

## DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN.....	i
PERNYATAAN.....	ii
<i>ABSTRACT</i> .....	iii
ABSTRAK.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Identifikasi Masalah.....	9
1.3. Tujuan Penelitian.....	10
1.4. Manfaat Penelitian.....	11
1.4.1. Manfaat Akademik.....	11
1.4.2. Manfaat Praktis.....	14
1.5. Tempat Serta Jadwal Penelitian.....	15
1.5.1. Tempat Penelitian.....	15
1.5.2. Jadwal Penelitian.....	16
BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PIKIR DAN HIPOTESIS.....	17
2.1. Kajian Pustaka.....	17
2.1.1. Volume Penjualan.....	17
2.1.1.1. Definisi Volume Penjualan.....	17
2.1.1.2. Manfaat Penjualan.....	19
2.1.1.3. Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Volume Penjualan.....	21
2.1.1.4. Pengukuran Volume Penjualan.....	22
2.1.2. Efisiensi Operasional.....	24
2.1.2.1. Definisi Efisiensi Operasional.....	24

2.1.2.2. Manfaat Efisiensi Operasional.....	28
2.1.2.3. Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Efisiensi Operasional...30	
2.1.2.4. Pengukuran Efisiensi Operasional.....	31
2.1.3. <i>Leverage</i> .....	35
2.1.3.1. Definisi <i>Leverage</i> .....	35
2.1.3.2. Manfaat <i>Leverage</i> .....	42
2.1.3.3. Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi <i>Leverage</i> .....	44
2.1.3.4. Pengukuran <i>Leverage</i> .....	46
2.1.4. Laba Operasional.....	51
2.1.4.1. Definisi Laba Operasional.....	51
2.1.4.2. Manfaat Laba Operasional.....	55
2.1.4.3. Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Laba Operasional.....	57
2.1.4.4. Pengukuran Laba Operasional.....	59
2.1.5. Subsidi Pemerintah.....	63
2.1.5.1. Definisi Subsidi Pemerintah.....	63
2.1.5.2. Manfaat Subsidi Pemerintah.....	68
2.1.5.3. Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Subsidi Pemerintah.....	70
2.1.5.4. Pengukuran Subsidi Pemerintah.....	71
2.1.6. Penelitian Terdahulu.....	74
2.2. Kerangka Pemikiran.....	84
2.3. Hipotesis.....	89
BAB III OBJEK DAN METODE PENELITIAN.....	91
3.1. Objek Penelitian.....	91
3.2. Metode Penelitian.....	92
3.2.1. Operasionalisasi Variabel.....	94
3.2.2. Populasi Penelitian.....	96
3.2.3. Ukuran Sampel.....	99
3.2.4. Teknik Analisis Data.....	104
3.2.4.1. Analisis Deskriptif.....	105
3.2.4.2. Uji Asumsi Klasik.....	107
3.2.4.3. Panel Data.....	110

3.2.4.4. Koefisien Determinasi.....	114
3.2.4.5. <i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA).....	117
3.2.5. Pengujian Hipotesis.....	120
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	129
4.1. Hasil Penelitian.....	129
4.1.1. Deskripsi Data Penelitian.....	131
4.1.1.1. Volume Penjualan Perusahaan Listrik di Asia Tenggara Periode 2015 – 2024.....	133
4.1.1.2. Efisiensi Operasional Perusahaan Listrik di Asia Tenggara Periode 2015 – 2024.....	136
4.1.1.3. <i>Leverage (Debt to Asset Ratio)</i> Perusahaan Listrik di Asia Tenggara Periode 2015 – 2024.....	139
4.1.1.4. Subsidi Pemerintah pada Perusahaan Listrik di Asia Tenggara Periode 2015 – 2024.....	141
4.1.1.5. Laba Operasional pada Perusahaan Listrik di Asia Tenggara Periode 2015 – 2024.....	144
4.1.2. Analisis Data.....	147
4.1.2.1. Uji Asumsi Klasik.....	151
4.1.2.2. Pemelihan Model Regresi Data Panel.....	164
4.1.2.3. Uji <i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA).....	168
4.2. Pembahasan	187
4.2.1. Kondisi Volume Penjualan, Efisiensi Operasional, <i>Leverage</i> , Subsidi Pemerintah, dan Laba Operasional pada Perusahaan Listrik PT PLN (Persero) di Indonesia, Tenaga Nasional Berhad (TNB) di Malaysia, dan <i>National Power Corporation</i> (NPC) di Filipina Periode Tahun 2015 - 2024.....	187
4.2.1.1. Kondisi Volume Penjualan pada Perusahaan Listrik PT PLN (Persero) di Indonesia, Tenaga Nasional Berhad (TNB) di Malaysia, dan <i>National Power Corporation</i> (NPC) di Filipina Periode Tahun 2015 - 2024.....	188
4.2.1.2. Kondisi Efisiensi Operasional pada Perusahaan Listrik PT PLN (Persero) di Indonesia, Tenaga Nasional Berhad (TNB) di Malaysia, dan <i>National Power Corporation</i> (NPC) di Filipina Periode Tahun 2015 - 2024.....	189

