

**PENGARUH SUSTAINABILITY REPORTING DAN INTELLECTUAL
CAPITAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KINERJA
KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL MEDIASI PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI
TAHUN 2021-2024**

TESIS

**Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
Guna Mencapai Gelar Magister Akuntansi**



Diajukan Oleh:

KRISTANTI SRIKA ANGGIRIA

NPM: 23062020016

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN
JAWA TIMUR**

**SURABAYA
2026**

**PENGARUH SUSTAINABILITY REPORTING DAN INTELLECTUAL
CAPITAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KINERJA
KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL MEDIASI PADA
PERUSAHAAN MANUFaktur YANG TERDAFTAR DI BEI
TAHUN 2021–2024**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

KRISTANTI SRIKA ANGGIRIA

NPM: 23062020016

Telah dipertahankan di depan penguji
pada tanggal 6 Juli 2026 dan dinyatakan
telah memenuhi syarat untuk diterima

SUSUNAN DEWAN PENGUJI

Pembimbing I

Prof. Dr. Dra.-Ec. Dwi Suhartini, M.Aks., CMA.
NIP. 196812151994032001

Ketua Dewan Penguji

Dr. Hero Priono, S.E., M.Si., Ak., C.A., CMA.
NIP. 196110111992031001

Pembimbing II

Dr. Dra. Ec. Siti Sundari, M.Si.
NIP. 196308121990032001

Anggota Dewan Penguji

Dr. Gideon Setyo Budiwitjaksono, M.Si.
NIP. 196706222021211001

Surabaya, 6 Juli 2026

Mengetahui

**Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jawa Timur**

Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si., CRP.
NIP. 196304201991032001

HALAMAN PERNYATAAN BEBAS PLAGIASI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini

Nama : Kristanti Srika Anggiria
NPM : 23062020016
Program : Magister (S-2)
Program Studi : Akuntansi
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Menyatakan bahwa dalam dokumen ilmiah tesis ini tidak terdapat bagian dari karya ilmiah lain yang telah diajukan untuk memperoleh gelar akademik di suatu lembaga di pendidikan tinggi, dan juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang/lembaga lain, kecuali yang secara tertulis disitasi dalam dokumen ini dan disebutkan secara lengkap dalam daftar pustaka.

Dan saya menyatakan bahwa dokumen ilmiah ini bebas dari unsur-unsur plagiasi. Apabila di kemudian hari ditemukan indikasi plagiat pada tesis ini, saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya tanpa ada paksaan dari siapa pun juga dan untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Surabaya, 7 Juli 2026

Yang membuat pernyataan

A 10000 Rupiah adhesive stamp with a signature over it. The stamp features the Garuda Pancasila emblem and the text 'SEPULUH RIBU RUPIAH', '10000', and 'METERAL TEMPEL'. A unique identification number '875E4AJX341855172' is visible at the bottom of the stamp.

Kristanti Srika Anggiria

NPM 23062020016

HALAMAN PERUNTUKAN

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Dengan sujud syukur yang paling mendalam ke hadirat Allah ﷻ, lembaran karya ilmiah ini saya persembahkan sebagai bukti cinta, air mata perjuangan, dan kehormatan kepada mereka yang menjadi alasan saya untuk tidak pernah menyerah.

Suami Tersayang dan Belahan Jiwa, Havidz Masnurillah

Karya ini adalah dedikasi utama saya untukmu. Terima kasih atas restu, rida, dan dukungan tanpa batas yang telah kamu berikan sejak hari pertama saya memutuskan melangkah ke jenjang S-2 ini. Kamu adalah saksi utama dari setiap malam tanpa tidur, tumpukan buku, dan laptop yang menyala hingga fajar. Terima kasih telah meluaskan sabarmu, melipat lelahmu, dan senantiasa menjadi ruang aman yang menenangkan di tengah badai dinamika kerja dan kuliah. Keberhasilan ini tidak akan pernah ada tanpa keikhlasanmu membersamaiku.

