

**PENGARUH ESG, CAPITAL STRUCTURE, DAN ASSET  
EFFICIENCY TERHADAP SUSTAINABLE GROWTH  
RATE PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI  
INDONESIA**

**SKRIPSI**

**Diajukan Kepada**

**Universitas Pendidikan Ganesha**

**Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan dalam Menyelesaikan**

**Program Sarjana Akuntansi**



**Oleh**

**Meri Anjeli Putri**

**NIM 2217051223**

**JURUSAN EKONOMI DAN AKUNTANSI**

**FAKULTAS EKONOMI**

**UNIVERSITAS PENDIDIKAN GANESHA**

**SINGARAJA**



- UU ITE No. 11 Tahun 2008 Pasal 5 Ayat 1 "Informasi Elektronik dan/atau hasil cetaknya merupakan alat bukti hukum yang sah"
- Dokumen ini telah ditandatangani secara elektronik menggunakan sertifikat elektronik yang diterbitkan BSrE - BSSN, validitas dokumen elektronik ini bisa dicek menggunakan aplikasi mobile VeryDS oleh BSrE
- Cetakan dokumen ini merupakan salinan dari file dokumen bertandatangan elektronik yang keabsahannya dapat diakses melalui scan QRCode yang terdapat pada sertifikat ini.

# SKRIPSI

## DIAJUKAN UNTUK MELENGKAPI TUGAS DAN MEMENUHI SYARAT-SYARAT UNTUK MENCAPAI GELAR SARJANA AKUNTANSI

**Menyetujui**

Pembimbing I	Dr. Desak Nyoman Sri Werastuti, S.E., Ak., M.Si. NIP.197912062008122001
Pembimbing II	Luh Gede Kusuma Dewi, S.E.,M.Si NIP.198804012018032001



- UU ITE No. 11 Tahun 2008 Pasal 5 Ayat 1 "Informasi Elektronik dan/atau hasil cetaknya merupakan alat bukti hukum yang sah"
- Dokumen ini telah ditandatangani secara elektronik menggunakan sertifikat elektronik yang diterbitkan BSR E - BSSN, validitas dokumen elektronik ini bisa dicek menggunakan aplikasi mobile VeryDS oleh BSR E
- Cetakan dokumen ini merupakan salinan dari file dokumen bertandatangan elektronik yang keabsahannya dapat diakses melalui scan QRCode yang terdapat pada sertifikat ini.

Skripsi oleh Meri anjeli putri ini  
telah dipertahankan di depan dewan penguji  
Pada tanggal 24 Juni 2026

### Dewan Penguji

Ketua	Dr. Gst. Ayu Ketut Rencana Sari Dewi, S.E., M.Si. NIP.198905272015042001
Anggota	Dr. Desak Nyoman Sri Werastuti, S.E., Ak., M.Si. NIP.197912062008122001
Anggota	Luh Gede Kusuma Dewi, S.E.,M.Si NIP.198804012018032001



- UU ITE No. 11 Tahun 2008 Pasal 5 Ayat 1 "Informasi Elektronik dan/atau hasil cetaknya merupakan alat bukti hukum yang sah"
- Dokumen ini telah ditandatangani secara elektronik menggunakan sertifikat elektronik yang diterbitkan BSrE - BSSN, validitas dokumen elektronik ini bisa dicek menggunakan aplikasi mobile VeryDS oleh BSrE
- Cetakan dokumen ini merupakan salinan dari file dokumen bertandatangan elektronik yang keabsahannya dapat diakses melalui scan QRCode yang terdapat pada sertifikat ini.

Diterima oleh Panitia Ujian Fakultas Ekonomi  
Universitas Pendidikan Ganesha  
guna memenuhi syarat-syarat untuk mencapai gelar Sarjana Akuntansi

**Menyetujui**

Ketua Ujian	Dr. Dra. Ni Made Suci, M.Si. NIP.196810291993032001
Sekretaris Ujian	Dr. Sunitha Devi, S.E., M.Si., Ak. NIP.198902272018032001



- UU ITE No. 11 Tahun 2008 Pasal 5 Ayat 1 "Informasi Elektronik dan/atau hasil cetaknya merupakan alat bukti hukum yang sah"
- Dokumen ini telah ditandatangani secara elektronik menggunakan sertifikat elektronik yang diterbitkan BSR E - BSSN, validitas dokumen elektronik ini bisa dicek menggunakan aplikasi mobile VeryDS oleh BSR E
- Cetakan dokumen ini merupakan salinan dari file dokumen bertandatangan elektronik yang keabsahannya dapat diakses melalui scan QRCode yang terdapat pada sertifikat ini.

