



**PENGARUH IMPLEMENTASI ESG, BIAYA MODAL, DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP PROFITABILITAS PERUSAHAAN
SEKTOR INFRASTRUKTUR YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

MIRNA OKTAVIA NINGRUM

2210111179

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA
2025**



**PENGARUH IMPLEMENTASI ESG, BIAYA MODAL, DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP PROFITABILITAS PERUSAHAAN
SEKTOR INFRASTRUKTUR YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

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

MIRNA OKTAVIA NINGRUM

2210111179

**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 : Mirna Oktavia Ningrum

NIM : 2210111179

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

Jakarta, 23 Oktober 2025

Yang menyatakan,



Mirna Oktavia Ningrum

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Mirna Oktavia Ningrum
NIM : 2210111179
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 Implementasi ESG, Biaya Modal, dan Ukuran Perusahaan terhadap
Profitabilitas Perusahaan Sektor Infrastruktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia**

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 : 12 Januari 2026

Yang menyatakan,



Mirna Oktavia Ningrum

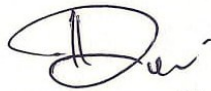
SKRIPSI

**PENGARUH IMPLEMENTASI ESG, BIAYA MODAL, DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP PROFITABILITAS PERUSAHAAN
SEKTOR INFRASTRUKTUR YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**

Dipersiapkan dan disusun oleh :

MIRNA OKTAVIA NINGRUM 2210111179

**Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal: 18 Desember 2025
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima**



**Dr. Dewi Cahyani Pangestuti, S.E., M.M.
Ketua Penguji**



**Wahyudi, S.E., M.M.
Penguji I**



**Dr. Jubaedah, S.E., M.M.
Penguji II**



**Dr. Jubaedah, S.E., M.M.
Dekan**



**Siti Hidayati, S.E., M.M.
Koordinator Program Studi**

Disahkan di : Jakarta
Pada tanggal : 18 Desember 2025

The Effect of ESG Implementation, Cost of Capital, and Firm Size on the Profitability of Infrastructure Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange

By Mirna Oktavia Ningrum

ABSTRACT

This study uses a quantitative approach to examine how Environmental, Social, and Governance (ESG) practices, capital costs, and company size play a role in shaping profitability levels as measured by Return on Assets (ROA) in infrastructure companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the period 2021–2024. A total of 13 companies with ESG scores from Refinitiv were selected as the research sample. The testing process was carried out by applying a panel data regression model using EViews 13 software and using a 5 percent significance level as the basis for drawing conclusions. The estimation results show that the ESG variable does not have a significant effect on ROA. Meanwhile, capital costs have a negative and significant relationship with profitability, indicating that an increase in funding costs has an impact on the decline in a company's ability to generate profits. The size of the company was not statistically proven to affect ROA. These findings show that in the context of the infrastructure sector, funding cost pressures are a stronger determinant of profitability than sustainability factors or the size of a company's assets.

Keywords: *Cost of Capital; Environmental, Social, and Governance (ESG); Infrastructure Sector; Profitability; Return on Assets (ROA)*

**Pengaruh Implementasi ESG, Biaya Modal dan Ukuran Perusahaan
terhadap Profitabilitas Perusahaan Sektor Infrastruktur yang Terdaftar di
Bursa Efek Indonesia**