Kedua Orang Tua Tercinta, Bapak Soekadi dan Ibu Sri Pademi

Terima kasih karena tidak pernah berhenti mendoakan saya. Sebagai magister pertama di keluarga kita, gelar ini merupakan buah dari benih doa yang Bapak dan Ibu tanam di sepertiga malam, serta peluh keringat yang tak pernah kalian keluhkan sejak saya menempuh S-1 hingga kini. Dedikasi ini adalah bakti kecil untuk terus membuat Bapak dan Ibu bangga, serta membalas cinta kalian yang seluas samudra.

Saudariku Terkasih, Mbak Jani, Mbak Irlu, dan Dik Nia

Kedua kakakku yang selalu menjadi tempat bersandar dan adikku yang menjadi penghibur lara. Terima kasih telah menjadi support system yang konstan, selalu mendengarkan keluh kesah saya, dan menjaga saya tetap membumi di sepanjang perjalanan melelahkan ini.

Manajemen DAFI Pesantren Al Quran Science Sidoarjo

Rasa hormat dan terima kasih yang tulus saya sampaikan kepada jajaran manajemen dan rekan-rekan kerja sekalian. Terima kasih atas kelonggaran ruang, fleksibilitas waktu, dan atmosfer profesional yang sangat mendukung. Tanpa kebijaksanaan dan dispensasi dari tim manajemen dalam mendukung pengembangan karier serta akademik saya, ritme work-study balance yang rumit ini tidak akan pernah berakhir dengan kemenangan.

Tesis ini adalah rangkuman dari sebuah perjalanan melelahkan yang berakhir indah, dipersembahkan untuk sejarah baru keluarga kita.

KATA PENGANTAR

الْحَمْدُ لِلَّهِ رَبِّ الْعَالَمِينَ

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah ﷻ, Sang Pemilik Segala Ilmu, atas karunia, rida, dan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis yang berjudul “Pengaruh *Sustainability Reporting* dan *Intellectual Capital* terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan sebagai Variabel Mediasi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2021–2024”. Manuskrip akademik ini bukan sekadar lembaran teori, melainkan rekam jejak penuh cerita atas sebuah perjuangan. Meski garis akhir ini harus dilewati pada waktu yang berbeda dari target semula, penulis meyakini sepenuhnya bahwa ketetapan waktu dari-Nya saat ini menjadi takdir terbaik dan ruang pendewasaan paling berharga dalam menjaga ritme *work-study balance* yang dinamis.

Prosesi panjang ini tidak akan pernah mencapai hilir kemenangan tanpa adanya bimbingan, dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan ketulusan hati penulis menyampaikan apresiasi dan terima kasih mendalam kepada

1. Prof. Dr. Ir. H. Akhmad Fauzi, M.M.T., IPU. selaku Rektor UPN Veteran Jawa Timur, beserta jajarannya yang telah menyediakan ekosistem akademik yang kondusif bagi penulis untuk bertumbuh dan menimba ilmu.
2. Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si., CRP. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis (FEB), beserta staf dan seluruh dosen Program Pascasarjana yang telah mentransfer ilmu dan wawasan berharga sepanjang masa studi penulis.
3. Prof. Dr. Dra. Ec. Dwi Suhartini, M.Aks., CMA. selaku Dosen Pembimbing I dan Dr. Dra. Ec. Siti Sundari, M.Si. selaku Dosen Pembimbing II, yang tidak hanya bertindak sebagai mentor akademik, tetapi juga mercusuar yang sabar mengarahkan penalaran logis dan metodologis penulis.
4. Manajemen DAFI Pesantren Al Quran Science Sidoarjo yang telah memberikan izin berupa kesempatan berkembang dan dispensasi waktu bagi penulis untuk melanjutkan studi ke jenjang strata dua (S-2) pada Program Studi Magister Akuntansi FEB UPN Veteran Jawa Timur.
5. Keluarga tercinta penulis yaitu suami, bapak, ibu, dan ketiga saudariku yang telah memberikan dukungan baik morel maupun materiel untuk senantiasa semangat belajar dalam memperbarui dan memperbaiki potensi diri.

