pengaruh Struktur Modal Terhadap <i>Sustainability Report Disclosure</i>	77
4.4.6. Pengaruh Likuiditas Terhadap <i>Sustainability Report Disclosure</i>	78
4.4.7. Pengaruh Arus Kas Operasional Modal Terhadap <i>Sustainability Report Disclosure</i>	78
4.4.8. Pengaruh <i>Sustainability Report Disclosure</i> dalam memediasi Struktur Modal Terhadap Profitabilitas.....	79
4.4.9. Pengaruh <i>Sustainability Report Disclosure</i> dalam memediasi Likuiditas Terhadap Profitabilitas.....	80
4.4.10. Pengaruh <i>Sustainability Report Disclosure</i> dalam memediasi Arus Kas Operasional Terhadap Profitabilitas.....	80
BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN.....	82
6.1. Kesimpulan.....	82
6.2. Saran.....	84
DAFTAR PUSTAKA.....	85
LAMPIRAN.....	92

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Daftar Penelitian Terdahulu	25
Tabel 3.1 Operasional Variabel.....	42
Tabel 3.2 Kriteria Pemilihan Sampel	44
Tabel 3.3 Sampel Penelitian.....	45
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif	62
Tabel 4.2 Hasil Uji Chow Model Regresi 1	66
Tabel 4.3 Hasil Uji Hausman Model Regresi 1	67
Tabel 4.4 Hasil Pemilihan Model Regresi 1	68
Tabel 4.5 Fixed Effect Model Persamaan 1	68
Tabel 4.6 Hasil Uji Chow Model Regresi 2	69
Tabel 4.7 Hasil Uji Hausman Model Regresi 2	70
Tabel 4.8 Hasil Uji Lagrange Model Regresi 2	71
Tabel 4.9 Hasil Pemilihan Model Regresi 2	71
Tabel 4.10 Random Effect Model Persamaan 2	72
Tabel 4.11 Uji Sobel	73
Tabel 4.12 Ringkasan Hasil Uji Pengaruh Langsung	74
Tabel 4.13 Ringkasan Hasil Uji Pengaruh Tidak Langsung	75



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Kontribusi Sektor Pertambangan terhadap perekonomian Indonesia .	2
Gambar 2.2 Kerangka Berpikir	38



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Penelitian Terdahulu.....	92
Lampiran 2 Indikator GRI.....	108
Lampiran 3 Tabulasi Data (Output E-Views 12).....	112
Lampiran 4 Data Struktur Modal (DER) Sample 13 Perusahaan Periode 2020 – 2024	114
Lampiran 5 Data Likuiditas (CR) Sample 13 Perusahaan Periode 2020 – 2024	116
Lampiran 6 Data Arus Kas Operasional (OCFR) Sample 13 Perusahaan Periode 2020 – 2024	118
Lampiran 7 Data SRDI (GRI) Sample 13 Perusahaan Periode 2020 – 2024 (Dummy 0,1,2, 117 Indikator).....	120
Lampiran 8 Data Profitabilitas (ROA) Sample 13 Perusahaan Periode 2020 – 2024	122



UNIVERSITAS
MERCU BUANA