

2.1.3.3	Kerentanan Komposisi Segmen Pasar dan Intervensi Digital	29
2.1.4	Efisiensi Operasional	30
2.1.4.1	Konseptualisasi Efisiensi dalam Paradigma Utilitas Modern.....	31
2.1.4.2	Pengukuran dan Justifikasi Indikator Efisiensi Operasional.....	32
2.1.4.3	Dinamika Struktural dan Determinasi Efisiensi Operasional.....	35
2.1.5	Profitabilitas.....	36
2.1.5.1	Konseptualisasi Profitabilitas dalam Ekonomi Utilitas	36
2.1.5.2	Pengukuran dan Justifikasi Pemilihan Indikator Profitabilitas.....	38
2.1.5.3	Dinamika Determinan Profitabilitas	39
2.1.6	<i>Digital Maturity</i> (Kematangan Digital)	41
2.1.6.1	Konseptualisasi <i>Digital Maturity</i> dalam Paradigma Utilitas 4.0	41
2.1.6.2	Pengukuran dan Justifikasi Proksi Aset Tidak Berwujud	43
2.1.6.3	Determinan Struktural dan Transformasi Nilai	46
2.1.7	Penelitian terdahulu	47
2.2	Kerangka Pemikiran.....	57
2.3	Hipotesis Penelitian.....	62
BAB III	METODE PENELITIAN	64
3.1	Objek Penelitian	64
3.2	Metode Penelitian.....	66
3.2.1	Operasionalisasi Variabel Penelitian	67
3.2.2	Populasi Penelitian.....	70
3.2.3	Ukuran Sampel	73
3.2.4	Teknik Analisis Data	80
3.2.4.1	Analisis Deskriptif.....	81
3.2.4.2	Uji Asumsi Klasik	82
3.2.4.3	Data Panel.....	86
3.2.4.4	Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>)	91
3.2.4.5	<i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA).....	92
3.2.5	Pengujian Hipotesis	95
3.2.5.1	Penetapan Hipotesis Operasional	95
3.2.5.2	Penetapan Tingkat Keyakinan	98
3.2.5.3	Signifikansi (Statistik Uji).....	99
3.2.5.4	Kaidah Keputusan.....	101
3.2.5.5	Kesimpulan Hasil Pengujian	104
3.2.6	Ikhtisar Eksekutif Alur Analisis (<i>Analytical Framework Summary</i>)	106
BAB IV	HASIL DAN PEMBAHASAN.....	109
4.1	Hasil Penelitian	109

4.1.1	Pertumbuhan Pelanggan pada Utilitas Kelistrikan Utama di ASEAN	112
4.1.2	Komposisi Segmen Pasar pada Utilitas Kelistrikan Utama di ASEAN	116
4.1.3	Efisiensi Operasional pada Utilitas Kelistrikan Utama di ASEAN	118
4.1.4	Profitabilitas (ROA) pada Utilitas Kelistrikan Utama di ASEAN	122
4.1.5	<i>Digital Maturity</i> pada Utilitas Kelistrikan Utama di ASEAN	126
4.1.6	Analisis Data.....	130
4.1.6.1	Transformasi Data (Rasionalitas <i>Mean Centering</i>)	131
4.1.6.2	Uji Asumsi Klasik	132
4.1.6.3	Pemilihan Model Model Data Panel.....	140
4.1.6.4	Analisis Regresi Moderasi (<i>Moderated Regression Analysis / MRA</i>)	144
4.1.6.5	Uji Kelayakan Model (<i>Goodness of Fit</i>)	149
4.1.6.6	Uji Hipotesis	151
4.2	Pembahasan.....	155
4.2.1	Profil dan Pola Perkembangan Pertumbuhan Pelanggan, Komposisi Segmen, Efisiensi Operasional, dan Profitabilitas pada Entitas Utilitas Kelistrikan Utama di ASEAN	156
4.2.1.1	Profil dan Pola Perkembangan Pertumbuhan Pelanggan pada Entitas Utilitas Kelistrikan Utama di ASEAN.....	156
4.2.1.2	Profil dan Pola Perkembangan Komposisi Segmen Pasar pada Entitas Utilitas Kelistrikan Utama di ASEAN.....	161
4.2.1.3	Profil dan Pola Perkembangan Efisiensi Operasional pada Entitas Utilitas Kelistrikan Utama di ASEAN	165
4.2.1.4	Profil dan Pola Perkembangan Profitabilitas pada Entitas Utilitas Kelistrikan Utama di ASEAN	169
4.2.2	Pengaruh Bersama-sama Pertumbuhan Pelanggan, Komposisi Segmen Pasar, dan Efisiensi terhadap Profitabilitas pada Entitas Utilitas Kelistrikan Utama di ASEAN	174
4.2.3	Pengaruh Parsial Pertumbuhan Pelanggan, Komposisi Segmen Pasar, dan Efisiensi terhadap Profitabilitas pada Entitas Utilitas Kelistrikan Utama di ASEAN.....	179
4.2.3.1	Pengaruh Pertumbuhan Pelanggan terhadap Profitabilitas.....	180
4.2.3.2	Pengaruh Komposisi Segmen Pasar terhadap Profitabilitas.....	184

