



**PENGARUH PENGUNGKAPAN *SUSTAINABILITY REPORT*,
NON-PERFORMING LOAN, DAN *GREEN FINANCE* TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN MELALUI KINERJA KEUANGAN PADA
BANK KBMI 3 DAN KBMI 4**

TESIS

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**
DERIYANSYAH
55124110081

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA**

2026



**PENGARUH PENGUNGKAPAN *SUSTAINABILITY REPORT*,
NON-PERFORMING LOAN, DAN *GREEN FINANCE* TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN MELALUI KINERJA KEUANGAN PADA
BANK KBMI 3 DAN KBMI 4**

TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Memperoleh Gelar Magister

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**
DERIYANSYAH
55124110081

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2026**

HALAMAN PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Deriyansyah

NIM : 55124110081

Fakultas : Magister Manajemen

Menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa Tesis berjudul: “Pengaruh *Sustainability Report, Non-Performing Loan, Green Finance* terhadap Nilai Perusahaan melalui Kinerja Keuangan pada Bank KBMI 3 dan KBMI 4” adalah hasil karya saya sendiri, tidak mengandung unsur plagiarisme, pelanggaran hak cipta, atau konten ilegal dalam bentuk apapun dan tidak melanggar hukum atau hak pihak manapun.


Apabila di kemudian hari ditemukan pelanggaran terhadap pernyataan ini, saya bersedia menanggung seluruh konsekuensi hukum dan membebaskan Universitas Mercu Buana dari segala bentuk tuntutan hukum dan saya siap mendapatkan sanksi akademis yang berlaku di Universitas Mercu Buana.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya untuk digunakan sebagaimana mestinya.

Jakarta, 18 Februari 2026



Deriyansyah

 UNIVERSITAS MERCU BUANA	BIRO PERPUSTAKAAN UNIVERSITAS MERCU BUANA	
---	--	---

No.Dokumen	1-1-3.4.11.00	Distribusi					
Tgl. Efektif	25 September 2024						

SURAT KETERANGAN HASIL UJI TURNITIN

Nama : DERIYANSYAH
NIM : 55124110081
Fakultas / Program Studi : PASCA / Magister Manajemen
Jenis : Tesis
Judul Tugas Akhir : PENGARUH PENGUNGKAPAN SUSTAINABILITY REPORT, NON-PERFORMING LOAN, DAN GREEN FINANCE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MELALUI KINERJA KEUANGAN PADA BANK KBMI 3 DAN KBMI 4
Hasil Pengecekan Turnitin : 29%

Telah dilakukan pengecekan Similarity menggunakan aplikasi **Turnitin** dengan hasil presentase kemiripan sebesar **29%** dan dinyatakan memenuhi syarat untuk penyerahan tugas akhir sesuai dengan ketentuan yang berlaku di Universitas Mercu Buana. Hasil uji Turnitin terlampir.

Demikian surat keterangan ini dibuat dan digunakan sebagaimana mestinya.

Jakarta, 26 February 2026

Kepala Biro Perpustakaan

UNIVERSITAS
 MERCU BUANA



Muhammad Arif Budiyanto, M.Hum

Ket: Surat keterangan ini sebagai salah satu syarat untuk penyerahan tugas akhir.

2026/Februari/26/0000000850/Muhammad Arif Budiyanto, M.Hum

HALAMAN PENGESAHAN

Judul : Pengaruh Pengungkapan *Sustainability Report*, *Non-Performing Loan* dan *Green Finance* terhadap Nilai Perusahaan melalui Kinerja Keuangan pada Bank KBMI 3 dan KBMI 4.

Bentuk Tesis : Penelitian

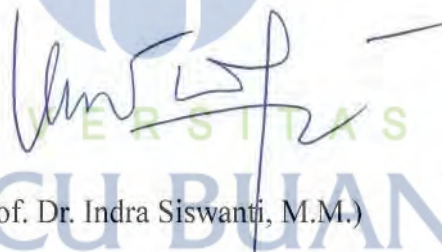
Nama : Deriyansyah

NIM : 55124110081

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 18 Februari 2026

Disahkan oleh:
Pembimbing




UNIVERSITAS
MERCU BUANA

(Prof. Dr. Indra Siswanti, M.M.)

