

**PENGARUH *GROWTH*, *FIRM SIZE*, *CARBON EMISSION DISCLOSURE*,
DAN *LIQUIDITY* TERHADAP *FIRM VALUE* DENGAN *PROFITABILITY*
SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

**(Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Energi yang Terdaftar di Bursa
Efek Indonesia (BEI) tahun 2018-2022)**

TESIS



DIANITA NUR AMALIA

NPM : 202320151001

UNIVERSITAS BHAYANGKARA JAKARTA RAYA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

2025

LEMBAR PERSETUJUAN PEMBIMBING

Judul Proposal : Analisis Pengaruh *Growth*, *Firm size*, Carbon Emission Disclosure dan *Liquidity* Terhadap *Firm value* dengan Profitability Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Energi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2018-2022)

Nama Mahasiswa : Dianita Nur Amalia

Nomor Pokok Mahasiswa : 202320151001

Program Studi/Fakultas : Magister Manajemen/Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Bekasi, 24 Januari 2025

MENYETUJUI,

Dosen Pembimbing I

Dosen Pembimbing II


Prof. Dr. Istianingsih, S.E., M.S.Ak.

NIDN : 0318107101


Dr. Muhammad Richo Rianto, S.E., M.M.

NIDN : 0314118601

LEMBAR PENGESAHAN

Judul Tesis : Pengaruh *Growth*, *Firm size*, Carbon Emission Disclosure dan *Liquidity* Terhadap *Firm value* dengan Profitability Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Energi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2018-2022)

Nama Mahasiswa : Dianita Nur Amalia

Nomor Pokok Mahasiswa : 202320151001

Program Studi/Fakultas : Magister Manajemen/Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Tanggal Lulus Ujian Tesis : 8 Februari 2025

Jakarta, 14 Februari 2025

MENGESAHKAN,

Ketua Tim Penguji : Dr. Zahara Tussoleha Rony., S.Pd., M.M

NIDN. 0304116501

Penguji I : Prof. Dr. Istianingsih, S.E., M.S.Ak

NIDN. 0318107101

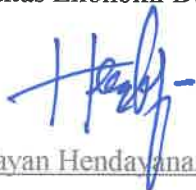
Penguji II : Dr. David Pangaribuan, S.E., M.Si

NIDN : 0425076803

MENGETAHUI,

Dekan

Fakultas Ekonomi Dan Bisnis



Dr. Yayan Hendayana, S.E., M.M

NIDN: 0318087101

Ketua Program Studi

Magister Manajemen



Dr. Adel Eprianto, S.E., M.M

NIDN: 0331108301

LEMBAR PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa :

Tesis yang berjudul

Pengaruh *Growth*, *Firm size*, Carbon Emission Disclosure dan *Liquidity* Terhadap *Firm value* dengan Profitability Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Energi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2018-2022)

Ini adalah benar-benar merupakan hasil karya saya sendiri dan tidak mengandung materi yang ditulis oleh orang lain kecuali pengutipan sebagai referensi yang sumbernya telah dituliskan secara jelas sesuai dengan kaidah penulisan karya ilmiah.

Apabila di kemudian hari ditemukan adanya kecurangan dalam karya ini, saya bersedia menerima sanksi dari Universitas Bhayangkara Jakarta Raya sesuai dengan peraturan yang berlaku.

Saya mengizinkan Tesis ini dipinjam dan digandakan melalui Perpustakaan Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.

Saya memberikan izin kepada Perpustakaan Universitas Bhayangkara Jakarta Raya untuk menyimpan tesis ini dalam bentuk digital dan mempublikasikannya melalui Internet selama publikasi tersebut melalui portal Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.

Jakarta, 14 Februari 2025

Yang membuat pernyataan,



Dianita Nur Amalia

NPM. 202320151001

ABSTRAK

Dianita Nur Amalia 202320151001 Pengaruh *Growth*, *Firm size*, Carbon Emission Disclosure dan *Liquidity* Terhadap *Firm value* dengan Profitability Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Energi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2018-2022)

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *growth*, *firm size*, *carbon emission disclosure*, dan *liquidity* terhadap *firm value* pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2018-2022. Selain itu, penelitian ini juga menguji peran profitabilitas sebagai variabel moderasi dalam hubungan antara variabel independen dan *firm value*.

Data penelitian ini diperoleh dari laporan keuangan dan laporan keberlanjutan perusahaan sektor energi yang terdaftar di BEI selama periode 2018-2022. Metode analisis yang digunakan adalah regresi berganda dengan pendekatan moderasi.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Firm Size* dan *Carbon Emission Disclosure* berpengaruh positif signifikan terhadap *firm value*. Sementara itu, *Growth* dan *liquidity* tidak berpengaruh signifikan terhadap *firm value*. Profitabilitas terbukti tidak memoderasi hubungan antara variabel independen lainnya dan *firm value*.

Penelitian ini memberikan kontribusi pada literatur tentang faktor-faktor yang mempengaruhi *firm value*, khususnya pada perusahaan sektor energi. Hasil penelitian ini dapat menjadi informasi bagi investor, manajemen perusahaan, dan pihak-pihak terkait dalam pengambilan keputusan terkait investasi dan pengelolaan perusahaan.

