

**PERAN PENGUNGKAPAN KEBERLANJUTAN DALAM MEMODERASI
PENGARUH MANAJEMEN LABA DAN STRUKTUR MODAL
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Pada Perusahaan Manufaktur
yang Terdaftar di BEI)**



Intelligentia - Dignitas

Disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh Gelar Magister Program
Studi Akuntansi

Oleh:

Tejan Dayyan Armazy

NIM: 1711823014

**UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI
TAHUN 2026**

**ROLE OF SUSTAINABILITY DISCLOSURE IN MODERATING THE
EFFECT OF EARNING MANAGEMENT AND CAPITAL STRUCTURE
ON FIRM VALUE (Study on Manufacturing Companies Listed on Indonesia
Stock Exchange)**



Intelligentia - Dignitas

Submitted in partial fulfillment of the requirements for the Master's Degree in
Accounting

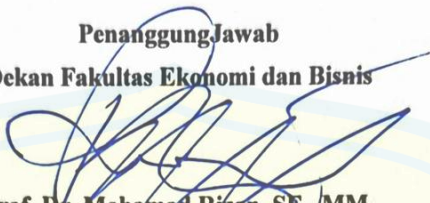
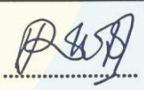
By:

Tejan Dayyan Armazy

NIM: 1711823014

**UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS
MASTER OF ACCOUNTING STUDY PROGRAM
TAHUN 2026**

LEMBAR PENGESAHAN TESIS

LEMBAR PENGESAHAN TESIS Penanggung Jawab Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  Prof. Dr. Mohamad Rizan, SE., MM. NIP. 197206272806041001			
No	Nama	Tanda Tangan	Tanggal
1	Prof. Dr. IGKA Ulupui, SE., M.Si NIP. 196612131993032003 (Ketua Sidang)		29/07/26
2	Prof. Dr. Rida Prihatni, SE., M.Si NIP. 197604252001122002 (Pembimbing 1)		29/07/26
3	Dr. Muhammad Yusuf, SE., MM NIP. 198906202020121006 (Pembimbing 2)		27/07/26
4	Adam Zakaria, SE., MSI, PhD. Ak. CA., CFA., QIA., CRP. NIP. 197504212008011011 (Penguji 1)		22/7/26
5	Prof. Agung Dharmawan Buchdadi, MM., Ph.D NIP. 197509162006041001 (Penguji 2)		22/7/26
Nama : Tejan Dayyan Armazy No. Registrasi : 1711823014 Program Studi : Magister Akuntansi Tanggal Lulus : 14 Juli 2026			

LEMBAR PERNYATAAN KEASLIAN KARYA

LEMBAR PERNYATAAN KEASLIAN KARYA

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Tejan Dayyan Armazy
NIM : 1711823014
Program Studi : Magister Akuntansi
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Perguruan Tinggi : Universitas Negeri Jakarta

Menyatakan bahwa Tugas Akhir ini beserta seluruh isinya adalah benar-benar karya saya sendiri. Saya tidak melakukan penjiplakan atau pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai dengan etika ilmu yang berlaku dalam masyarakat keilmuan. Atas pernyataan ini, saya siap menanggung risiko/sanksi apabila di kemudian hari ditemukan adanya pelanggaran etika keilmuan atau ada klaim dari pihak lain terhadap keaslian karya tulis ilmiah ini.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Jakarta, 11 Agustus 2026

Yang menyatakan,



Tejan Dayyan Armazy

NIM. 1711823014

PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
PERPUSTAKAAN DAN KEARSIPAN

Jalan Rawamangun Muka Jakarta 13220
Telepon/Faksimili: 021-4894221
Laman: lib.unj.ac.id

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika Universitas Negeri Jakarta, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Tejan Dayyan Armazy

NIM : 1711823014

Fakultas/Prodi : Fakultas Ekonomi dan Bisnis/Magister Akuntansi

Alamat Email : tejanarmazy@gmail.com

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada perpustakaan dan kearsipan Universitas Negeri Jakarta, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah:

☐ Skripsi ☒ Tesis ☐ Disertasi ☐ Lain-lain (.....)

yang berjudul:

Peran Pengungkapan Keberlanjutan dalam Memoderasi Pengaruh Manajemen Laba dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI)

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini Perpustakaan dan Kearsipan Universitas Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (*database*), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di internet atau media lain secara *fulltext* untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencerminkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta 11 Agustus 2026
Penulis,