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Ketua Program Studi Magister Manajemen



(Dr. Nurul Hidayah, M.Si.Ak.)



(Dr. Lenny Christina Nawangsari, S.T., M.M.)

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini dengan judul “**Pengaruh *Sustainability Report*, *Non-Performing Loan*, dan *Green Finance* terhadap Nilai Perusahaan melalui Kinerja Keuangan pada Bank KBMI 3 dan KBMI 4**”. Tesis ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Penulis menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada **Ibu Prof. Dr. Indra Siswanti, MM.**, selaku Dosen Pembimbing Tesis, yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk memberikan arahan, bimbingan, motivasi, serta wawasan akademik yang sangat berharga selama proses penyusunan tesis ini. Dedikasi, kesabaran, dan nasehat yang beliau berikan menjadi fondasi penting dalam penyempurnaan penelitian ini hingga dapat terselesaikan dengan baik.

Penyusunan tesis ini juga tidak terlepas dari dukungan, bantuan, serta kontribusi berbagai pihak yang telah memberikan peran berarti dalam setiap tahapan penelitian. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis dengan tulus menyampaikan terima kasih kepada seluruh pihak yang telah membantu dalam proses penyusunan tesis ini, khususnya kepada:

1. Rektor Universitas Mercu Buana, Bapak Prof. Dr. Ir. Andi Andriansyah, M.Eng.
2. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana, Ibu Dr. Nurul Hidayah, M.Si, Ak.
3. Ketua Program Studi Magister Manajemen, Ibu Dr. Lenny Christina Nawangsari, MM.
4. Dosen Penelaah Seminar Hasil, Bapak Dr. Asep Risman, MM.
5. Dosen Penguji, Dr. Pardomuan Sihombing, S.E., M.S.M.

6. Para dosen di FEB Universitas Mercu Buana yang dengan dedikasinya dan keikhlasannya mencurahkan segala ilmu yang dimilikinya untuk diberikan kepada kami. Semoga di hadapan Allah SWT menjadi amal jariyah Bapak/Ibu. Aamiin.
7. Teristimewa istri tercinta Yunita Ambarwati S, orang tua, anak-anak Disyah Aqueena Yansyah, Daniyal Ashauqi Yansyah yang telah memberikan semangat, doa dan dukungan moral dan material yang tiada henti-hentinya kepada penulis serta memberikan banyak inspirasi dalam menyelesaikan Tesis ini.
8. Serta, rekan-rekan seperjuangan saya selama menuntut ilmu, terkhusus Mas Marzuki dan Mas Azka Amany selalu memberikan dukungan dan mengingatkan dalam hal kebaikan.

Penulis menyadari bahwa tesis ini masih memiliki keterbatasan dan belum sepenuhnya sempurna. Oleh karena itu, kritik dan saran yang konstruktif sangat diharapkan demi penyempurnaan penelitian di masa mendatang. Penulis memohon maaf apabila masih terdapat kekurangan dalam penyusunan tesis ini. Semoga karya ini dapat memberikan manfaat dan kontribusi bagi pengembangan ilmu pengetahuan.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA
Jakarta, 18 Februari 2026

Deriyansyah

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR DI REPOSITORI UMB

Sebagai sivitas akademik Universitas Mercu Buana, Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Deriyansyah
NIM : 55124110081
Fakultas/Program Studi : Magister Manajemen
Judul Tesis : Pengaruh *Sustainability Report*, *Non-Performing Loan*
dan *Green Finance* terhadap Nilai Perusahaan melalui
Kinerja Keuangan pada Bank KBMI 3 dan KBMI 4

Demi Pengembangan ilmu pengetahuan, dengan ini memberikan izin dan menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Mercu Buana **Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul diatas beserta perangkat yang ada (jika diperlukan).

