



**PENGARUH *ESG SCORE*, EFISIENSI OPERASIONAL, DAN
STRUKTUR MODAL TERHADAP PROFITABILITAS
PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI DI ASIA TENGGARA**

SKRIPSI

NABIL IZZA RABBANI 2210111108

PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL“VETERAN” JAKARTA

2025



**PENGARUH *ESG SCORE*, EFISIENSI OPERASIONAL, DAN
STRUKTUR MODAL TERHADAP PROFITABILITAS
PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI DI ASIA TENGGARA**

SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar
Sarjana Manajemen**

NABIL IZZA RABBANI 2210111108

PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL“VETERAN” JAKARTA

2025

PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan benar.

Nama : Nabil Izza Rabbani

NIM : 2210111108

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 10 Oktober 2025

yang menyatakan,



Nabil Izza Rabbani

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta,
Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Nabil Izza Rabbani
NIM : 2210111108
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : S1 Manajemen
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada
Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta Hak Bebas Royalti Non
Eksklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul:

PENGARUH ESG SCORE, EFISIENSI OPERASIONAL, DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP PROFITABILITAS PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI DI ASIA TENGGARA

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini
Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta berhak menyimpan,
mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database),
merawat, dan mempublikasikan Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama
saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 19 Desember 2025

Yang Menyatakan,



The image shows a handwritten signature in black ink. Below the signature is a red circular official stamp of Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta. To the left of the signature is a blue rectangular stamp with the text 'METERAI TENDEL' and a serial number '41AMX348878449'.

Nabil Izza Rabbani

HALAMAN PENGESAHAN

SKRIPSI

PENGARUH *ESG SCORE*, EFISIENSI OPERASIONAL, DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP PROFITABILITAS PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI DI ASIA TENGGARA

Dipersiapkan dan disusun oleh:

NABIL IZZA RABBANI 2210111108

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal : 19 Desember 2025
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



Dr. Sri Mulyantini, SE., MM
Ketua Penguji



Ardhiyani Fadila, S.ST., M.E.
Penguji I



Dr. Jubaedah, SE., MM
Dekan



Dr. Dewi Cahyani Pangestuti, SE. MM
Penguji II



Siti Hidayati, SE., MM
Koordinator Program Studi

Disahkan di : Jakarta
Pada tanggal : 19 Desember 2025

The Influence of ESG Score, Operational Efficiency, and Capital Structure on the Profitability of Energy Sector Companies in Southeast Asia

By Nabil Izza Rabbani

Abstract

The energy sector in Southeast Asia faces dual pressures from sustainability demands, energy price volatility, and substantial capital requirements driven by the low-carbon energy transition. These conditions highlight the importance of managing both financial and non-financial factors to sustain corporate profitability. This study aims to examine the effect of ESG Score, operational efficiency, and capital structure on the profitability of energy sector companies in Southeast Asia. The research employs a quantitative approach using secondary data from 46 publicly listed energy companies across Southeast Asia during the 2020–2024 period. Panel data regression with a Fixed Effect Model is applied for analysis. Profitability is measured by Return on Assets (ROA), operational efficiency is proxied by Total Asset Turnover (TATO), and capital structure is measured using the Debt-to-Equity Ratio (DER). The results reveal that ESG Score and operational efficiency have a significant negative effect on profitability, while capital structure shows no significant impact. These findings suggest that high sustainability investment costs and operational burdens in capital-intensive industries may suppress short-term profitability. In conclusion, energy companies must strategically balance sustainability initiatives, asset utilization efficiency, and financing decisions to achieve long-term sustainable profitability.

Keywords: *ESG Score, Operational Efficiency, Capital Structure, Profitability.*

Pengaruh ESG Score, Efisiensi Operasional, Dan Struktur Modal Terhadap Profitabilitas Perusahaan Sektor Energi Di Asia Tenggara

Oleh Nabil Izza Rabbani

Abstrak

Sektor energi di Asia Tenggara menghadapi tekanan ganda berupa tuntutan keberlanjutan, volatilitas harga energi, serta kebutuhan investasi yang tinggi akibat transisi menuju energi rendah karbon. Kondisi tersebut mendorong pentingnya pengelolaan faktor non-keuangan dan keuangan dalam menjaga profitabilitas perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh ESG Score, efisiensi operasional, dan struktur modal terhadap profitabilitas perusahaan sektor energi di Asia Tenggara. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data sekunder dari 46 perusahaan energi yang terdaftar di bursa kawasan Asia Tenggara selama periode 2020–2024. Metode analisis yang digunakan adalah regresi data panel dengan model *Fixed Effect*. Profitabilitas diukur menggunakan *Return on Assets* (ROA), efisiensi operasional diproksikan dengan *Total Asset Turnover* (TATO), dan struktur modal diukur melalui *Debt-to-Equity Ratio* (DER). Hasil penelitian menunjukkan bahwa ESG Score dan efisiensi operasional berpengaruh negatif signifikan terhadap profitabilitas, sedangkan struktur modal tidak berpengaruh signifikan. Temuan ini mengindikasikan bahwa tingginya biaya implementasi keberlanjutan dan beban operasional pada industri padat modal dapat menekan laba jangka pendek. Kesimpulannya, perusahaan energi perlu menyeimbangkan strategi keberlanjutan, efisiensi aset, dan kebijakan pendanaan agar tetap mencapai profitabilitas yang berkelanjutan.