Oleh Mirna Oktavia Ningrum

ABSTRAK

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif untuk menelaah bagaimana praktik *Environmental, Social, and Governance (ESG)*, biaya modal, serta ukuran perusahaan berperan dalam membentuk tingkat profitabilitas yang diukur melalui Return on Assets (ROA) pada perusahaan sektor infrastruktur yang tercatat di Bursa Efek Indonesia selama periode 2021–2024. Sebanyak 13 perusahaan yang memiliki skor ESG dari Refinitiv ditetapkan sebagai sampel penelitian. Proses pengujian dilakukan dengan menerapkan model regresi data panel melalui perangkat lunak EViews 13 dan menggunakan tingkat signifikansi 5 persen sebagai dasar penarikan kesimpulan. Hasil estimasi menunjukkan bahwa variabel ESG tidak memberikan pengaruh yang signifikan terhadap ROA. Sementara itu, biaya modal memiliki hubungan negatif dan signifikan dengan profitabilitas, menandakan bahwa kenaikan biaya pendanaan berdampak pada penurunan kemampuan perusahaan menghasilkan laba. Adapun ukuran perusahaan tidak terbukti memengaruhi ROA secara statistik. Temuan ini memperlihatkan bahwa dalam konteks sektor infrastruktur, tekanan biaya pendanaan menjadi determinan yang lebih kuat terhadap profitabilitas dibandingkan faktor keberlanjutan maupun besarnya aset yang dimiliki perusahaan.

Kata Kunci: Biaya modal; *Environmental, social, and governance (ESG)*; Profitabilitas; *Return on Assets (ROA)*; Sektor Infrastruktur



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, Kamis, tanggal 18 Desember 2025, telah dilaksanakan Sidang Tugas

Akhir bagi mahasiswa:

Nama : Mirna Oktavia Ningrum

NIM : 2210111179

Program Studi : Manajemen S1

Judul Tugas Akhir :

**Pengaruh Implementasi ESG, Biaya Modal dan Ukuran Perusahaan terhadap
Profitabilitas Perusahaan Sektor Infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia**

Dinyatakan yang bersangkutan Lulus / ~~Tidak Lulus~~ / ~~Sidang Ulang~~*, dengan Nilai Rata-Rata
dan Nilai Huruf

Tim Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Dr. Dewi Cahyani Pangestuti, SE., MM	Ketua	
2	Wahyudi, SE., MM	Anggota I	
3	Dr. Jubaedah, 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, 18 Desember 2025

Mengesahkan

a.n. DEKAN

Koordinator Prodi Manajemen S1

Siti Hidayati, SE, MM

PRAKATA

Puji syukur atas kehadiran Tuhan Yang Maha Esa, karena atas berkat dan rahmat-Nya penulis masih diberi kesehatan sehingga dapat menyelesaikan penelitian dengan judul “Pengaruh Implementasi ESG, Biaya Modal, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas Perusahaan Sektor Infrastruktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”. Melalui penyusunan ini, penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada:

1. Ibu Dr. Jubaedah, SE., MM. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
2. Ibu Dr. Dewi Cahyani Pangestuti, SE, MM. selaku Kajar Manajemen
3. Ibu Siti Hidayati, SE., MM. selaku Koordinator Program Studi Manajemen S1
4. Ibu Dr. Jubaedah, SE., MM selaku dosen pembimbing, yang dengan penuh kesabaran telah memberikan arahan serta bimbingan dalam penyusunan usulan penelitian ini.
5. Kedua orang tua, kakak, adik, dan teman teman yang telah memberikan doa restu serta kehadirannya memberikan semangat.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa usulan penelitian ini masih memiliki berbagai kekurangan. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan guna penyempurnaan karya ini di masa mendatang. Meskipun demikian, penulis berharap agar usulan penelitian ini dapat memberikan manfaat serta menjadi referensi yang berguna bagi para pembaca.