Kata Kunci: *growth*, *firm size*, *carbon emission disclosure*, *liquidity*, *firm value*, profitabilitas, perusahaan sektor energi, BEI.

ABSTRACT

Dianita Nur Amalia 202320151001 *The Influence of Growth, Firm Size, Carbon Emission Disclosure and Liquidity on Firm Value with Profitability as a Moderating Variable (Empirical Study of Energy Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) in 2018-2022)*

This research aims to analyze the influence of growth, firm size, carbon emission disclosure, and liquidity on firm value in energy sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) in 2018-2022. Apart from that, this research also tests the role of profitability as a moderating variable in the relationship between independent variables and firm value.

This research data was obtained from financial reports and sustainability reports of energy sector companies listed on the IDX during the 2018-2022 period. The analytical method used is multiple regression with a moderation approach.

The research results show that Firm Size and Carbon Emission Disclosure have a significant positive effect on firm value. Meanwhile, growth and liquidity do not have a significant effect on firm value. Profitability is proven not to moderate the relationship between other independent variables and firm value.

This research contributes to the literature on factors that influence firm value, especially in energy sector companies. The results of this research can provide information for investors, company management and related parties in making decisions regarding investment and company management.

Keywords : *growth, firm size, carbon emission disclosure, liquidity, firm value, profitability, energy sector companies, BEI.*

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah Subhanahu Wa Ta'ala atas segala rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini. Penyusunan tesis ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Magister Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bhayangkara Jakarta Raya. Tesis ini berjudul "*Pengaruh Growth, Firm size, Carbon Emission Disclosure dan Liquidity Terhadap Firm value dengan Profitability Sebagai Variabel Pemoderasi (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Energi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2018-2022)*". Selesaiannya tesis ini tidak lepas dari doa, bantuan, dukungan serta bimbingan dari beberapa pihak, sehingga penulis ini menyampaikan terimakasih kepada, yakni:

1. Ibu Prof. Dr. Istianingsih, S.E., M.S.Ak. selaku dosen pembimbing I tesis yang dengan segala kesabarannya memberi banyak masukan, bimbingan dan dukungan dalam penyelesaian tesis ini.
2. Bapak Dr. Muhammad Richo Rianto, S.E., M.M. selaku dosen pembimbing II yang dengan kesabarannya memberi masukan, bimbingan dan dukungan dalam penyelesaian tesis ini.
3. Bapak Dr. Yayan Hendayana, S.E., M.M. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah memberikan masukan dan dukungan.
4. Bapak Dr. Idel Eprianto, S.E., M.M. selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen yang telah memberikan masukan dan dukungan.
5. Para dosen penguji yang telah memberikan banyak masukan, saran dan arahan untuk membuat tesis ini lebih baik.
6. Bapak, Ibu, Suami dan anakku tersayang yang senantiasa memberi dukungan,

doa dan semangat untuk menyelesaikan tesis ini.

7. Okky Wahyu Amanda, S.E., M.Ak. selaku atasan terbaik saya yang selalu memberi dukungan agar menyelesaikan tesis ini secara ugal-ugalan.
8. Teman-teman sekaligus rekan kerja saya di Universitas Bani Saleh yang telah mendukung dan memberikan semangat tiada henti untuk menyelesaikan tesis ini.
9. Teman-teman Magister Manajemen UBHARA Angkatan 2023 terimakasih telah kebersamai dan menyemangati setiap proses pembelajaran.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan tesis ini masih banyak kekurangan dan keterbatasan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun demi kesempurnaan tesis ini. Penulis berharap semoga tesis ini dapat bermanfaat bagi pihak-pihak yang membutuhkan.

Bekasi, 16 Januari 2025
Penulis

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR	i
DAFTAR ISI	iii
DAFTAR TABEL	vii
DAFTAR GAMBAR	ix
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	12
1.3 Tujuan Penelitian.....	13
1.4 Manfaat Penelitian	14
1.4.1 Manfaat Teoritis	14
1.4.2 Manfaat Praktis	14
1.5 Sistematika Tugas Akhir	15
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	17
2.1 Telaah Teoritis.....	17
2.1.1 Teori Signaling.....	17
2.1.2 Firm value	19
2.1.3 Growth.....	24
2.1.4 Firm size	26
2.1.5 Carbon Emission Disclosure	30
2.1.6 Liquidity	35
2.1.7 Profitability	39
2.2 Telaah Empiris.....	43
2.3 Kerangka Konseptual.....	59