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini Universitas Mercu Buana berhak menyimpan, mengalih media / format-kan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tesis saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis / pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 18 Februari 2026

Yang Menyatakan,

Deriyansyah

PENGARUH PENGUNGKAPAN *SUSTAINABILITY REPORT*, *NON-PERFORMING LOAN*, DAN *GREEN FINANCE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MELALUI KINERJA KEUANGAN PADA BANK KBMI 3 DAN KBMI 4

DERIYANSYAH

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh pengungkapan *sustainability report*, *non-performing loan*, dan *green finance* terhadap nilai perusahaan dengan kinerja keuangan sebagai variabel mediasi. Objek penelitian adalah bank yang tergolong dalam kategori KBMI 3 dan KBMI 4 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2021-2024. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan jenis data sekunder yang diperoleh dari laporan tahunan, laporan keberlanjutan, dan laporan keuangan publikasi. Sampel penelitian terdiri dari 10 bank yang ditentukan dengan metode *purposive sampling*. *Sustainability report* diukur menggunakan indeks pengungkapan, *non-performing loan* diukur dengan rasio kredit bermasalah, *Green Finance* diukur melalui rasio pembiayaan hijau, kinerja keuangan diproksikan dengan *return on assets* (ROA), dan nilai perusahaan diproksikan dengan *price to book value* (PBV). Metode analisis yang digunakan adalah regresi data panel serta pengujian pengaruh mediasi. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *sustainability report* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan dan berpengaruh terhadap kinerja keuangan. *Non-Performing Loan* berpengaruh terhadap kinerja keuangan dan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. *Green Finance* memiliki pengaruh terhadap kinerja keuangan dan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Selain itu, kinerja keuangan terbukti berperan sebagai variabel mediasi dalam hubungan antara *sustainability report*, *non-performing loan*, dan *green finance* terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan pertimbangan bagi manajemen perbankan dan investor dalam pengambilan keputusan yang berkaitan dengan penerapan keberlanjutan, pengelolaan risiko, dan peningkatan nilai perusahaan.

Kata kunci: *Sustainability report*, *non-performing loan*, *green finance*, kinerja keuangan, nilai perusahaan.

THE INFLUENCE OF SUSTAINABILITY REPORT DISCLOSURE, NON-PERFORMING LOANS, AND GREEN FINANCE ON FIRM VALUE THROUGH FINANCIAL PERFORMANCE IN KBMI 3 AND KBMI 4 BANKS

DERIYANSYAH

ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of sustainability report disclosure, non-performing loans, and green finance on firm value, with financial performance as a mediating variable. The research object consists of banks categorized under KBMI 3 and KBMI 4 listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2021-2024 period. A quantitative approach is employed, using secondary data obtained from annual reports, sustainability reports, and published financial statements. The research sample comprises 10 banks selected through purposive sampling. Sustainability report disclosure is measured using a disclosure index, non-performing loans are measured by the ratio of problematic loans, green finance is measured through the ratio of green financing, financial performance is proxied by return on assets (ROA), and firm value is proxied by price-to-book value (PBV). The analytical method applied is panel data regression along with mediation effect testing. The findings reveal that sustainability report disclosure does not affect firm value but does influence financial performance. Non-performing loans significantly affect financial performance but show no direct impact on firm value. Green finance has a significant effect on both financial performance and firm value. Furthermore, financial performance is proven to act as a mediating variable in the relationship between sustainability report disclosure, non-performing loans, and green finance with firm value. This research is expected to serve as a valuable reference for banking management and investors in making decisions related to sustainability implementation, risk management, and firm value enhancement.

Keywords: Sustainability report, non-performing loan, green finance, financial performance, firm value.

