



**PENGARUH ESG *SCORE* TERHADAP PROFITABILITAS
PERUSAHAAN DI SEKTOR ENERGI DENGAN
LEVERAGE SEBAGAI MEDIASI**

SKRIPSI

ZAHWA SYAFIRA 2210111078

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



**PENGARUH ESG *SCORE* TERHADAP PROFITABILITAS
PERUSAHAAN DI SEKTOR ENERGI DENGAN
LEVERAGE SEBAGAI MEDIASI**

SKRIPSI

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

ZAHWA SYAFIRA 2210111078

**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 yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Zahwa Syafira

NIM. : 2210111078

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,



(Zahwa Syafira)

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

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

Nama : Zahwa Syafira
NIM : 2210111078
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 Terhadap Profitabilitas Perusahaan Di Sektor Energi Dengan Leverage Sebagai Mediasi”

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 : 15 Desember 2025

Yang menyatakan,


5A1C1ANX175629884
(Zahwa Syafira)

LEMBAR PENGESAHAN

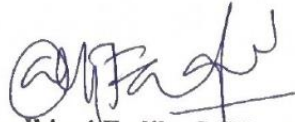
SKRIPSI

PENGARUH ESG SCORE TERHADAP PROFITABILITAS PERUSAHAAN DI SEKTOR ENERGI DENGAN LEVERAGE SEBAGAI MEDIASI

Dipersiapkan dan disusun oleh:

ZAHWA SYAFIRA 2210111078

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal: 15 Desember 2025
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima





Ardhiani Fadila, S.ST., M.E.
Ketua Penguji



Wahyudi, SE, MM
Penguji I



Sumilir, SE, MM., CRP
Penguji II

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



Siti Hidayati, SE., M.M.
Koordinator Program Studi

Disahkan di : Jakarta
Pada tanggal : 15 Desember 2025

The Effect of ESG Scores on Profitability in Energy Companies with Leverage as a Mediator

By Zahwa Syafira

ABSTRACT

The energy sector is one of the strategic sectors in Indonesia that makes a significant contribution to the national economy, while also facing substantial pressure related to environmental, social, and corporate governance issues. As there is increasing attention to Environmental, Social, and Governance (ESG) practices, energy sector companies are required to integrate sustainability principles into their business activities in order to improve performance and manage risk. This study aims to analyze the effect of ESG scores on company profitability and to examine the role of leverage as a mediating variable in the relationship between ESG and profitability. The sample consisted of six energy sector companies based on TRBC classification and selected through purposive sampling. In this study, profitability was measured using Return on Assets (ROA), while leverage was measured using Debt to Equity Ratio (DER), and ESG was measured using ESG pillar scores from Refinitiv. The results show that the environmental score has a positive and significant effect on profitability, while the social score and governance score have no significant effect. In addition, leverage is not proven to mediate the relationship between ESG performance and profitability. These findings indicate that the implementation of ESG in the energy sector, particularly in environmental aspects, has a direct impact on the profitability of energy sector companies and its implementation does not depend on debt.

Keywords: ESG Score, Profitability, Leverage, Energy Sector, Refinitiv.

Pengaruh ESG Score Terhadap Profitabilitas Perusahaan Di Sektor Energi Dengan *Leverage* Sebagai Mediasi

Oleh: Zahwa Syafira

ABSTRAK

Sektor energi merupakan salah satu sektor strategis di Indonesia yang memiliki kontribusi besar terhadap perekonomian, namun juga menghadapi tekanan tinggi terkait dampak lingkungan, sosial, dan tata kelola perusahaan. Seiring meningkatnya perhatian terhadap praktik *Environmental, Social, and Governance* (ESG), perusahaan sektor energi dituntut untuk mengintegrasikan prinsip keberlanjutan dalam aktivitas bisnisnya guna meningkatkan kinerja dan mengelola risiko. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh ESG score terhadap profitabilitas perusahaan serta menguji peran leverage sebagai variabel mediasi dalam hubungan antara ESG dan profitabilitas. Sampel penelitian terdiri dari enam perusahaan sektor energi berdasarkan klasifikasi TRBC dan dipilih melalui *purposive sampling*. Dalam penelitian ini, profitabilitas diukur menggunakan *Return on Assets* (ROA), sementara leverage diukur menggunakan *Debt to Equity Ratio* (DER), dan ESG diukur menggunakan ESG *pillar score* dari Refinitiv. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *environmental score* berpengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas, sedangkan *social score* dan *governance score* tidak berpengaruh signifikan. Selain itu, *leverage* tidak terbukti memediasi hubungan antara kinerja ESG dan profitabilitas. Temuan ini mengindikasikan bahwa penerapan ESG pada sektor energi, khususnya pada aspek lingkungan, memberikan dampak langsung terhadap profitabilitas perusahaan sektor energi dan tidak bergantung pada utang.