## PERNYATAAN KEASLIAN TULISAN

Nama : Meri Anjeli Putri  
Tempat dan Tanggal Lahir : Sukadamai, 02 Maret 2003  
NIM : 2217051223  
Program Studi : S1 Akuntansi  
Fakultas : Ekonomi

Dengan ini saya menyatakan bahwa karya tulis yang berjudul “*Pengaruh ESG, Capital Structure dan Asset Efficiency Terhadap Sustainable Growth Rate Pada Perusahaan Manufaktur Di Indonesia*” beserta seluruh isinya adalah benar-benar karya sendiri dan saya tidak melakukan penjiplakan dan pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai dengan etika yang berlaku dalam masyarakat keilmuan. Atas pernyataan ini, saya siap menanggung risiko/sanksi yang dijatuhkan kepada saya apabila kemudian ditemukan adanya pelanggaran atas etika keilmuan dalam karya saya ini atau ada klaim terhadap keaslian saya ini.

Singaraja, 23 Juni 2026

Yang membuat pernyataan,



Meri Anjeli Putri

NIM. 2217051223

## **MOTTO**

**“ Dream it, Believe it, Do It”**

**“ Bertahanlah, petualangan kuliner kita masih panjang setelah toga diraih”**



## PRAKATA

Puji Syukur penyusun penjatkan ke hadapan Tuhan Yang Maha Esa karena berkat rahmat-nya-lah, penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **<Pengaruh ESG, Capital Structure, dan Asset Efficiency Terhadap Sustainable Growth Rate Pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia>=**. Skripsi ini disusun guna memenuhi persyaratan mencapai gelar sarjana akuntansi pada Universitas Pendidikan Ganesha.

Dalam menyelesaikan skripsi ini, penulis banyak mendapat bantuan baik berupa moral maupun material dari berbagai pihak. Untuk itu, dalam kesempatan ini, penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. I Wayan Lasmawan, M.Pd., selaku Rektor Universitas Pendidikan Ganesha yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk menyelesaikan studi pada Universitas Pendidikan Ganesha.
2. Bapak Prof. Dr. Gede Adi Yuniarta, S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Pendidikan Ganesha yang telah membantu dalam proses penyelesaian administrasi untuk bisa menyelesaikan skripsi ini.
3. Bapak Dr. Kadek Rai Suwena, S.Pd., M.Pd., selaku Ketua Jurusan Ekonomi dan Akuntansi yang telah membantu dalam proses penyelesaian administrasi untuk bisa menyelesaikan skripsi ini.
4. Bapak Dr. M. Rudi Irwansyah, S.Pd., M.Pd selaku Sekretaris Jurusan Ekonomi dan Akuntansi yang telah membantu dalam proses penyelesaian administrasi untuk bisa menyelesaikan skripsi ini.
5. Ibu Sunitha Devi, S.E., M.Si, Ak., selaku Koordinator Program Studi S1 Akuntansi yang telah membimbing dan memberikan masukan kepada penulis selama masa perkuliahan.
6. Ibu Nyoman Trisna Herawati, S.E., Ak., M.Pd. selaku Pembimbing Akademik yang telah membimbing dan memberikan masukan kepada penulis selama masa perkuliahan.
7. Ibu Dr. Desak Nyoman Sri Werastuti, S.E., Ak., M.Si. selaku Dosen Pembimbing Utama yang dengan penuh kesabaran memberikan bimbingan,

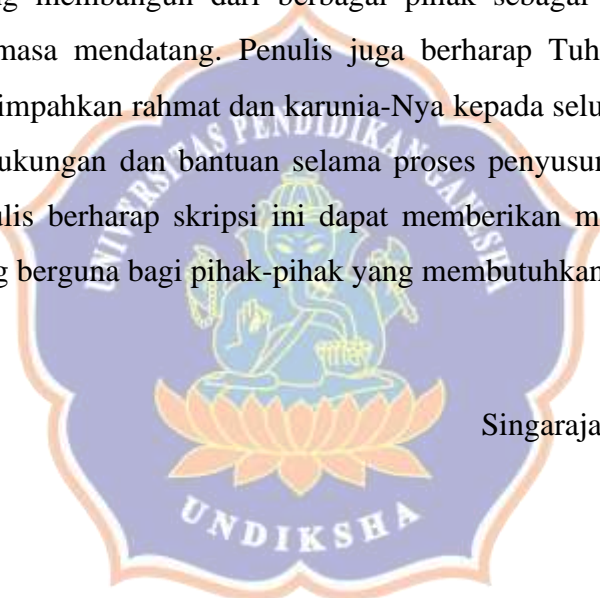
motivasi, serta arahan yang sangat bermanfaat bagi penulis dalam penyusunan skripsi.