4.2.1.3. Kondisi <i>Leverage</i> pada Perusahaan Listrik PT PLN (Persero) di Indonesia, Tenaga Nasional Berhad (TNB) di Malaysia, dan <i>National Power Corporation</i> (NPC) di Filipina Periode Tahun 2015 - 2024.....	190
4.2.1.4. Kondisi Subsidi Pemerintah pada Perusahaan Listrik PT PLN (Persero) di Indonesia, Tenaga Nasional Berhad (TNB) di Malaysia, dan <i>National Power Corporation</i> (NPC) di Filipina Periode Tahun 2015 - 2024.....	191
4.2.1.5. Kondisi Laba Operasional pada Perusahaan Listrik PT PLN (Persero) di Indonesia, Tenaga Nasional Berhad (TNB) di Malaysia, dan <i>National Power Corporation</i> (NPC) di Filipina Periode Tahun 2015 - 2024.....	192
4.2.2. Pengaruh Bersama-sama Volume Penjualan, Efisiensi Operasional, dan <i>Leverage</i> terhadap Laba Operasional pada Perusahaan Listrik PT PLN (Persero) di Indonesia, Tenaga Nasional Berhad (TNB) di Malaysia, dan <i>National Power Corporation</i> (NPC) di Filipina Periode 2015 - 2024.....	193
4.2.3. Pengaruh Parsial Volume Penjualan, Efisiensi Operasional, dan <i>Leverage</i> terhadap Laba Operasional pada Perusahaan Listrik PT PLN (Persero) di Indonesia, Tenaga Nasional Berhad (TNB) di Malaysia, dan <i>National Power Corporation</i> (NPC) di Filipina Periode Tahun 2015 - 2024.....	196
4.2.3.1. Pengaruh Parsial Volume Penjualan terhadap Laba Operasional pada Perusahaan Listrik PT PLN (Persero) di Indonesia, Tenaga Nasional Berhad (TNB) di Malaysia, dan <i>National Power Corporation</i> (NPC) di Filipina Periode Tahun 2015 - 2024.....	196
4.2.3.2. Pengaruh Parsial Efisiensi Operasional terhadap Laba Operasional pada Perusahaan Listrik PT PLN (Persero) di Indonesia, Tenaga Nasional Berhad (TNB) di Malaysia, dan <i>National Power Corporation</i> (NPC) di Filipina Periode Tahun 2015 - 2024.....	197
4.2.3.3. Pengaruh Parsial <i>Leverage</i> terhadap Laba Operasional pada Perusahaan Listrik PT PLN (Persero) di Indonesia, Tenaga Nasional Berhad (TNB) di Malaysia, dan <i>National Power Corporation</i> (NPC) di Filipina Periode Tahun 2015-2024.....	199
4.2.4. Pengaruh Volume Penjualan, Efisiensi Operasional, dan <i>Leverage</i> terhadap Laba Operasional dengan Subsidi Pemerintah sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Listrik PT PLN (Persero) di	

Indonesia, Tenaga Nasional Berhad (TNB) di Malaysia, dan <i>National Power Corporation</i> (NPC) di Filipina Periode Tahun 2015 – 2024.....	203
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....	215
5.1. Simpulan.....	215
5.2. Saran.....	221
DAFTAR PUSTAKA.....	225
LAMPIRAN PENELITIAN.....	239

## DAFTAR TABEL

1.1. Fenomena Paradoks : Perbandingan Mekanisme dan Kinerja Utilitas Utama di Kawasan ASEAN.....	7
2.1. Penelitian Terdahulu.....	75
3.1. Operasionalisasi Variabel.....	95
3.2. Perusahaan Listrik dengan Otoritas Perusahaan BUMN(Anggota HAPUA).....	97
3.3. Tabel Ceklis Tahapan Seleksi Pemilihan Sampel.....	102
3.4. Tabel Tahapan Teknik Analisis Data .....	128
4.1. Data Volume Penjualan Perusahaan Listrik di Asia Tenggara Periode 2015–2024.....	133
4.2. Data Efisiensi Operasional Perusahaan Listrik di Asia Tenggara Periode 2015–2024.....	136
4.3. Data <i>Leverage</i> Perusahaan Listrik di Asia Tenggara Periode 2015-2024....	139
4.4. Data Subsidi Pemerintah Perusahaan Listrik di Asia Tenggara Periode 2015–2024.....	141
4.5. Data Laba Operasional Perusahaan Listrik di Asia Tenggara Periode 2015–2024.....	144
4.6. Tabel Statistik Deskriptif.....	147
4.7. Tabel Uji <i>Multikolinearitas</i> .....	154
4.8. Panel Cross-Section <i>Heteroskedasticity</i> LR Test.....	156
4.9. Panel Period <i>Heteroskedasticity</i> LR Test.....	157
4.10. Panel Generalized Least Squares (GLS) atau EGLS (Cross-section   weights).....	159
4.11. Tabel Hasil Model <i>Common Effect Model</i> (CEM).....	164
4.12. Tabel Hasil Model <i>Fixed Effect Model</i> (FEM).....	165
4.13. Tabel Hasil Uji <i>Moderated Regression Analysys</i> (MRA).....	170
4.14. Rincian Hasil Uji Signifikansi Parsial (Uji t).....	183
4.15. Ringkasan Kaidah Keputusan Hipotesis.....	186

## DAFTAR GAMBAR

1.1. Grafik Rasio Volume Penjualan Energi Listrik di Beberapa Perusahaan Asia Tenggara Tahun 2015 – 2024.....	2
1.2. Grafik Rasio Laba Operasional di Beberapa Perusahaan Asia Tenggara Tahun 2015 – 2024.....	2
2.1. Kerangka Pemikiran.....	89
4.1. Grafik Uji Normalitas.....	152