Tesis ini disadari masih jauh dari kesempurnaan mutlak, namun penulis berharap setiap sintesis dan analisis di dalamnya mampu meletakkan batu bata baru dalam membangun keilmuan akuntansi, serta memberikan kontribusi riil yang bermanfaat bagi umat, bangsa, dan negara.

Surabaya, 7 Juli 2026

Kristanti Srika Anggiria

DAFTAR ISI

Halaman

HALAMAN PENGESAHAN.....	i
HALAMAN PERNYATAAN BEBAS PLAGIASI	ii
HALAMAN PERUNTUKAN	iii
KATA PENGANTAR	iv
DAFTAR ISI.....	v
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR PERSAMAAN.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
ABSTRAK.....	xiv
ABSTRACT.....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Rumusan Masalah	18
1.3. Tujuan Penelitian.....	19
1.4. Manfaat Penelitian.....	20
BAB II TELAAH PUSTAKA	22
2.1. Ulasan Penelitian Terdahulu.....	22
2.2. Telaah Teoretis	29
2.2.1. Teori Pemangku Kepentingan	29
2.2.2. Teori Berbasis Sumber Daya	30
2.2.3. <i>Sustainability Reporting</i> (SR).....	32
2.2.4. <i>Intellectual Capital</i> (IC).....	32
2.2.5. Kinerja Keuangan (FP)	33
2.2.6. Nilai Perusahaan (FV)	34
2.3. Kerangka Penelitian	37
2.4. Hubungan Antarvariabel dan Hipotesis	38
2.4.1. Pengaruh <i>Sustainability Reporting</i> terhadap Nilai Perusahaan	38
2.4.2. Pengaruh <i>Intellectual Capital</i> terhadap Nilai Perusahaan	40
2.4.3. Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan	41

2.4.4. Pengaruh Mediasi Kinerja Keuangan dalam Hubungan antara <i>Sustainability Reporting</i> dan Nilai Perusahaan	42
2.4.5. Pengaruh Mediasi Kinerja Keuangan dalam Hubungan antara <i>Intellectual Capital</i> dan Nilai Perusahaan	43
BAB III METODE PENELITIAN.....	46
3.1. Pendekatan Penelitian.....	46
3.2. Identifikasi dan Pengukuran Variabel	46
3.2.1. Variabel Dependen (Y).....	46
3.2.2. Variabel Independen (X)	47
3.2.3. Variabel Mediasi (Z).....	49
3.3. Tempat dan Waktu Penelitian	49
3.4. Populasi dan Sampel	50
3.5. Teknik Analisis Data	52
3.5.1. Statistik Deskriptif	52
3.5.2. Pendekatan Model Estimasi Regresi Data Panel	53
3.5.3. Pemilihan Model Estimasi Regresi Data Panel	54
3.5.4. Uji Normalitas.....	55
3.5.5. Uji Asumsi Klasik.....	56
3.5.6. Metode Analisis Jalur	59
3.5.7. Uji Hipotesis	61
3.5.8. Uji Sobel	62
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	64
4.1. Gambaran Umum Penelitian	64
4.2. Deskripsi Variabel Penelitian	65
4.2.1. <i>Sustainability Reporting</i> (SR).....	65
4.2.2. <i>Intellectual Capital</i> (IC).....	70
4.2.3. Kinerja Keuangan (FP)	74
4.2.4. Nilai Perusahaan (FV)	78
4.3. Hasil Deskripsi Penelitian	81
4.3.1. Statistik Deskriptif	81
4.4. Hasil Pemilihan Model Substruktural I	84
4.4.1 Hasil Uji Pemilihan Model Substruktural I	84
4.4.2 Hasil Uji Normalitas Substruktural I	85
4.4.3 Hasil Uji Statistik Deskriptif Setelah <i>Winsorizing</i>	87