Kata Kunci: Skor ESG, Profitabilitas, *Leverage*, Sektor Energi, Refinitiv.

BERITA ACARA



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, Senin, tanggal 15 Desember 2025, telah dilaksanakan Sidang Tugas

Akhir bagi mahasiswa:

Nama : Zahwa Syafira
NIM : 2210111078
Program Studi : Manajemen S1
Judul Tugas Akhir :

**Pengaruh ESG Score terhadap Profitabilitas Perusahaan di Sektor Energi dengan
Leverage sebagai Mediasi**

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus/Sidang Ulang**, dengan Nilai Rata-Rata **85.2**
dan Nilai Huruf

Tim Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Ardhiani Fadila, S.TR., ME	Ketua	
2	Wahyudi, SE., MM	Anggota I	
3	Drs. Sumilir, 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, 15 Desember 2025

Mengesahkan
a.n. DEKAN
Koordinator Prodi Manajemen S1

Siti Hidayati, SE, MM

PRAKATA

Rasa syukur yang tak terhingga kepada Allah SWT atas segala rahmat, kasih sayang, karunia, serta kemudahan-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir dengan judul “Pengaruh ESG *Score* terhadap Profitabilitas Perusahaan di Sektor Energi dengan *Leverage* sebagai mediasi” sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana pada Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta.

Tugas akhir ini tidak mungkin dapat terselesaikan tanpa bantuan, doa, dan dukungan dari berbagai pihak. Penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Ibu Dr. Jubaedah, SE., MM., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPN “Veteran” Jakarta.
2. Ibu Dr. Dewi Chayani, SE, MM selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPN “Veteran” Jakarta.
3. Ibu Siti Hidayati, SE., MM selaku Koordinator Program Studi Manajemen S1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPN “Veteran” Jakarta.
4. Bapak Sumilir, SE, MM, CRP selaku dosen pembimbing yang telah memberikan bimbingan, arahan, serta motivasi hingga tersusunnya skripsi ini.
5. Bapak Pardomuan Robinson Sihombing, SST, M.Stat selaku dosen statistik yang telah memberikan arahan dalam proses pengolahan data.
6. Ibuku tercinta, kak iya, serta bapakku yang tidak pernah berhenti memberikan doa, dan dukungan moril maupun materil.
7. Deder, *the love of my college live*, yang sudah membersamai masa-masa kuliah.
8. Teman-teman semua yang telah memberikan masukan dan saran.
9. Diri sendiri, Zahwa Syafira yang telah bertahan dan tanpa berhenti berproses.

Segala kekurangan dalam penulisan mohon dimaafkan. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca dan penelitian selanjutnya.

Jakarta, 15 Desember 2025

Zahwa Syafira

DAFTAR ISI

PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	iii
LEMBAR PENGESAHAN	iv
ABSTRACT	v
ABSTRAK	vi
BERITA ACARA	vii
PRAKATA	viii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR/GRAFIK	xii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	12
1.3. Tujuan Penelitian.....	13
1.4. Manfaat Penelitian.....	13
1.4.1. Aspek Teoritis.....	13
1.4.2. Aspek Praktis.....	14
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	15
2.1. Landasan Teori	15
2.1.1. <i>Stakeholder Theory</i>	15
2.1.2. <i>Legitimacy Theory</i>	16
2.1.3. <i>Signaling Theory</i>	17
2.1.4. Profitabilitas	18
2.1.5. <i>Environmental, Social, and Governance (ESG)</i>	21
2.1.6. <i>Leverage</i>	26
2.2. Hasil Penelitian Sebelumnya.....	29
2.3. Model Penelitian	47
2.4. Hipotesis.....	47
BAB III METODE PENELITIAN	49
3.1. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	49
3.1.1. Definisi Operasional.....	49
3.1.2. Pengukuran Variabel	50
3.2. Populasi dan Sampel	51
3.2.1. Populasi	51
3.2.2. Sampel.....	52
3.3. Teknik Pengumpulan Data	52
3.3.1. Jenis Data	52
3.3.2. Sumber Data.....	52
3.3.3. Metode Pengumpulan Data	52

