

PENGARUH ESG TERHADAP KINERJA KEUANGAN DENGAN *CAPITAL INTENSITY* SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI YANG TERDAFTAR DI BEI

LUSIANI ENDAH ASMARANI



**DEPARTEMEN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN MANAJEMEN
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2026**



@Hak cipta milik IPB University

IPB University



IPB University
— Bogor Indonesia —

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

Perpustakaan IPB University



PERNYATAAN MENGENAI SKRIPSI DAN SUMBER INFORMASI SERTA PELIMPAHAN HAK CIPTA

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul “Pengaruh ESG terhadap Kinerja Keuangan dengan *Capital Intensity* sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Sektor Energi yang Terdaftar di BEI” adalah karya saya dengan arahan dari dosen pembimbing dan belum diajukan dalam bentuk apa pun kepada perguruan tinggi mana pun. Sumber informasi yang berasal atau dikutip dari karya yang diterbitkan maupun tidak diterbitkan dari penulis lain telah disebutkan dalam teks dan dicantumkan dalam Daftar Pustaka di bagian akhir skripsi ini.

Dengan ini saya melimpahkan hak cipta dari karya tulis saya kepada Institut Pertanian Bogor.

Bogor, Agustus 2026

Lusiani Endah Asmarani
H2401221032



@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

ABSTRAK

LUSIANI ENDAH ASMARANI. Pengaruh ESG terhadap Kinerja Keuangan dengan *Capital Intensity* sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Sektor Energi yang Terdaftar di BEI. Dibimbing oleh EKA DASRA VIANA.

Penerapan ESG semakin menjadi perhatian perusahaan sektor energi sebagai upaya mendukung keberlanjutan. Namun, tingginya kebutuhan investasi pada aset tetap menyebabkan pengaruh ESG terhadap kinerja keuangan masih menunjukkan hasil yang beragam. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh ESG terhadap kinerja keuangan dengan *capital intensity* sebagai variabel moderasi pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di BEI periode 2021-2025. Sampel penelitian ditentukan menggunakan *purposive sampling* dan metode analisis yaitu analisis regresi data panel dengan pendekatan *Fixed Effect Model* (FEM). Hasil penelitian menunjukkan bahwa ESG dan *capital intensity* (CI) berpengaruh negatif signifikan terhadap kinerja keuangan yang diproksikan dengan ROA. Selain itu, *capital intensity* (CI) terbukti memoderasi hubungan antara ESG dan ROA dengan memperlemah pengaruh negatif ESG terhadap ROA. Temuan ini mengindikasikan bahwa efektivitas penerapan ESG dipengaruhi oleh kemampuan perusahaan dalam mengelola aset tetap secara efisien sehingga meningkatkan kinerja keuangan.

Kata kunci: ESG, intensitas modal, kinerja keuangan, ROA.

ABSTRACT

LUSIANI ENDAH ASMARANI. The Effect of ESG on Financial Performance with Capital Intensity as a Moderating Variable in Energy Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange. Supervised by EKA DASRA VIANA.

The implementation of ESG had become an important concern for energy sector companies in supporting sustainable business practices. However, the substantial investment required in fixed assets had resulted in mixed findings regarding the effect of ESG on financial performance. This study aimed to examine the effect of ESG on financial performance with capital intensity as a moderating variable in energy sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the 2021-2025 period. The sample was selected using the purposive sampling method, and the data were analyzed using data panel regression with the Fixed Effect Model (FEM). The results indicated that ESG and capital intensity (CI) had a significant negative effect on financial performance, proxied by Return on Assets (ROA). Capital intensity (CI) moderated the relationship between ESG and ROA by weakening the negative effect of ESG on ROA. These findings indicated that the effectiveness of ESG implementation was influenced by a company's ability to manage its fixed assets efficiently, thereby improving financial performance.

Keywords: capital intensity, ESG, financial performance, ROA.



Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

© Hak Cipta milik IPB, tahun 2026
Hak Cipta dilindungi Undang-Undang

Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan atau menyebutkan sumbernya. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik, atau tinjauan suatu masalah, dan pengutipan tersebut tidak merugikan kepentingan IPB.

Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apa pun tanpa izin IPB.



PENGARUH ESG TERHADAP KINERJA KEUANGAN DENGAN *CAPITAL INTENSITY* SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI YANG TERDAFTAR DI BEI

LUSIANI ENDAH ASMARANI

Skripsi
sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Sarjana pada
Program Studi Manajemen

**DEPARTEMEN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN MANAJEMEN
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2026**



@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

Tim Penguji pada Ujian Skripsi:

- 1 Rindang Matoati, S.E., M.Sc.
- 2 Dr. Erlin Trisyulianti, S.T.P., M.Si.



Judul Skripsi : Pengaruh ESG terhadap Kinerja Keuangan dengan *Capital Intensity* sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Sektor Energi yang Terdaftar di BEI

Nama : Lusiani Endah Asmarani

NIM : H2401221032

Disetujui oleh

Pembimbing :

Eka Dasra Viana, S.E., Ak., M.Acc., CA.



Diketahui oleh

Ketua Departemen Manajemen:

Dr. Eko Ruddy Cahyadi, S.Hut., M.M.

NIP 197812132006041001



Tanggal Ujian:
14 Agustus 2026

Tanggal Lulus:



@Hak cipta milik IPB University

IPB University



IPB University
— Bogor Indonesia —

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

Perpustakaan IPB University

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah *subhanaahu wa ta'ala* atas segala karunia-Nya sehingga karya ilmiah ini berhasil diselesaikan. Tema yang dipilih dalam penelitian yang dilaksanakan sejak bulan Februari 2026 sampai bulan Juni 2026 ini ialah Manajemen Keuangan, dengan judul “Pengaruh ESG terhadap Kinerja Keuangan dengan *Capital Intensity* sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Sektor Energi yang Terdaftar di BEI”.