Kata Kunci: ESG Score, Efisiensi Operasional, Struktur Modal, Profitabilitas.

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS, DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jalan Rumah Sakit Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta Selatan 12450

Telepon 021-7656971, Fax 021-7656904

Laman : www.feb.upnvj.ac.id , e-mail : febupnvj@upnvj.ac.id

BERITA ACARA SIDANG TUGAS AKHIR SEMESTER GANJIL TA. 2025/2026

Pada hari ini, Jumat, tanggal 19 Desember 2025, telah dilaksanakan Sidang Tugas

Akhir bagi mahasiswa:

Nama : Nabil Izza Rabbani

NIM : 2210111108

Program Studi : Manajemen S1

Judul Tugas Akhir :

**PENGARUH ESG SCORE, EFISIENSI OPERASIONAL, DAN STRUKTUR MODAL
TERHADAP PROFITABILITAS PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI DI ASIA
TENGGAHARA**

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus/Sidang Ulang**, dengan Nilai Rata-Rata **A (87,33)**
dan Nilai Huruf **A**

Tim Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Dr. Sri Mulyantini, SE, MM	Ketua	
2	Ardhiani Fadila, S.ST., ME	Anggota I	
3	Dr. Dewi Cahyani Pangestuti, SE., MM	Anggota II **)	

Keterangan:

*) Coret yang tidak perlu

**) Dosen Pembimbing

Nilai dalam Skala

85 - 100 = A
80 - 84.99 = A-
75 - 79.99 = B+
70 - 74.99 = B
65 - 69.99 = B-
60 - 64.99 = C+
55 - 59.99 = C
40 - 54.99 = D
0 - 39.99 = E

Jakarta, 19 Desember 2025

Mengesahkan

a.n. DEKAN

Koordinator Prodi Manajemen S1

Siti Hidayati, SE, MM

PRAKATA

Puji syukur kehadiran Tuhan Yang Maha Esa atas rahmat dan karunia-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan usulan penelitian berjudul “*Pengaruh ESG Score, Efisiensi Operasional, dan Struktur Modal Terhadap Profitabilitas Perusahaan Sektor Energi di Asia Tenggara*” sebagai salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi empiris bagi pengembangan kajian manajemen keuangan dan keberlanjutan perusahaan.

Penyusunan penelitian ini tidak terlepas dari bantuan dan dukungan berbagai pihak. Oleh karena itu, peneliti mengucapkan terima kasih kepada:

1. Dr. Jubaedah, S.E., M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPN “Veteran” Jakarta.
2. Dr. Dewi Cahyani Pangestuti, S.E., M.M., selaku Ketua Jurusan Manajemen sekaligus Dosen Pembimbing yang telah memberikan bimbingan dan arahan selama proses penelitian.
3. Siti Hidayati, S.E., M.M., selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen UPN “Veteran” Jakarta.
4. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPN “Veteran” Jakarta atas ilmu dan wawasan yang diberikan.
5. Orang tua dan keluarga tercinta atas dukungan dan doa yang senantiasa menyertai peneliti.
6. Teman-teman sejawat yang telah memberikan semangat dan dukungan selama proses penelitian.

Jakarta, 8 Desember 2025

Nabil Izza Rabbani

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS.....	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK.....	iv
HALAMAN PENGESAHAN	v
ABSTRACT	vi
ABSTRAK	vii
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI.....	viii
PRAKATA	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
 BAB I PENDAHULUAN.....	 1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	11
1.3 Tujuan Penelitian	11
1.4 Manfaat Hasil Penelitian	12
 BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	 13
2.1 Landasan Teori.....	13
2.1.1 Teori Legitimasi	13
2.1.2 Teori <i>Resource-Based View</i>	14
2.1.3 Teori Agensi.....	15
2.1.4 Teori <i>Trade off</i>	16
2.1.5 <i>ESG Score</i>	18
2.1.6 Efisiensi Operasional	20
2.1.7 Struktur Modal	22
2.1.8 Profitabilitas	24
2.2 Penelitian Terdahulu	25
2.3 Model Penelitian	52