4.5. Hasil Pemilihan Model Substruktural I Setelah <i>Winsorizing</i>	90
4.5.1 Hasil Uji Pemilihan Model Substruktural I Setelah <i>Winsorizing</i>	90
4.5.2 Hasil Regresi Model Substruktural I Setelah <i>Winsorizing</i>	92
4.6. Hasil Pemilihan Model Substruktural II Setelah <i>Winsorizing</i>	93
4.6.1 Hasil Uji Pemilihan Model Substruktural II Setelah <i>Winsorizing</i>	93
4.6.2 Hasil Uji Normalitas Substruktural II Setelah <i>Winsorizing</i>	94
4.6.3 Hasil Uji Asumsi Klasik Substruktural II Setelah <i>Winsorizing</i>	95
4.6.4 Hasil Regresi Model Substruktural II Setelah <i>Winsorizing</i>	96
4.7. Hasil Uji Hipotesis	97
4.7.1 Hasil Uji t.....	97
4.7.2 Hasil Uji Kelayakan Model (Uji F-Statistik).....	98
4.7.3 Hasil Uji R ² (Koefisien Determinasi)	99
4.8. Hasil Uji Sobel	100
4.8.1 Pengaruh Langsung Antarvariabel.....	100
4.8.2 Variabel <i>Sustainability Reporting</i> (SR) terhadap Nilai Perusahaan Dimediasi oleh Kinerja Keuangan	101
4.8.3 Variabel <i>Intellectual Capital</i> (IC) terhadap Nilai Perusahaan Dimediasi oleh Kinerja Keuangan	101
4.8.4 Pengaruh Tidak Langsung (Mediasi Kinerja Keuangan)	102
4.8.5 Analisis Pengaruh Langsung dan Tidak Langsung Antarvariabel	102
4.9. Interpretasi Hasil Pengujian	104
4.9.1. Pengaruh <i>Sustainability Reporting</i> (SR) terhadap Nilai Perusahaan.	104
4.9.2. Pengaruh <i>Intellectual Capital</i> (IC) terhadap Nilai Perusahaan	106
4.9.3. Pengaruh Kinerja Keuangan (FP) terhadap Nilai Perusahaan	108
4.9.4. Pengaruh Kinerja Keuangan (FP) dalam Memediasi Hubungan antara <i>Sustainability Reporting</i> (SR) terhadap Nilai Perusahaan.....	111
4.9.5. Pengaruh Kinerja Keuangan (FP) dalam Memediasi Hubungan antara <i>Intellectual Capital</i> (IC) terhadap Nilai Perusahaan.....	113
4.10. Pembahasan	116
4.10.1. Pengaruh <i>Sustainability Reporting</i> (SR) terhadap Nilai Perusahaan	116
4.10.2. Pengaruh <i>Intellectual Capital</i> (IC) terhadap Nilai Perusahaan	120
4.10.3. Pengaruh Kinerja Keuangan (FP) terhadap Nilai Perusahaan	123
4.10.4. Pengaruh Kinerja Keuangan (FP) dalam Memediasi Hubungan antara <i>Sustainability Reporting</i> (SR) terhadap Nilai Perusahaan.....	126

4.10.5. Pengaruh Kinerja Keuangan (FP) dalam Memediasi Hubungan antara <i>Intellectual Capital</i> (IC) terhadap Nilai Perusahaan.....	128
4.11. Implikasi Penelitian	131
4.12. Keterbatasan Penelitian	131
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	133
5.1 Simpulan.....	133
5.2 Saran	134
DAFTAR PUSTAKA	135
LAMPIRAN	144