Tejan Dayyan Armazy

SURAT KETERANGAN BEBAS PLAGIARISME



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS,
DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Kampus Universitas Negeri Jakarta, Gedung SFD Tower B, Jalan Rawamangun Muka, Jakarta 13220
Telepon (021) 4721227, Fax: (021) 4706285, Surat Elektronik: fe@unj.ac.id
Laman: fe.unj.ac.id

SURAT KETERANGAN BEBAS PLAGIARISME

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama Lengkap : Tejan Dayyan Armazy
No.Reg : 1711823014
Program Studi : Magister Akuntansi
Similarity Score (Turnitin) : 15%

Judul Tesis:

Peran Pengungkapan Keberlanjutan dalam Memoderasi Pengaruh Manajemen Laba dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan

Mengetahui,
Koordinator Program Studi
S2 Magister Akuntansi

Prof. Dr. Rida Prihatni, S.E., M.Si., Ak., CA., CMA
NIP. 19760425200112200

Jakarta, 29 Juli 2026
Mahasiswa,



Tejan Dayyan Armazy

Catatan :
Terlampir hasil turnitin

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas segala rahmat, karunia, dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis yang berjudul "Peran Pengungkapan Keberlanjutan dalam Memoderasi Pengaruh Manajemen Laba dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan". Tesis ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister Akuntansi pada Program Studi Magister Akuntansi, Universitas Negeri Jakarta.

Penyusunan tesis ini tidak terlepas dari berbagai tantangan dan hambatan. Namun, berkat bantuan, dukungan, bimbingan, serta doa dari berbagai pihak, tesis ini akhirnya dapat diselesaikan dengan baik. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Komarudin, M.Si, selaku Rektor Universitas Negeri Jakarta.
2. Bapak Prof. Dr. Mohammad Rizan, S.E., M.M, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis.
3. Ibu Prof. Dr. Rida Prihatni, S.E., M.Si, selaku Ketua Program Studi Magister Akuntansi.
4. Ibu Prof. Dr. Rida Prihatni, S.E., M.Si, selaku dosen pembimbing utama yang telah memberikan bimbingan, arahan, masukan, dan motivasi selama proses penyusunan tesis ini.
5. Bapak Dr. Muhammad Yusuf, S.E., M.M, selaku dosen pembimbing pendamping yang telah memberikan saran dan masukan yang berharga demi penyempurnaan tesis ini.
6. Seluruh dosen dan tenaga kependidikan Program Studi Magister Akuntansi yang telah memberikan ilmu, pengalaman, dan pelayanan selama masa studi.
7. Kedua orang tua, keluarga, dan seluruh kerabat yang senantiasa memberikan doa, dukungan, kasih sayang, dan semangat kepada penulis.
8. Teman-teman mahasiswa Magister Akuntansi serta semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah memberikan bantuan dan dukungan selama proses penyusunan tesis ini.