8. Ibu Luh Gede Kusuma Dewi, S.E.,M.Si selaku Dosen Pembimbing Pendamping yang telah memberikan bimbingan dan masukan serta motivasi bagi penulis dalam penyusunan skripsi ini.
9. Ibu Dr. Gusti Ayu Ketut Rencana Sari Dewi, S.E., M.Si. selaku Dosen Penelaah yang telah memberikan masukan serta motivasi bagi penulis dalam penyusunan skripsi ini.
10. Bapak dan Ibu dosen di lingkungan Jurusan Ekonomi dan Akuntansi yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, yang telah memberikan ilmu pengetahuan serta bimbingan yang berharga selama penulis mengikuti perkuliahan di Program Studi S1 Akuntansi.
11. Seluruh Staf Pegawai Fakultas Ekonomi yang telah membantu memberikan informasi, pelayanan dan petunjuk selama proses perkuliahan.
12. Untuk nenek tercinta alm. Hj. Tukiyeem, seseorang yang paling berarti dalam hidup penulis. Terima kasih karena telah merawat, membesarkan, menjaga, dan menyayangi penulis sejak kecil dengan penuh ketulusan. Terima kasih telah menjadi sosok ayah dan ibu sekaligus, menjadi tempat bersandar, sumber kekuatan, dan alasan penulis terus berjuang. Walaupun raga telah tiada, doa, kasih sayang, dan segala kenangan tentangmu akan selalu hidup dalam setiap langkah penulis. Karya sederhana ini penulis persembahkan sebagai bentuk cinta, rindu, dan rasa terima kasih yang tak akan pernah cukup terucap.
13. Untuk Ibu tercinta Ketut Ariasih sosok paling kuat dalam hidup penulis, terima kasih karena tidak pernah menyerah bahkan di saat keadaan terasa berat. Terima kasih telah berjuang seorang diri memikul banyak peran dan tetap berdiri kuat demi masa depan penulis. Terima kasih telah menjadi *single parent* yang luar biasa, yang selalu berusaha memberikan yang terbaik dengan penuh kasih sayang dan ketulusan. Semua perjuangan, lelah, dan air mata Ibu menjadi alasan penulis ingin membanggakanmu dan pencapaian ini adalah bagian kecil dari rasa terima kasih penulis untuk semua yang telah Ibu perjuangkan.

14. Untuk Adik Tersayang, Ade Kafa Ari Ramadhani terima kasih telah menjadi salah satu alasan terbesar penulis untuk terus berjuang dan tidak menyerah. Terima kasih untuk setiap tawa, dukungan, kebersamaan yang selalu diberikan kepada penulis. Penulis berharap langkah kecil ini dapat menjadi penyemangat untukmu agar tidak pernah menyerah meraih mimpi.
15. Untuk seseorang terkasih Khoirul Anwar, terima kasih telah hadir dan menjadi bagian penting dalam perjalanan penulis. Terima kasih telah menemani dalam setiap proses, menjadi tempat berbagi cerita, keluh kesah, tawa, dan air mata selama ini. Terima kasih atas kesabaran, dukungan, doa, serta semangat yang selalu diberikan, terutama di saat penulis merasa lelah dan ingin menyerah.
16. Untuk Sahabat Terbaik Traverywhere, Ketut Candra Astiti atau Aca, Ni Made Dinayarti atau Mbde, I Komang Rachmat Ary Putra atau Mamat, dan Dewa Made Kramas Artha Wiguna atau Kramas, terima kasih telah menjadi bagian dari perjalanan penulis selama masa perkuliahan. Terima kasih atas kebersamaan, dukungan, bantuan, canda tawa, serta semangat yang diberikan di tengah proses yang tidak selalu mudah. Kehadiran kalian menjadi warna dan alasan untuk tetap bertahan hingga titik ini.
17. Untuk Sahabat Seperjuangan Ni Made Widiantari dan Ketut Srikandhi, terima kasih telah hadir dan membantu penulis selama proses skripsi ini hingga ujian. Terima Kasih atas dukungan, bantuan, doa serta kesediannya menemani di tengah rasa lelah, bingung, dan penuh tekanan.
18. Untuk Teman-Teman kelas C, terima kasih telah menemani perjalanan selama masa kuliah, mulai dari tugas, presentasi, praktikum, hingga berbagai cerita di dalam maupun luar kelas. Setiap proses selama perkuliahan terasa lebih berwarna karena kehadiran kalian.
19. Untuk Sahabat sejak masa SMK, Rike Aprelia, Alayda Nur Puspita dan Lusy Alda Clarissa terima kasih telah mnejadi bagian dari perjalanan hidup penulis. Meski kini kita disibukkan dengan jalan dan kesibukan masing-masing, terima kasih karena dukungan, perhatian, dan kenangan baik yang pernah dibagi tetap menjadi bagian berharga dalam hidup penulis. Semoga segala perjuangan kita dipermudah dan pertemanan ini tetap terjaga.