DAFTAR TABEL

Nomor	Halaman
Tabel 2.1 Klasifikasi Penilaian Rasio Tobin's Q	37
Tabel 3.1 Kriteria Pemilihan Sampel Penelitian.....	50
Tabel 3.2 Daftar Nama Perusahaan yang Memenuhi Kriteria.....	51
Tabel 3.3 Kriteria Keputusan Pemilihan Model Estimasi	54
Tabel 3.4 Kriteria Pengambilan Keputusan Uji Autokorelasi Durbin-Watson.....	58
Tabel 4.1 Data Sustainability Reporting (SR) Perusahaan Tbk Sektor Manufaktur Tahun 2021-2024 (Disajikan dalam Persentase).....	66
Tabel 4.2 Data Intellectual Capital (IC) Perusahaan Tbk Sektor Manufaktur Tahun 2021-2024 (Disajikan dalam Persentase).....	71
Tabel 4.3 Data Tabulasi Variabel Z (Kinerja Keuangan) Perusahaan Tbk Sektor Manufaktur Tahun 2021-2024 (Disajikan dalam Persentase).....	74
Tabel 4.4 Data Tabulasi Nilai Perusahaan (Variabel Y) Perusahaan Tbk Sektor Manufaktur Tahun 2021–2024 (Disajikan dalam Persentase)	78
Tabel 4.5 Statistik Deskriptif.....	81
Tabel 4.6 Hasil Uji Chow Model Substruktural I.....	84
Tabel 4.7 Hasil Uji Housman Model Substruktural I	85
Tabel 4.8 Ringkasan Hasil Uji Pemilihan Model Substruktural I	85
Tabel 4.9 Hasil Statistik Deskriptif Setelah Winsorizing	87
Tabel 4.10 Hasil Uji Chow Model Substruktural I.....	90
Tabel 4.11 Hasil Uji Housman Model Substruktural I Setelah Winsorizing	90
Tabel 4.12 Hasil Uji Lagrange Multiplier Model Substruktural I Setelah Winsorizing	91
Tabel 4.13 Ringkasan Hasil Uji Pemilihan Model Substruktural I Setelah Winsorizing	91
Tabel 4.14 Hasil Regresi Random Effect Model Substruktural I	92
Tabel 4.15 Hasil Uji Chow Model Substruktural II.....	93
Tabel 4.16 Hasil Uji Housman Model Substruktural II.....	93
Tabel 4.17 Ringkasan Hasil Uji Pemilihan Model Substruktural II	93
Tabel 4.18 Hasil Uji Multikolinearitas Model Substruktural II.....	95
Tabel 4.19 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model Substruktural II	95
Tabel 4.20 Hasil Uji Autokorelasi Model Substruktural II.....	96
Tabel 4.21 Hasil Regresi Random Effect Model Substruktural II.....	96
Tabel 4.22 Koefisien Input Uji Sobel	100
Tabel 4.23 Hasil Uji Sobel SR – Uji Mediasi Kinerja Keuangan (ROA)	101
Tabel 4.24 Hasil Uji Sobel IC – Uji Mediasi Kinerja Keuangan (ROA)	101

DAFTAR GAMBAR

Nomor	Halaman
Gambar 1.1 Sektor dengan Kinerja Terburuk di Tahun 2024.....	3
Gambar 1.2 Nilai Perusahaan Manufaktur Tahun 2020–2024	4
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual Penelitian.....	38
Gambar 3.1 Model Analisis Jalur (Path Analysis).....	60
Gambar 4.1 Diagram Pencar (<i>Scatter Plot</i>) Hubungan Antarvariabel	84
Gambar 4.2 Hasil Uji Normalitas (Histogram Residual) Substruktural I.....	86
Gambar 4.3 Hasil Uji Normalitas (Histogram Residual) Substruktural II Setelah Winsorizing	94

DAFTAR PERSAMAAN

Nomor	Halaman
Persamaan (1).....	35
Persamaan (2).....	36
Persamaan (3).....	36
Persamaan (4).....	48
Persamaan (5).....	48
Persamaan (6).....	48
Persamaan (7).....	49
Persamaan (8).....	49
Persamaan (9).....	49
Persamaan (10).....	58
Persamaan (11).....	60
Persamaan (12).....	60
Persamaan (13).....	62

DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Halaman
Lampiran 1	Data Sampel Penelitian 144
Lampiran 2	Data Tabulasi Nilai Perusahaan (Variabel Y) Perusahaan Tbk Sektor Manufaktur Tahun 2021–2024 (Disajikan dalam Persentase) 145
Lampiran 3	Data Tabulasi Variabel X1 <i>Sustainability Reporting</i> (SR) Perusahaan Tbk Sektor Manufaktur Tahun 2021–2024 (Disajikan dalam Persentase) 146
Lampiran 4	Data Tabulasi Variabel X2 <i>Intellectual Capital</i> (IC) Perusahaan Tbk Sektor Manufaktur Tahun 2021–2024 (Disajikan dalam Persentase)..... 147
Lampiran 5	Data Tabulasi Komponen <i>Intellectual Capital</i> (IC) Perusahaan Tbk Sektor Manufaktur Tahun 2021-2024 (Disajikan dalam Persentase)..... 148
Lampiran 6	Data Tabulasi Variabel Z (Kinerja Keuangan) Perusahaan Tbk Sektor Manufaktur Tahun 2021-2024 (Disajikan dalam Persentase) 149
Lampiran 7	Hasil Uji Statistik Deskriptif-EViews 12 150
Lampiran 8	Grafik Plot Hubungan Antarvariabel-EViews 12 151
Lampiran 9	Uji Model Struktural I-Model CHEM EViews 12..... 152
Lampiran 10	Uji Model Struktural I-Model FEM EViews 12 153
Lampiran 11	Uji Model Struktural I-Model REM EViews 12..... 154
Lampiran 12	Uji Chow Pemilihan Model Struktural I- EViews 12..... 155
Lampiran 13	Uji Housman Pemilihan Model Struktural I- EViews 12 156
Lampiran 14	Ringkasan Hasil Uji Pemilihan Model Struktural I- Model Terpilih FEM-EViews 12..... 157
Lampiran 15	Hasil Uji Pemilihan Model Struktural I- Model Terpilih FEM-EViews 12 158
Lampiran 16	Hasil Uji Normalitas Model Struktural I-EViews 12..... 159
Lampiran 17	Data Tabulasi Variabel X1, X2, Z, Y Setelah Winsorizing 160
Lampiran 18	Hasil Uji Statistik Deskriptif Setelah Winzorizing-Eviews 12.... 164
Lampiran 19	Hasil Uji Chow Model Struktural I Setelah Winzorizing-Eviews 12 165
Lampiran 20	Hasil Uji Housman Model Struktural I Setelah Winzorizing-EViews 12 166
Lampiran 21	Hasil Uji LM Model Struktural I Setelah Winzorizing-EViews 12 167
Lampiran 22	Ringkasan Hasil Uji Pemilihan Model Substruktural I Setelah Winzorizing 168
Lampiran 23	Hasil Uji Pemilihan Model Struktural I Setelah Winzorizing Terpilih REM-EViews 12..... 169
Lampiran 24	Hasil Uji Chow Pemilihan Model Struktural II Setelah Winzorizing -EViews 12 170
Lampiran 25	Hasil Uji Housman Pemilihan Model Struktural II Setelah Winzorizing -EViews 12 171
Lampiran 26	Ringkasan Hasil Uji Pemilihan Model Struktural II Setelah Winzorizing Terpilih FEM-EViews 12 172

Lampiran 27 Hasil Uji Pemilihan Model Struktural II Setelah Winzorizing Terpilih FEM-EViews 12	173
Lampiran 28 Hasil Uji Normalitas Substruktural II Setelah Winzorizing	174
Lampiran 29 Hasil Uji Multikolinieritas Model Struktural II Setelah Winzorizing	175
Lampiran 30 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model Struktural II Setelah Winzorizing	176
Lampiran 31 Hasil Uji Autokorelasi Model Struktural II Setelah Winzorizing	177
Lampiran 32 Hasil hasil kalkulasi Uji Sobel dari situs quantpsy.org	178
Lampiran 33 Hasil hasil kalkulasi Uji Sobel dari situs quantpsy.org	179
Lampiran 34 Penelitian Terdahulu	180