2.4	Hipotesis.....	60
2.4.1	Pengaruh <i>Growth</i> terhadap <i>Firm value</i>	60
2.4.2	Pengaruh <i>Firm size</i> terhadap <i>Firm value</i>	61
2.4.3	Pengaruh <i>Carbon Emission Disclosure</i> terhadap <i>Firm value</i>	61
2.4.4	Pengaruh <i>Liquidity</i> terhadap <i>Firm value</i>	62
2.4.5	Pengaruh <i>Growth</i> terhadap <i>Firm value</i> dengan <i>Profitability</i> sebagai Variabel Pemoderasi	63
2.4.6	Pengaruh <i>Firm size</i> terhadap <i>Firm value</i> dengan <i>Profitability</i> sebagai Variabel Pemoderasi	64
2.4.7	Pengaruh <i>Carbon Emission Disclosure</i> terhadap <i>Firm value</i> dengan sebagai Variabel Pemoderasi <i>Profitability</i>	65
2.4.8	Pengaruh <i>Liquidity</i> terhadap <i>Firm value</i> dengan <i>Profitability</i> sebagai Variabel Pemoderasi	66
BAB III	METODE PENELITIAN	67
3.1	Desain Penelitian	67
3.2	Populasi dan Sampel	67
3.3	Jenis dan Sumber Data.....	69
3.4	Definisi Operasional Variabel dan Skala Pengukurannya	69
3.5	Metode Analisis Data dan Pengujian Hipotesis	72
3.5.1	Analisis Statistik Deskriptif	72
3.5.2	Regresi Data Panel	73
3.5.3	Uji Asumsi Klasik	77
3.5.4	Uji Kelayakan Model	79
3.5.5	Pengujian Hipotesis	79

3.5.6 Uji Robustness	82
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	83
4.1 Gambaran Umum Ruang Lingkup Wilayah Penelitian	83
4.2 Statistik Deskriptif	84
4.3 Pemilihan Model Regresi	86
4.4 Uji Asumsi Klasik.....	90
4.4.1 Uji Normalitas	90
4.4.2 Uji Heteroskedastisitas	91
4.4.3 Uji Multikolinearitas	92
4.4.4 Uji Autokorelasi	93
4.5 Analisis Regresi Linear Data Panel	93
4.5.1 Koefisien Determinasi	95
4.5.2 Pengujian Hipotesis	96
4.6 Analisis Regresi Moderasi	97
4.6.1 Koefisien Determinasi	100
4.6.2 Pengujian Hipotesis	100
4.7 Uji Robust	102
4.8 Pembahasan.....	103
4.8.1 Pengaruh <i>Growth</i> Terhadap <i>Firm value</i>	103
4.8.2 Pengaruh <i>Firm size</i> Terhadap <i>Firm value</i>	104
4.8.3 Pengaruh <i>Liquidity</i> Terhadap <i>Firm value</i>	106
4.8.4 Pengaruh Carbon Emission Disclosure Terhadap <i>Firm value</i>	108
4.8.5 Pengaruh <i>Growth</i> terhadap <i>Firm value</i> dengan <i>Profitability</i> sebagai Variabel Pemoderasi	110

4.8.6	Pengaruh <i>Firm size</i> terhadap <i>Firm value</i> dengan sebagai Variabel Pemoderasi <i>Profitability</i>	111
4.8.7	Pengaruh <i>Carbon Emission Disclosure</i> terhadap <i>Firm value</i> dengan sebagai Variabel Pemoderasi <i>Profitability</i>	113
4.8.8	Pengaruh <i>Liquidity</i> terhadap <i>Firm value</i> dengan <i>Profitability</i> sebagai Variabel Pemoderasi	115
4.9	Implikasi Hasil.....	116
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....		122
5.1	Kesimpulan.....	122
5.2	Saran	123
DAFTAR PUSTAKA		125
LAMPIRAN		142



DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Perbandingan IHSG, Inflasi dan Suku Bunga Perbankan	3
Tabel 1.2 Emisi Karbon Indonesia Tahun 2013-2023	6
Tabel 2.1 Daftar Penelitian Terdahulu	43
Tabel 2.2 Hasil Penelitian yang Relevan	46
Tabel 3.1 Tabel Definisi Operasional Variabel	70
Tabel 4.1 Kriteria Sampel	83
Tabel 4.2 Hasil Statistik Deskriptif	84
Tabel 4.3 Hasil Uji Regresi Common Effect Model (CEM)	87
Tabel 4.4 Hasil Uji Regresi Fixed Effect Model (FEM)	87
Tabel 4.5 Hasil Uji Regresi Random Effect Model (REM)	88
Tabel 4.6 Hasil Uji Chow	88
Tabel 4.7 Hasil Uji Hausman	89
Tabel 4.8 Hasil Uji Lagrange Multiplier	90
Tabel 4.9 Uji Normalitas	90
Tabel 4. 10 Uji Heteroskedastisitas	91
Tabel 4.11 Uji Multikolinearitas	92
Tabel 4.12 Uji Autokorelasi	93
Tabel 4.3 Hasil Regresi Data Panel	94
Tabel 4.4 Hasil Uji Koefisien Determinasi Regresi Data Panel	95
Tabel 4.5 Hasil Uji t Regresi Data Panel	96
Tabel 4.6 Hasil Regresi Moderasi	98
Tabel 4. 7 Hasil Uji Koefisien Determinasi Regresi Moderasi	100

Tabel 4.8 Hasil Uji Hipotesis Regresi Moderasi	100
Tabel 4.9 Hasil Uji Robust	102



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual.....	59
-------------------------------------	----