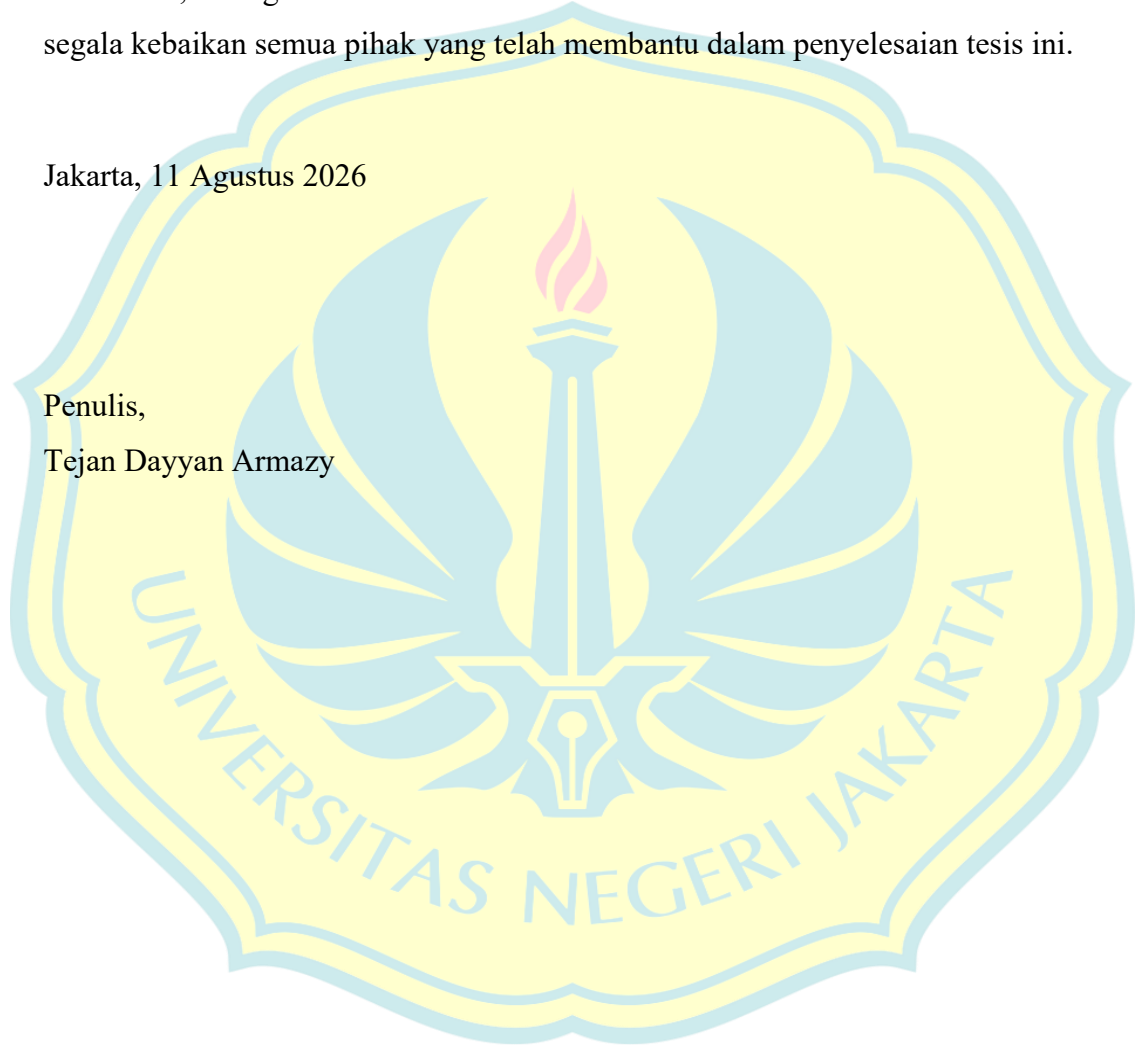
Penulis menyadari bahwa tesis ini masih memiliki keterbatasan dan jauh dari sempurna. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang

membangun untuk penyempurnaan penelitian di masa yang akan datang. Penulis berharap tesis ini dapat memberikan manfaat bagi pengembangan ilmu pengetahuan, khususnya di bidang akuntansi, serta menjadi referensi bagi peneliti selanjutnya.

Akhir kata, semoga Allah SWT senantiasa memberikan keberkahan dan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu dalam penyelesaian tesis ini.

Jakarta, 11 Agustus 2026

Penulis,
Tejan Dayyan Armazy



Intelligentia - Dignitas

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN TESIS.....	ii
LEMBAR PERNYATAAN KEASLIAN KARYA.....	iii
PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH.....	iv
SURAT KETERANGAN BEBAS PLAGIARISME	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
ABSTRAK.....	xiii
<i>ABSTRACT</i>	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	10
1.3 Tujuan Penelitian.....	11
1.4 Manfaat Penelitian.....	11
BAB II TELAAH TEORI.....	14
2.1 Teori Sinyal.....	14
2.2 Nilai Perusahaan.....	15
2.3 Manajemen Laba.....	20
2.4 Struktur Modal.....	24
2.5 Pengungkapan Keberlanjutan.....	25
2.6 Penelitian Terdahulu.....	27
2.7 Pengembangan Hipotesis.....	38
2.8 Kerangka Konseptual	49
BAB III METODE PENELITIAN.....	52
3.1 Populasi dan Sampel.....	52
3.2 Teknik Pengumpulan Data	55
3.3 Operasionalisasi Variabel Penelitian	55
3.4 Teknik Analisis Data	59