PENGARUH *SUSTAINABILITY REPORTING* DAN *INTELLECTUAL CAPITAL* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL MEDIASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2021–2024

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengkaji hubungan antara pelaporan keberlanjutan, modal intelektual, dan nilai perusahaan. Perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (IDX) dari tahun 2021 hingga 2024 menjadi fokus penelitian ini, yang juga berupaya menilai fungsi mediasi kinerja keuangan (sebagaimana dinilai oleh *return on assets*) dalam hubungan tersebut. Penelitian ini menggunakan teknik kuantitatif untuk memberikan penjelasan. Sebanyak 164 unit analisis dikumpulkan dari 41 perusahaan industri selama empat tahun observasi menggunakan strategi purposive sampling. Modal intelektual secara signifikan dan positif memengaruhi nilai perusahaan dan kinerja keuangan, menurut data. Nilai perusahaan terbukti tidak terpengaruh oleh pelaporan keberlanjutan atau kinerja keuangan. Kinerja keuangan juga tidak dapat memediasi pengaruh pelaporan keberlanjutan atau modal intelektual terhadap nilai bisnis, sebagaimana dikonfirmasi oleh hasil uji Sobel. Ketika mengevaluasi perusahaan manufaktur pasca pandemi, hasil ini menunjukkan bahwa manajemen aset tak berwujud lebih berharga bagi investor pasar modal Indonesia daripada hasil keuangan tahun berjalan. Penelitian ini memberikan kontribusi dengan mengevaluasi secara simultan dua aset nonfinansial utama (SR dan IC) dan mekanisme mediasinya melalui kinerja keuangan dalam konteks pemulihan ekonomi pascapandemi (2021–2024) yang masih terbatas dibahas dalam literatur sebelumnya. Selain itu, penggunaan proksi Tobin's Q dalam penelitian ini dinilai lebih tepat untuk menangkap dampak aset tidak berwujud terhadap nilai intrinsik perusahaan dibandingkan proksi PBV yang umum digunakan pada penelitian terdahulu.

Kata Kunci: Firm Value, Sustainability Reporting, Intellectual Capital, Financial Performance

**THE EFFECT OF SUSTAINABILITY REPORTING AND
INTELLECTUAL CAPITAL ON FIRM VALUE WITH FINANCIAL
PERFORMANCE AS A MEDIATION VARIABLE IN
MANUFACTURING COMPANIES LISTED ON
THE IDX IN 2021–2024**

ABSTRACT

This study aims to examine the relationship between sustainability reporting, intellectual capital, and firm value. Manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) from 2021 to 2024 are the focus of this study, which also seeks to assess the mediating role of financial performance (as measured by return on assets) in this relationship. This study uses quantitative techniques to provide explanations. A total of 164 analysis units were collected from 41 industrial companies over four years of observation using a purposive sampling strategy. Intellectual capital significantly and positively influences firm value and financial performance, according to the data. Firm value was found to be unaffected by sustainability reporting or financial performance. Financial performance also failed to mediate the effect of sustainability reporting or intellectual capital on business value, as confirmed by the Sobel test results. When evaluating manufacturing companies post-pandemic, these results suggest that intangible asset management is more valuable to Indonesian capital market investors than current year financial results. This study contributes by simultaneously analyzing the transmission of two key non-financial assets (SR and IC) and their mediating mechanisms through financial performance in the context of post-pandemic economic recovery (2021–2024), a topic that has been limitedly discussed in previous literature. Furthermore, the use of Tobin's Q proxy in this study is considered more appropriate for capturing the impact of intangible assets on a company's intrinsic value compared to the PBV proxy commonly used in previous research.

Keywords: Firm Value, Sustainability Reporting, Intellectual Capital, Financial Performance