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	0
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERNYATAAN KARYA SENDIRI	ii
HALAMAN SURAT KETERANGAN HASIL UJI TURNITIN	iii
LEMBAR PENGESAHAN	iv
KATA PENGANTAR.....	v
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR DI REPOSITORI UMB.....	vii
ABSTRAK	viii
<i>ABSTRACT</i>	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Penelitian	1
1.2. Identifikasi Masalah	14
1.3. Rumusan Masalah	16
1.4. Tujuan Penelitian.....	17
1.5. Kontribusi Penelitian.....	18
1.5.1. Kontribusi Teoritis.....	18
1.5.2. Kontribusi Praktis	19
BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	20
2.1. Kajian Teori.....	20
2.1.1. Teori <i>Stakeholder</i>	20
2.1.2. Teori <i>Legitimacy</i>	21
2.1.3. Teori <i>Signaling</i>	22
2.1.4. Teori <i>Banking Performance</i> dan <i>Risk Management</i>	22
2.1.5. Nilai Perusahaan.....	23
2.1.6. Pengungkapan <i>Sustainability Report</i>	25

2.1.7. <i>Non-Performing Loan</i>	26
2.1.8. <i>Green Finance</i>	28
2.1.9. Kinerja Keuangan.....	29
2.2. Penelitian Terdahulu.....	31
2.3. Pengembangan Hipotesis	38
2.3.1. Pengaruh Pengungkapan <i>Sustainability Report</i> terhadap Nilai Perusahaan 39	
2.3.2. Pengaruh <i>Non-Performing Loan</i> (NPL) terhadap Nilai Perusahaan.....	40
2.3.3. Pengaruh <i>Green Finance</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	42
2.3.4. Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan	44
2.3.5. Pengaruh Pengungkapan <i>Sustainability Report</i> terhadap Kinerja Keuangan	45
2.3.6. Pengaruh <i>Non-Performing Loan</i> terhadap Kinerja Keuangan	47
2.3.7. Pengaruh <i>Green Finance</i> terhadap Kinerja Keuangan.....	49
2.3.8. Pengaruh Pengungkapan <i>Sustainability Report</i> terhadap Nilai Perusahaan melalui Kinerja Keuangan	51
2.3.9. Pengaruh <i>Non-Performing Loan</i> terhadap Nilai Perusahaan melalui Kinerja Keuangan	53
2.3.10. Pengaruh <i>Green Finance</i> terhadap Nilai Perusahaan melalui Kinerja Keuangan	55
2.4. Kerangka Konseptual Penelitian.....	57
BAB III METODE PENELITIAN	60
3.1. Desain Penelitian.....	60
3.2. Definisi dan Operasionalisasi Variabel.....	61
3.2.1. Definisi Naratif.....	61
3.2.2. Operasional Variabel	63
3.3. Populasi dan Sampel Penelitian	63
3.3.1. Populasi Penelitian.....	63
3.3.2. Sampel Penelitian.....	64
3.3.3. Periode Penelitian dan Jumlah Observasi	65
3.4. Metode Pengumpulan Data	67
3.5. Metode Analisis Data	68
3.5.1. Analisis Statistik Deskriptif	68

3.5.2.	Analisis Regrensi Data Panel	69
3.5.3.	Pemilihan Model Regresi Data Panel	70
3.5.3.1.	Uji Chow	70
3.5.3.2.	Uji Hausman	71
3.5.3.3.	Uji Lagrange Multiplier (LM Test)	72
3.5.4.	Model Analisis Jalur (<i>Path Analysis</i>)	72
3.5.5.	Uji Asumsi Klasik	74
3.5.3.1.	Uji Multikolinearitas	74
3.5.3.2.	Uji Heteroskedastisitas	74
3.5.6.	Uji Kelayakan Model	75
3.5.6.1.	Uji Predictive Relevance (Q^2)	75
3.5.7.	Pengujian Hipotesis	76
3.5.7.1.	Uji Hipotesis (Uji t)	76
3.5.7.2.	Uji Sobel	78
BAB IV	HASIL DAN PEMBAHASAN.....	81
4.1.	Objek Penelitian	81
4.2.	Hasil Analisis Data	81
4.2.1.	Analisis Deskriptif	82
4.2.2.	Hasil Uji Asumsi	83
4.2.2.1.	Uji Multikolinearitas	83
4.2.2.2.	Uji Heteroskedastisitas	85
4.2.3.	Hasil Uji Model Regresi Data Panel	87
4.2.3.1.	Uji Chow	88
4.2.3.2.	Uji Hausman	89
4.2.3.3.	Uji Lagrange Multiplier (LM).....	90
4.2.3.4.	Ringkasan Pemilihan Model Regresi Data Panel	91
4.2.4.	Model Analisis Jalur.....	92
4.2.5.	Uji Kelayakan Model	96
4.2.5.1.	Uji <i>Predictive Relevance</i> (Q^2)	97
4.2.5.2.	Uji Hipotesis (Uji t).....	98
4.2.5.3.	Uji Sobel	102