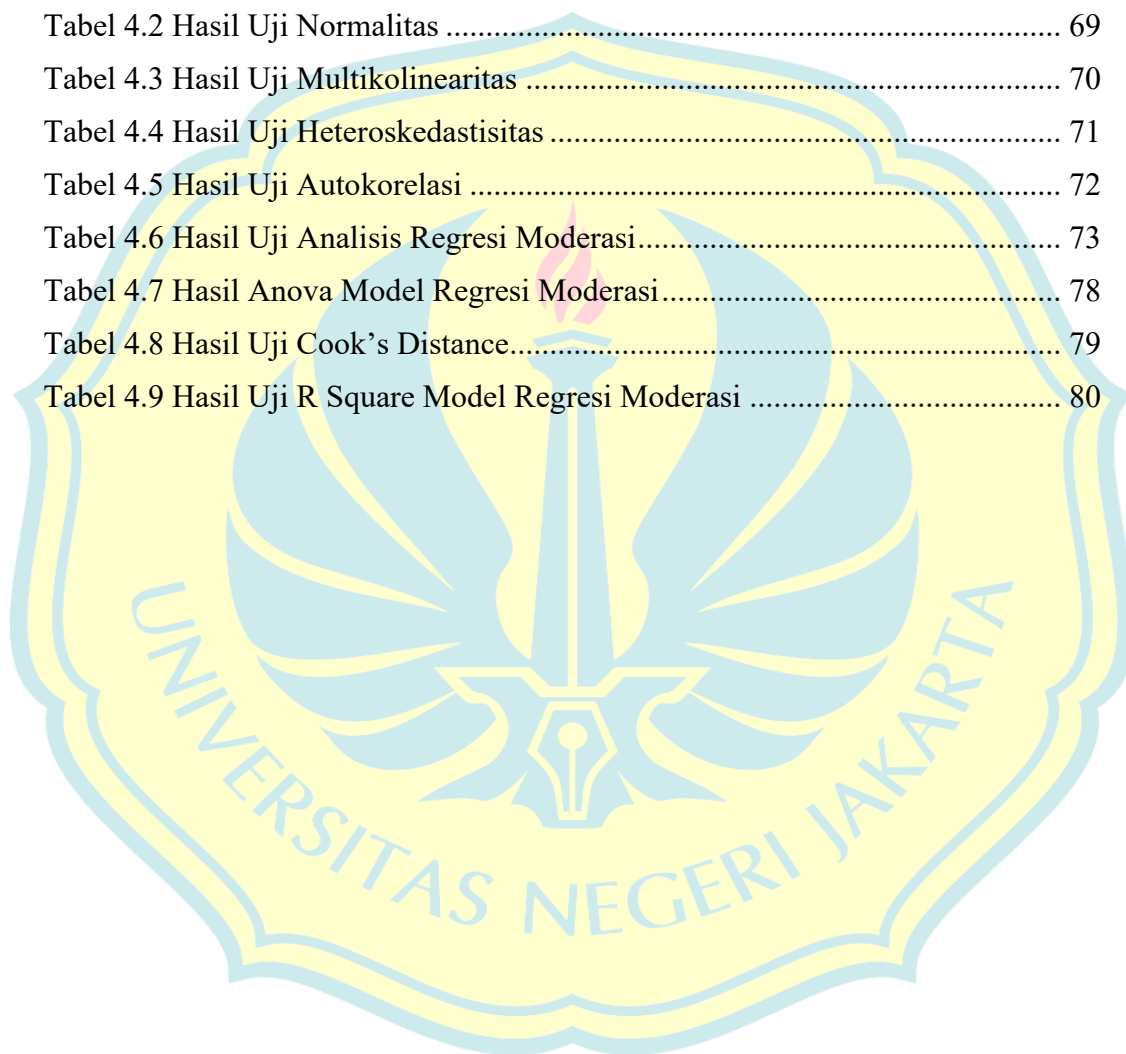
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	65
4.1 Deskripsi Data	65
4.2 Pengujian Hipotesis	72
4.3 Pembahasan	81
BAB V PENUTUP.....	96
5.1 Kesimpulan.....	96
5.2 Implikasi Penelitian	97
5.3 Keterbatasan Penelitian	99
5.4 Saran Penelitian	100
DAFTAR PUSTAKA	102
DAFTAR LAMPIRAN.....	112



Intelligentia - Dignitas

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Tabel Referensi Penelitian Terdahulu.....	29
Tabel 3.1 Tabel Seleksi Kriteria dan Ketentuan Sampel	54
Tabel 4.1 Hasil Statistik Deskriptif.....	65
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas	69
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinearitas	70
Tabel 4.4 Hasil Uji Heteroskedastisitas	71
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi	72
Tabel 4.6 Hasil Uji Analisis Regresi Moderasi.....	73
Tabel 4.7 Hasil Anova Model Regresi Moderasi.....	78
Tabel 4.8 Hasil Uji Cook's Distance.....	79
Tabel 4.9 Hasil Uji R Square Model Regresi Moderasi	80