Penulis menyadari bahwa penyelesaian karya ilmiah ini merupakan hasil dari dukungan, arahan, doa, motivasi, serta bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis dengan penuh rasa hormat menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Ibu Eka Dasra Viana, S.E., Ak., M.Acc., CA. selaku dosen pembimbing yang telah memberikan arahan, waktu, ilmu, dukungan, serta banyak masukan kepada penulis selama proses penyusunan skripsi ini.
2. Ucapan terima kasih yang paling tulus penulis persembahkan kepada sumber kekuatan dalam setiap langkah penulis, yaitu Bapak Edi Juaedi dan Ibu Imas Masitoh selaku orang tua penulis yang tanpa henti memberikan dukungan, doa, dan segalanya kepada penulis. Tidak lupa untuk kakak penulis, Aa Riva dan Teteh Yanti, serta keponakan penulis Athalla dan Alaric, yang turut mendukung dan menyertai perjalanan penulis selama masa perkuliahan. Serta Wa Elis, Wa Furqon, Teteh Lena, dan Teteh Gesy yang juga hadir menyertai perjalanan kuliah penulis.
3. Penulis juga menyampaikan terima kasih kepada SSM (Faiza, Neng Nida, Adinda, Ani, dan Fitria), Apaan (Dewi, Ivena, Dena, Laili, Raihan, Irgi, Falih, Hanif, dan Juda), Ninis, Farah, Aska, serta sahabat lainnya yang selalu mendukung, memotivasi, membersamai, menjadi pendengar keluh kesah penulis, dan membantu penulis selama masa perkuliahan dan penyusunan skripsi.
4. Teruntuk seseorang yang belum bisa penulis sebutkan namanya dengan jelas disini, namun telah tertulis jelas di *Lauhul Mahfudz* untuk penulis. Terima kasih telah menjadi sumber motivasi tersembunyi yang menggerakkan penulis untuk terus melangkah, bertumbuh, dan menjadi pribadi yang lebih baik.
5. Terakhir, penulis mengucapkan terima kasih untuk diri sendiri, Lusiani Endah Asmarani. Terima kasih sudah bertahan sejauh ini, melawan rasa ketakutan dan mengubahnya menjadi keberanian. Terima kasih karena tidak menyerah ditengah proses yang panjang, tetap berusaha ketika keadaan tidak selalu mudah, dan percaya bahwa setiap perjuangan menemukan akhirnya. Skripsi ini menjadi bukti bahwa penulis mampu melewati banyak hal yang sebelumnya terasa mustahil. Dengan kurang dan lebihmu mari merayakan keberanian itu.

Semoga karya ilmiah ini bermanfaat bagi pihak yang membutuhkan dan bagi kemajuan ilmu pengetahuan.

Bogor, Agustus 2026

Lusiani Endah Asmarani



@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



DAFTAR ISI

DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xii
I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	5
1.3 Tujuan	5
1.4 Manfaat	6
1.5 Ruang Lingkup	6
II TINJAUAN PUSTAKA	7
2.1 <i>Stakeholder Theory</i>	7
2.2 <i>Legitimacy Theory</i>	7
2.3 <i>Resource-Based View</i>	8
2.4 <i>Environmental, Social, and Governance (ESG)</i>	8
2.5 Kinerja Keuangan	8
2.6 <i>Capital Intensity</i>	9
2.7 <i>Firm Size</i>	9
2.8 <i>Leverage</i>	10
2.9 <i>Liquidity</i>	10
2.10 Penelitian Terdahulu	11
2.11 Pengembangan Hipotesis	12
III METODE	14
3.1 Kerangka Penelitian	14
3.2 Lokasi dan Waktu Penelitian	14
3.3 Jenis dan Sumber Data	16
3.4 Metode Penarikan Sampel	16
3.5 Variabel Penelitian	17
3.6 Metode Pengolahan dan Analisis Data	20
IV HASIL DAN PEMBAHASAN	24
4.1 Gambaran Umum Perusahaan Sampel	24
4.2 Analisis Statistik Deskriptif	25
4.3 Pemilihan Model Regresi	27
4.4 Uji Asumsi Klasik	28
4.5 Analisis Regresi Data Panel	29
4.6 Analisis dan Pembahasan	31
4.7 Implikasi Manajerial	35
V SIMPULAN DAN SARAN	36
5.1 Simpulan	36
5.2 Saran	36
DAFTAR PUSTAKA	37
LAMPIRAN	43

DAFTAR TABEL

1	Rekapitulasi penelitian terdahulu	11
2	Kriteria penarikan sampel	16
3	Daftar perusahaan sampel	17
4	Variabel penelitian	19
5	Daftar perusahaan sampel	24
6	Analisis statistik deskriptif penelitian	25
7	Hasil uji pemilihan model	28
8	Hasil uji multikolinearitas	28
9	Hasil uji heteroskedastisitas (<i>white test</i>)	29
10	Hasil uji koefisien determinasi	29
11	Hasil uji statistik f	30
12	Hasil uji statistik t	30

DAFTAR GAMBAR

1	Tren investasi energi global tahun 2016-2024	1
2	Tren emisi gas rumah kaca berdasarkan sektor tahun 2019-2023	2
3	Skor median ESG antar sektor industri di Indonesia tahun 2025	3
4	Model hipotesis penelitian	13
5	Kerangka pemikiran	15

DAFTAR LAMPIRAN

1	Indikator ESG berdasarkan GRI <i>Standard</i>	44
2	Hasil uji <i>chow</i>	51
3	Hasil uji <i>hausman</i>	52
4	Hasil uji multikolinearitas	53
5	Hasil uji heteroskedastisitas	54