20. Untuk seluruh sahabat dan orang-orang baik yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu, terima kasih telah menjadi bagian dari perjalanan ini. Terima kasih atas dukungan, perhatian, motivasi, dan segala bentuk kebaikan yang diberikan selama proses perjuangan penulis.
21. Terakhir untuk Diriku Sendiri terima kasih telah bertahan sejauh ini. Terima kasih karena tidak menyerah meskipun banyak rasa lelah, takut, kecewa, dan ingin berhenti. Terima kasih telah memilih tetap berjuang sampai akhirnya berada di titik ini. Kamu hebat.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki berbagai keterbatasan dan belum sepenuhnya sempurna. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang membangun dari berbagai pihak sebagai bahan evaluasi dan perbaikan di masa mendatang. Penulis juga berharap Tuhan Yang Maha Esa senantiasa melimpahkan rahmat dan karunia-Nya kepada seluruh pihak yang telah memberikan dukungan dan bantuan selama proses penyusunan skripsi ini. Pada akhirnya, penulis berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat serta menjadi kontribusi yang berguna bagi pihak-pihak yang membutuhkan.



Singaraja, 23 Juni 2026

Penulis

## DAFTAR ISI

	HALAMAN
<b>PRAKATA</b> .....	<b>i</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>v</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>vii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>x</b>
<b>DAFTAR BAGAN</b> .....	<b>xi</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xiii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2 Identifikasi Masalah .....	10
1.3 Pembatasan Masalah .....	11
1.4 Rumusan Masalah .....	11
1.5 Tujuan Penelitian .....	11
1.6 Manfaat Penelitian.....	12
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA</b> .....	<b>14</b>
2.1 <i>Resource-Based View (RBV)</i> .....	14
2.2 <i>Sustainable Growth Rate (SGR)</i> .....	15
2.3 <i>Enviromental, Social, and Governance (ESG)</i> .....	17
2.4 <i>Capital Structure</i> .....	19
2.5 <i>Asset Efficiency</i> .....	20
2.6 Kajian Penelitian Terdahulu .....	21
2.7 Kerangka Berfikir .....	24
2.8 Hipotesis Penelitian .....	25
2.8.1 Pengaruh ESG Terhadap <i>Sustainable Growth Rate (SGR)</i> .....	25
2.8.2 Pengaruh <i>Capital Structure</i> Terhadap <i>Sustainable Growth Rate (SGR)</i> .....	26
2.8.3 Pengaruh <i>Asset Efficiency</i> Terhadap <i>Sustainable Growth Rate (SGR)</i> .....	27