Intelligentia - Dignitas

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Tren Nilai Perusahaan Beberapa Perusahaan Manufaktur Selama Lima Tahun.....	2
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual	51
Gambar 4.1 Grafik Interaksi DAc_GRIc	90
Gambar 4.2 Grafik Interaksi DERc_GRIc	93



Intelligentia - Dignitas

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Hasil Uji Plagiarisme.....	112
Lampiran 2: Daftar Sampel Penelitian Perusahaan Manufaktur.....	113
Lampiran 3: Hasil Regresi OLS Nilai Koefisien <i>Modified Jones Model</i>	116
Lampiran 4: Contoh Tahapan Mencari Nilai Discretionary Accrual.....	117
Lampiran 5: Daftar Indeks Pengungkapan Standar GRI 2021	120
Lampiran 6: Hasil Tabulasi Data setelah Mean-Centered	133
Lampiran 7: Output Asli Hasil Olah Data Statistik SPSS 26.....	147
Lampiran 8: Perhitungan Grafik Interaksi Moderasi	150



ABSTRAK

Penelitian ini didasarkan pada teori sinyal yang menjelaskan bahwa informasi keuangan dan nonkeuangan yang disampaikan perusahaan berfungsi sebagai sinyal bagi investor dalam menilai prospek dan nilai perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh manajemen laba, struktur modal, dan pengungkapan keberlanjutan terhadap nilai perusahaan serta menguji peran pengungkapan keberlanjutan dalam memoderasi pengaruh manajemen laba dan struktur modal terhadap nilai perusahaan. Penelitian dilakukan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019–2023 dengan teknik *purposive sampling*, sehingga diperoleh 103 perusahaan dengan 515 observasi perusahaan-tahun. Nilai perusahaan diukur menggunakan Tobin's Q, manajemen laba menggunakan *signed discretionary accrual* berdasarkan Modified Jones Model, struktur modal menggunakan *Debt to Equity Ratio* (DER), sedangkan pengungkapan keberlanjutan diukur menggunakan indeks *GRI Standards 2021*. Data dianalisis menggunakan *Moderated Regression Analysis* (MRA). Hasil penelitian menunjukkan bahwa manajemen laba berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan struktur modal dan pengungkapan keberlanjutan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Selain itu, pengungkapan keberlanjutan berbasis GRI terbukti memoderasi pengaruh manajemen laba dan struktur modal terhadap nilai perusahaan dengan memperkuat pengaruh negatif manajemen laba serta pengaruh positif struktur modal. Temuan ini menunjukkan bahwa pengungkapan keberlanjutan berbasis GRI berfungsi sebagai sinyal nonkeuangan yang memperkuat interpretasi investor terhadap informasi keuangan dalam pembentukan nilai perusahaan.

Kata Kunci: manajemen laba, struktur modal, Pengungkapan keberlanjutan, nilai perusahaan, teori sinyal

ABSTRACT

This study is grounded in Signaling Theory, which explains that financial and non-financial information disclosed by firms serves as signals for investors in assessing corporate prospects and firm value. The study aims to examine the effects of earnings management, capital structure, and sustainability disclosure on firm value and to investigate the moderating role of sustainability disclosure in the relationship between earnings management, capital structure, and firm value. The research was conducted on manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2019–2023 period using a purposive sampling technique, resulting in 103 companies with a total of 515 firm-year observations. Firm value was measured using Tobin's Q, earnings management was measured using signed discretionary accruals based on the Modified Jones Model, capital structure was measured using the Debt to Equity Ratio (DER), while sustainability disclosure was measured using the GRI Standards 2021 disclosure index. The data were analyzed using Moderated Regression Analysis (MRA). The results indicate that earnings management has a negative and significant effect on firm value, whereas capital structure and GRI-based sustainability disclosure have positive and significant effects on firm value. Furthermore, GRI-based sustainability disclosure significantly moderates the effects of earnings management and capital structure on firm value by strengthening the negative effect of earnings management and enhancing the positive effect of capital structure on firm value. These findings indicate that GRI-based sustainability disclosure functions as a non-financial signal that not only enhances firm value directly but also reinforces investors' interpretation of financial signals reflected in earnings management practices and capital structure decisions, thereby supporting Signaling Theory, which posits that the combination of financial and non-financial information plays an important role in shaping investors' perceptions of firm value.

Keywords: earnings management, capital structure, sustainability disclosure, firm value, Signaling theory