3.4.	Teknik Analisis Data	53
3.4.1.	Analisis Statistik Deskriptif	53
3.4.2.	Analisis Regresi Data Panel	53
3.4.3.	Uji Sobel.....	57
BAB IV	HASIL DAN PEMBAHASAN.....	59
4.1.	Deskripsi Objek Penelitian.....	59
4.2.	Deskripsi Data Penelitian	61
4.2.1.	Profitabilitas	61
4.2.2.	<i>Environmental Score</i>	63
4.2.3.	<i>Social Score</i>	64
4.2.4.	<i>Governance Score</i>	65
4.2.5.	<i>Leverage</i>	67
4.3.	Analisis Regresi dan Mediasi.....	68
4.3.1.	Analisis Statistik Deskriptif	68
4.3.2.	Analisis Regresi Data Panel	71
4.3.3.	Uji Sobel.....	78
4.4.	Pembahasan.....	80
4.4.1.	Pengaruh <i>Environmental Score</i> terhadap Profitabilitas.....	80
4.4.2.	Pengaruh <i>Social Score</i> terhadap Profitabilitas	83
4.4.3.	Pengaruh <i>Governance Score</i> terhadap Profitabilitas.....	86
4.4.4.	Pengaruh <i>Environmental Score</i> terhadap Profitabilitas melalui Mediasi <i>Leverage</i>	88
4.4.5.	Pengaruh <i>Social Score</i> terhadap Profitabilitas melalui Mediasi <i>Leverage</i>	91
4.4.6.	Pengaruh <i>Governance Score</i> terhadap Profitabilitas melalui Mediasi <i>Leverage</i>	93
BAB V	SIMPULAN DAN SARAN	96
5.1.	Simpulan.....	96
5.2.	Keterbatasan Penelitian	96
5.3.	Saran.....	98
	DAFTAR PUSTAKA.....	99
	RIWAYAT HIDUP.....	106
	DAFTAR LAMPIRAN	107

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Matriks Penelitian Sebelumnya Terkait dengan Profitabilitas	41
Tabel 4. 1 Kriteria Penentuan Sampel.....	59
Tabel 4. 2 Daftar Sampel Penelitian.....	60
Tabel 4. 3 Data Profitabilitas.....	62
Tabel 4. 4 Data Environmental Score	63
Tabel 4. 5 Data Social Score	64
Tabel 4. 6 Data Governance Score	66
Tabel 4. 7 Data Leverage	67
Tabel 4. 8 Hasil Analisis Statistik Deskriptif	68
Tabel 4. 9 Hasil Uji Langrange Multiplier	71
Tabel 4. 10 Hasil Uji Chow	72
Tabel 4. 11 Hasil Uji Hausman	72
Tabel 4. 12 Hasil Uji Multikolinearitas Model Regresi 2	74
Tabel 4. 13 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model Regresi 2	74
Tabel 4. 14 Hasil Uji Autokorelasi	75
Tabel 4. 15 Hasil Uji Parsial	76
Tabel 4. 16 Hasil Uji Simultan Model Regresi 2	77
Tabel 4. 17 Hasil Uji Sobel	79

DAFTAR GAMBAR/GRAFIK

Gambar 1. 1 Grafik Asal Emisi Gas Rumah Kaca Berdasarkan Sektor.....	3
Gambar 1. 2 Penyebab Emisi Gas Rumah Kaca pada Sektor Energi	3
Gambar 1. 3 Grafik Perkembangan Emisi CO2 Global dari Pembakaran Energi Tahun 1900-2023	4
Gambar 1. 4 Negara Penghasil Emisi Karbon 10 Terbesar di Dunia pada 2022 ..	5
Gambar 1. 5 Survey Kendala yang Dihadapi Perusahaan Indonesia dalam Menerapkan ESG.	7
Gambar 1. 6 Korporasi Penerima Kredit Terbesar di Dunia Tahun 2016-2021....	8
Gambar 1. 7 Grafik Kinerja Sektor Energi tahun 2018 – 2024	11
Gambar 2. 1 Model Penelitian	Error! Bookmark not defined.
Gambar 4. 1 Grafik Histogram Uji Normalitas.....	73