4.2.3.3	Pengaruh Efisiensi Operasional terhadap Profitabilitas.....	188
4.2.4	Peran <i>Digital Maturity</i> dalam Memoderasi Pengaruh Pertumbuhan Pelanggan, Komposisi Segmen, dan Efisiensi Operasional terhadap Profitabilitas pada Entitas Utilitas Kelistrikan Utama di ASEAN.....	192
4.2.4.1	Peran <i>Digital Maturity</i> dalam Memoderasi Pengaruh Pertumbuhan Pelanggan terhadap Profitabilitas.....	195
4.2.4.2	Peran <i>Digital Maturity</i> dalam Memoderasi Komposisi Segmen Pasar terhadap Profitabilitas..	198
4.2.4.3	Peran <i>Digital Maturity</i> dalam Memoderasi Efisiensi Operasional terhadap Profitabilitas	203
BAB V SIMPULAN DAN SARAN		208
5.1	Simpulan.....	208
5.2	Saran.....	210
5.2.1	Saran untuk Manajerial dan Kebijakan Strategis.....	210
5.2.2	Saran bagi Dunia Akademis (Penelitian Selanjutnya).....	213
DAFTAR PUSTAKA		215
LAMPIRAN LAMPIRAN.....		226

DAFTAR TABEL

No Tabel	Judul Tabel	Hal
2. 1	Penelitian Terdahulu	49
3. 1	Operasional Variabel Penelitian	69
3. 2	Daftar Populasi Entitas Utilitas Kelistrika Utama di Kawasan ASEAN (<i>Sampling Frame</i>).....	71
3. 3	Matriks Keputusan Seleksi Sampel Berdasarkan Kriteria <i>Purposive Sampling</i>	78
3. 4	Profil Karakteristik Sampel Penelitian.....	79
3. 5	Matriks Protokol Analisis Data dan Kriteria Keputusan	106
4. 1	Statsistik Deskriptif <i>Output Eviews</i>	111
4. 2	Matriks Korelasi Pearson.....	135
4. 3	Hasil Uji Glejser	137
4. 4	Redudant <i>Fixed Effect Test</i>	141
4. 5	Hasil Estimasi <i>Moderated Regression Analysis</i>	145

DAFTAR GAMBAR

No Gambar	Judul Gambar	Hal
1. 1	Tren <i>Intangible Assets-Software</i> Beberapa Entitas Utilitas ASEAN (2014-2024).....	3
1. 2	Tren Profitabilitas (ROA) Perusahaan Utilitas Kelistrikan ASEAN (2014-2024).....	4
2. 1	Visualisasi Kerangka Pemikiran	62
4. 1	Fluktuasi Penambahan Pelanggan Baru Absolut per Entitas Utilitas (dalam ribuan sambungan).....	112
4. 2	Tren Persentase Pertumbuhan Pelanggan per Entitas Utilitas Tahun 2014-2024).....	113
4. 3	Komposisi Bauran Segmen Pasar per Entitas Tahun 2014-2024).....	116
4. 4	Tren Fluktuasi Rasio Efisiensi Operasional / OER per Entitas pada Tahun 2014- 2024).....	119
4. 5	Tren Fluktuasi Profitabilitas / ROA per Entitas Utilitas Tahun 2014-2024).....	123
4. 6	Tren Kematangan Digital / <i>Digital Maturity Index</i> per Entitas Tahun 2014- 2024))	127
4. 7	Hasil Uji Normalitas	133
4. 8	Peringatan Error Sistem EViews pada Estimasi <i>Random Effect</i>	143

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Judul Lampiran	Hal
1	JADWAL PENELITIAN	226
2	PERTUMBUHAN PELANGGAN PADA ENTITAS UTILITAS KELISTRIKAN UTAMA DI ASEAN PERIODE 2014-2024.....	227
3	KOMPOSISI SEGMENT PADA ENTITAS UTILITAS KELISTRIKAN UTAMA DI ASEAN PERIODE 2014-2024.....	231
4	EFISIENSI OPERASIONAL, PROFITABILITAS, DAN <i>DIGITAL MATURITY</i> PADA ENTITAS UTILITAS KELISTRIKAN UTAMA DI ASEAN PERIODE 2014-2024	235
5	TABULASI DATA PANEL VARIABEL PENELITIAN (TAHUN 2014-2024).....	240
6	<i>OUTPUT</i> EVIEWS – HASIL UJI STATISTIK DEKRIPTIF.....	242
7	<i>OUTPUT</i> EVIEWS – HASIL UJI HETEROSKEDASTISITAS	243
8	<i>OUTPUT</i> EVIEWS – HASIL UJI REGRESI DATA PANEL (PLS – <i>NONE</i>).....	244
9	<i>OUTPUT</i> EVIEWS – HASIL UJI REGRESI DATA PANEL (<i>FIXED EFFECT MODEL</i>).....	245
10	<i>OUTPUT</i> EVIEWS – HASIL UJI PEMILIHAN MODERL (UJI CHOW).....	246
11	<i>OUTPUT</i> EVIEWS – HASIL UJI REGRESI DATA PANEL (<i>MRA ORDINARY</i>)	247
12	<i>OUTPUT</i> EVIEWS – HASIL UJI REGRESI DATA PANEL (<i>MRA ROBUST STANDARD ERROR</i>).....	248