Jakarta, 18 Desember 2025

Mirna Oktavia Ningrum

DAFTAR ISI

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
HALAMAN PENGESAHAN	v
ABSTRACT.....	vi
ABSTRAK	vii
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI	viii
PRAKATA	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	9
1.3 Tujuan Penelitian.....	9
1.4 Manfaat Penelitian.....	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	11
2.1 Landasan Teori	11
2.1.1 Stakeholder Theory	11
2.1.2 <i>Signalling Theory</i>	12
2.1.3 Legitimasi Teori	14
2.1.4 <i>Trade-off Theory</i>	16
2.1.4 Teori RBV	18
2.1.4 Profitabilitas	20
2.1.5 Implementasi ESG.....	22
2.1.6 Biaya Modal	25
2.1.7 Ukuran Perusahaan.....	28
2.2 Penelitian Sebelumnya	29
2.3 Pengembangan Hipotesis	39
2.3.1 Implementasi ESG terhadap Profitabilitas Perusahaan	40
2.3.2 Biaya Modal terhadap Profitabilitas Perusahaan	41
2.3.3 Ukuran Perusahaan terhadap Profitabilitas Perusahaan	42
2.4 Kerangka Pemikiran	43
2.5 Hipotesis Penelitian.....	44
BAB III METODE PENELITIAN	45
3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	45
3.1.1 Definisi Operasional.....	45
3.1.2 Pengukuran Variabel	46
3.2 Populasi dan Sampel	48
3.2.1 Populasi	48
3.2.2 Sampel.....	48
3.3 Teknik Pengumpulan Data	48
3.4 Teknik Analisis Data	49
3.4.1 Statistik Deskriptif.....	50

3.4.2	Analisis Regresi Data Panel	50
3.4.3	Estimasi Model Regresi Data Panel	50
3.4.4	Uji Pemilihan Model	51
3.4.5	Uji Asumsi Klasik	53
3.4.6	Uji Hipotesis.....	54
BAB IV	HASIL DAN PEMBAHASAN.....	56
4.1	Deskripsi Objek Penelitian Hasil	56
4.2	Deskripsi Data Penelitian	56
4.2.1	Variabel Profitabilitas	57
4.2.2	Variabel Implementasi ESG	59
4.2.3	Biaya Modal	61
4.2.4	Ukuran Perusahaan.....	63
4.3	Uji Hipotesis dan Analisis	66
4.3.1	Analisis Statistik Deskriptif	66
4.3.2	Uji Model	68
4.3.3	Analisis Regresi Data Panel	69
4.3.4	Uji Asumsi Klasik	71
4.3.5	Uji Hipotesis.....	74
4.4	Pembahasan.....	76
4.4.1	Pengaruh Implementasi ESG Terhadap Profitabilitas	76
4.4.2	Pengaruh Biaya Modal Terhadap Profitabilitas.....	80
4.4.3	Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas	83
BAB V	SIMPULAN DAN SARAN	86
5.1	Simpulan.....	86
5.2	Keterbatasan Penelitian	86
5.3	Saran.....	87
	DAFTAR PUSTAKA	89
	RIWAYAT HIDUP	94
	LAMPIRAN	96

DAFTAR TABEL

Tabel 1.	Matriks Penelitian Terdahulu	38
Tabel 2.	Persyaratan Uji Asumsi Klasik.....	53
Tabel 3.	Daftar Sampel Penelitian Sektor Infrastruktur di BEI yang memiliki ESG Score di Refinitiv	56
Tabel 4.	Data Profitabilitas Perusahaan Sektor Infrastruktur di BEI	57
Tabel 5.	Data ESG Score Sampel Periode 2021-2024	59
Tabel 6.	Data WACC Perusahaan Infrastruktur Periode 2021-2024.....	62
Tabel 7.	Data Ukuran Perusahaan Sektor Infrastruktur Periode 2021-2024..	64
Tabel 8.	Statistik Deskriptif.....	66
Tabel 9.	Hasil Uji Chow.....	68
Tabel 10.	Hasil Uji Hausman	69
Tabel 11.	Regresi Data Panel Model Fixed Effect.....	70
Tabel 12.	Hasil Uji Multikolinearitas.....	72
Tabel 13.	Hasil Uji Heterokedastisitas	73
Tabel 14.	Hasil Uji t	74
Tabel 15.	Hasil Uji F	76

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Alokasi anggaran pemerintah untuk pembangunan infrastruktur	2
Gambar 2. Profitabilitas Sektor Infrastruktur 2020-2024	3
Gambar 3. Model Penelitian	44

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Daftar Perusahaan Sektor Infrastruktur di BEI
- Lampiran 2. Ukuran Perusahaan dari Sampel Penelitian
- Lampiran 3. Analisis Statistik Deskriptif
- Lampiran 4. Hasil Uji Model Fixed Effect Model
- Lampiran 5. Hasil Uji Heterokedastisitas