4.3. Pembahasan.....	105
4.3.1. Pengaruh <i>Sustainability Report</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	105
4.3.2. Pengaruh <i>Non-Perfoming Loan</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	108
4.3.3. Pengaruh <i>Green Finance</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	110
4.3.4. Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan.	112
4.3.5. Pengaruh <i>Sustainability Report</i> terhadap Kinerja Keuangan.....	114
4.3.6. Pengaruh <i>Non-Perfoming Loan</i> terhadap Kinerja Keuangan.....	116
4.3.7. Pengaruh <i>Green Finance</i> terhadap Kinerja Keuangan.....	118
4.3.8. Pengaruh <i>Sustainability Report</i> terhadap Nilai Perusahaan melalui Kinerja Keuangan.	120
4.3.9. Pengaruh <i>Non-Perfoming Loan</i> terhadap Nilai Perusahaan melalui Kinerja Keuangan.	122
4.3.10. Pengaruh <i>Green Finance</i> terhadap Nilai Perusahaan melalui Kinerja Keuangan.	124
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....	127
5.1. Simpulan.....	127
5.2. Saran.....	129
DAFTAR PUSTAKA.....	133
LAMPIRAN.....	138

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Standard Ideal PBV pada Bank KBMI 3 dan KBMI 4	25
Tabel 2.2. Standard Alokasi Green Finance	29
Tabel 2.3. Rangkuman Jurnal Penelitian Terdahulu.....	32
Tabel 3.1. Operasionalisasi Variabel	63
Tabel 3.2. Daftar Sampel Penelitian.....	65
Tabel 4.1. Analisis Deskriptif.....	82
Tabel 4.2. Hasil Uji Multikolinearitas Model 1	84
Tabel 4.3. Hasil Uji Multikolinearitas Model 2	84
Tabel 4.4. Hasil Uji Heteroskedastisitas Model 1	86
Tabel 4.5. Hasil Uji Heteroskedastisitas Model 2	86
Tabel 4.6. Hasil Uji Chow Model 1	88
Tabel 4.7. Hasil Uji Chow Model 2	88
Tabel 4.8. Hasil Uji Hausman Model 1	89
Tabel 4.9. Hasil Uji Hausman Model 2.....	89
Tabel 4.10. Hasil Uji Regresi Data Panel Model 1	92
Tabel 4.11. Hasil Uji Regresi Data Panel Model 2	94
Tabel 4.12. Hasil Uji Predictive Relevance (Q2).....	93
Tabel 4.13. Hasil Uji Hipotesis Model 1.....	94
Tabel 4.14. Hasil Uji Hipotesis Model 2.....	95
Tabel 4.15. Hasil Uji Sobel (Uji Mediasi 1).....	102
Tabel 4.16. Hasil Uji Sobel (Uji Mediasi 2).....	103
Tabel 4.17. Hasil Uji Sobel (Uji Mediasi 3).....	104

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1. Rata-rata Nilai Perusahaan Bank KBMI 3 & 4	3
Gambar 1.2. Rata-rata <i>Non-Perfoming Loan</i> Bank KBMI 3 & 4	5
Gambar 1.3. Rata-rata Kinerja Keuangan Bank KBMI 3 & 4	10
Gambar 2.1. Kerangka Koseptual	59



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Tabulasi Data.....	138
Lampiran 2 Hasil Uji.....	139
Lampiran 3 Daftar Riwayat Hidup Penulis.....	143