2.4	Pengembangan Hipotesis Penelitian	53
BAB III	METODE PENELITIAN	56
3.1.	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	56
3.1.1	Definisi Operasional.....	56
3.1.2	Pengukuran Variabel.....	57
3.2	Penentuan Populasi dan Sampel.....	59
3.2.1	Populasi	59
3.2.2	Sampel.....	59
3.3	Teknik Pengumpulan Data.....	60
3.3.1	Jenis Data	60
3.3.2	Sumber Data.....	60
3.3.3	Metode Pengumpulan Data.....	60
3.4	Teknik Analisis Data.....	60
3.4.1	Statistik Deskriptif	61
3.4.2	Analisis Regresi Data Panel	61
3.4.3	Uji Asumsi Klasik.....	62
3.4.4	Uji Model	63
3.4.5	Uji Hipotesis.....	64
BAB IV	HASIL DAN PEMBAHASAN.....	68
4.1	Deskripsi Objek Penelitian.....	68
4.2	Deskripsi Data Penelitian.....	70
4.2.1	ESG Score	71
4.2.2	Efisiensi Operasional	78
4.2.3	Struktur Modal	82
4.2.4	Profitabilitas	86
4.3	Uji Hipotesis dan Analisis.....	90
4.3.1	Analisis Statistik Deskriptif	90
4.3.2	Uji Pemilihan Data Panel	93
4.3.3	Analisis Regresi Data Panel	96
4.3.4	Uji Asumsi Klasik.....	97
4.3.5	Uji Hipotesis.....	99
4.4	Pembahasan.....	102

4.4.1	Pengaruh ESG Score terhadap Profitabilitas.....	102
4.4.2	Pengaruh Efisiensi Operasional terhadap Profitabilitas	104
4.4.3	Pengaruh Struktur Modal terhadap Profitabilitas.....	106
BAB V	SIMPULAN DAN SARAN.....	110
5.1	Kesimpulan	110
5.2	Keterbatasan Penelitian.....	111
5.3	Saran.....	111
	DAFTAR PUSTAKA.....	113
	RIWAYAT HIDUP	121
	LAMPIRAN.....	122

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Matriks penelitian terdahulu	46
Tabel 2. Matriks Pengukuran Variabel.	59
Tabel 3. Kriteria Pemilihan Sampel	68
Tabel 4. Perusahaan Sektor Energi di Asia Tenggara yang menjadi Sampel Penelitian.....	69
Tabel 5. ESG Score Perusahaan Sektor Energi di Asia Tenggara Periode 2020- 2024.....	71
Tabel 6. Data Rata-rata ESG Score per negara di Asia Tenggara	73
Tabel 7. Total Asset Turnover Perusahaan Sektor Energi di Asia Tenggara Periode 2020-2024	78
Tabel 8. Data rata-rata Total Asset Turnover per negara di Asia Tenggara	80
Tabel 9. Debt-to-Equity Ratio Perusahaan Sektor Energi di Asia Tenggara Periode 2020-2024	82
Tabel 10. Data rata-rata Debt-to-Equity Ratio per negara di Asia Tenggara.....	85
Tabel 11. Return on Asset Perusahaan Sektor Energi di Asia Tenggara Periode 2020-2024	87
Tabel 12. Data rata-rata Return on Asset per negara di Asia Tenggara.....	88
Tabel 13. Hasil Statistik Deskriptif.....	90
Tabel 14. Hasil Uji Chow.....	94
Tabel 15. Hasil Uji Hausman.....	95
Tabel 16. Hasil Fixed Effect Model.....	96
Tabel 17. Hasil Uji Multikolinearitas.....	98
Tabel 18. Hasil Uji Heteroskedastisitas	98
Tabel 19. Hasil Uji Parsial	99
Tabel 20. Hasil Uji Simultan.....	100
Tabel 21. Hasil Uji Koefisien Determinasi	101

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Grafik Supply Energi Primer di ASEAN	1
Gambar 2. Grafik pergerakan EBITDA dan Revenue Perusahaan Tambang.....	4
Gambar 3. Grafik permintaan energi dan intensitas karbon	7
Gambar 4. Model Metode Penelitian	52
Gambar 5. Bobot Penilaian ESG Total Score Refinitiv	58

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Daftar Perusahaan Sampel
- Lampiran 2. Data ESG Score Perusahaan Sampel
- Lampiran 3. *Total Asset Turnover* Perusahaan Sampel
- Lampiran 4. *Debt-to-Equity Ratio* Perusahaan Sampel
- Lampiran 5. *Return on Asset* Perusahaan Sampel
- Lampiran 6. Hasil Uji Eviews 13
- Lampiran 7. Laporan Keuangan Fast Energy Holdings Bhd dan Hengyuan Refining Company Bhd