<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN .....</b>	<b>29</b>
3.1 Tempat dan Waktu Penelitian.....	29
3.2 Rancangan Penelitian.....	30
3.3 Populasi dan Sampel.....	31
3.3.1 Populasi .....	31
3.3.2 Sampel .....	31
3.4 Variabel dan Definisi Operasional Variabel.....	31
3.4.1 Variabel Independen .....	31
3.4.2 Variabel Dependen.....	33
3.4.3 Definisi Operasional Variabel .....	34
3.5 Metode dan Pengumpulan Data.....	36
3.6 Metode dan Teknik Analisis Data .....	36
3.6.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	36
3.6.2 Uji Asumsi Klasik .....	37
3.6.3 Uji Regresi Linear Berganda.....	39
3.6.4 Uji Hipotesis.....	39
3.6.4.2 Uji Koefisien Determinasi (R <sup>2</sup> ) .....	40
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>41</b>
4.1 Gambaran Umum.....	41
4.2 Analisis Statistik Deskriptif .....	43
4.3 Pengolahan Data .....	44
4.3.1 Outlier.....	44
4.3.2 Tranformasi Data.....	45
4.4 Uji Asumsi Klasik.....	49
4.4.1 Uji Normalitas .....	49
4.4.2 Uji Multikolenaritas.....	50
4.4.3 Uji Heteroskedastisitas .....	51
4.4.4 Uji Autokorelasi.....	52
4.5 Uji Hipotesis .....	52
4.5.1 Uji Regresi Linear Berganda.....	52
4.5.2 Uji Parsial (Uji t).....	53

4.5.3 Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	54
4.6 Pembahasan .....	55
4.6.1 Pengaruh ESG terhadap <i>Sustainable Growth Rate</i> (SGR) .....	55
4.6.2 Pengaruh <i>Capital Structure</i> terhadap <i>Sustainable Growth Rate</i> (SGR) .....	57
4.6.3 Pengaruh <i>Asset Efficiency</i> terhadap <i>Sustainable Growth Rate</i> (SGR).....	59
<b>BAB V PENUTUP .....</b>	<b>61</b>
5.1 Kesimpulan .....	61
5.2 Keterbatasan penelitian.....	61
5.3 Saran .....	62
<b>DAFTAR RUJUKAN .....</b>	<b>64</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>	<b>74</b>



## DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
Gambar 1. 1 Perkembangan Jumlah Kasus PKPU dan Kepailitan.....	5
Gambar 1. 2 Total Asset Turnover PT Sri Rejeki Isman Tbk (Sritex) (TTM).....	7
Gambar 1. 3 Rasio TATO Perusahaan Manufaktur di Indonesia.....	7
Gambar 4. 1 Data Outlier .....	45
Gambar 4. 2 Histogram variabel ESG.....	46
Gambar 4. 3 Histogram variabel SGR.....	46
Gambar 4. 4 Histogram variabel struktur modal (DER) .....	48
Gambar 4. 5 Histogram variabel Asset Efficiency (TATO).....	48



## DAFTAR BAGAN

Bagan	Halaman
Bagan 2. 1 Kerangka Berpikir .....	25
Bagan 2. 2 Rancangan Penelitian .....	30



## DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu .....	21
Tabel 3. 1 Definisi Operasional Variabel .....	34
Tabel 4. 1 Daftar Perusahaan Sampel Penelitian .....	41
Tabel 4. 2 Hasil Analisis Deskriptif .....	43
Tabel 4. 3 Hasil Uji Normalitas .....	50
Tabel 4. 4 Hasil Uji Multikolenaritas .....	51
Tabel 4. 5 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	51
Tabel 4. 6 Hasil Uji Autokorelasi .....	52
Tabel 4. 7 Hasil Uji Regresi Linear Berganda.....	53
Tabel 4. 8 Hasil Uji t .....	54
Tabel 4. 9 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	55



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Halaman
Lampiran 1. Daftar Sampel Penelitian .....	74
Lampiran 2. ESG Score Bloomberg .....	75
Lampiran 3. Perhitungan <i>Capital Structure</i> (DER).....	77
Lampiran 4. Perhitungan <i>Asset Efficiency</i> (TATO) .....	84
Lampiran 5. Perhitungan SGR .....	91
Lampiran 6. Data Penelitian Sebelum Outlier.....	98
Lampiran 7. Data Outlier.....	102
Lampiran 8. Data Penelitian Setelah Outlier .....	102
Lampiran 9. Histogram ESG .....	106
Lampiran 10. Histogram DER.....	106
Lampiran 11. Histogram TATO .....	107
Lampiran 12. Histogram SGR.....	107
Lampiran 13. Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	108
Lampiran 14. Hasil Uji Asumsi Klasik.....	108
Lampiran 15. Hasil Uji Regresi Linear Berganda .....	111
Lampiran 16. Hasil Uji Parsial (Uji t) .....	112
Lampiran 17. Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	112
Lampiran 18. Tabel Durbin Watson .....	113