



**PENGARUH GREEN FINANCING, KECUKUPAN MODAL,
RISIKO KREDIT DAN EFISIENSI TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DIMEDIASI PROFITABILITAS**

TESIS

**Tri Kartini Putri
55123110028**

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2025**



**PENGARUH GREEN FINANCING, KECUKUPAN MODAL,
RISIKO KREDIT DAN EFISIENSI TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DIMEDIASI PROFITABILITAS**

TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan
Program Studi Magister Manajemen

UNIVERSITAS
Tri Kartini Putri
55123110028
MERCU BUANA

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2025**

ABSTRACT

This study analyzes the effect of *green financing*, capital adequacy, credit risk, and efficiency on firm value with profitability as a mediating variable in commercial banks included in the LQ45 index for the 2019-2023 period. The population of this research consists of banking companies included in the LQ45 index on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the 2019–2023 period, resulting in seven banks. The sampling technique employed is purposive sampling, through which a total of six conventional commercial banks were selected as the research sample. Using a quantitative approach with panel data regression analysis, this study processes secondary data from bank financial reports on the Indonesia Stock Exchange. The independent variables consist of *green financing*, capital adequacy (CAR), credit risk (NPL), and efficiency (BOPO), while firm value is measured by *Price to Book Value* (PBV) and profitability is proxied by *Return on Assets* (ROA). The results of the direct test show that GF and CAR have no effect on ROA or PBV. Conversely, NPL and BOPO have a negative effect on ROA and PBV, while ROA has a positive effect on PBV. The results of the mediation test show that ROA is only able to mediate the effect of BOPO on PBV, while it is unable to mediate the effect of GF, CAR, and NPL on PBV. The results of this study indicate that operational efficiency has an important role in increasing company value through profitability, while *Green Financing* and capital adequacy have not provided a significant impact either directly or indirectly. Thus, increasing internal efficiency contributes more to the creation of company value than *Green Financing* efforts or capital strengthening in the period studied.

Keywords: *Green financing*, Capital Adequacy, Credit Risk, Efficiency, Profitability, Firm Value, Banking.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

ABSTRAK

Penelitian ini menganalisis pengaruh *green financing*, kecukupan modal, risiko kredit, dan efisiensi terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel mediasi pada bank umum yang tergabung dalam indeks LQ45 periode 2019-2023. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI LQ45 periode 2019-2023 sehingga di dapatkan 7 perusahaan Bank. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling*, sehingga total 6 perusahaan Bank Umum Konvensional digunakan dalam penelitian ini. Menggunakan pendekatan kuantitatif dengan analisis regresi data panel, penelitian ini mengolah data sekunder dari laporan keuangan bank di Bursa Efek Indonesia. Variabel independen terdiri dari *green financing*, kecukupan modal (CAR), risiko kredit (NPL), dan efisiensi (BOPO), sedangkan nilai perusahaan diukur dengan *Price to Book Value* (PBV) dan profitabilitas diproksikan melalui *Return on Assets* (ROA). Hasil uji langsung menunjukkan bahwa GF dan CAR tidak berpengaruh terhadap ROA maupun PBV. Sebaliknya, NPL dan BOPO berpengaruh negatif terhadap ROA dan PBV, sedangkan ROA berpengaruh positif terhadap PBV. Hasil uji mediasi menunjukkan bahwa ROA hanya mampu memediasi pengaruh BOPO terhadap PBV, sementara tidak mampu memediasi pengaruh GF, CAR, dan NPL terhadap PBV. Hasil penelitian ini mengindikasikan bahwa efisiensi operasional memiliki peran penting dalam meningkatkan nilai perusahaan melalui profitabilitas, sedangkan *Green Financing* dan kecukupan modal belum memberikan dampak signifikan baik secara langsung maupun tidak langsung. Dengan demikian, peningkatan efisiensi internal lebih berkontribusi terhadap penciptaan nilai perusahaan dibandingkan upaya pembiayaan hijau maupun penguatan permodalan pada periode yang diteliti.

Kata Kunci: *Green financing*, Kecukupan Modal, Risiko Kredit, Efisiensi, Profitabilitas, Nilai Perusahaan, Perbankan.

LEMBAR PENGESAHAN

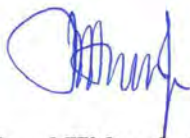
Judul : Pengaruh Green Financing, Kecukupan Modal, Risiko Kredit
dan Efisiensi Terhadap Nilai Perusahaan Dimediasi
Profitabilitas
Bentuk Tesis : Penelitian
Nama : Tri Kartini Putri
NIM : 55123110028
Program : Magister Manajemen
Tanggal : 20 Agustus 2025

Mengesahkan
Pembimbing



Dr. Asep Risman, SE, MM

Dekan
Fakultas Ekonomi Dan Bisnis



Dr. Nurul Hidayah, M.Si

Ketua Program Studi
Magister Manajemen



Dr. Lenny Christina Nawangsari, MM

LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini:

Judul : Pengaruh Green financing, Kecukupan Modal, Risiko Kredit
dan Efisiensi Terhadap Nilai Perusahaan Dimediasi
Profitabilitas

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Tri Kartini Putri

NIM : 55123110028

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 20 Agustus 2025

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahan data yang disajikan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 20 Agustus 2025



Tri Kartini Putri

**PERNYATAAN PENGECEKAN PLAGIASI (SIMILARITY)
KARYA ILMIAH**
/SIMILARITY CHECK STATEMENT FOR SCIENTIFIC WORKS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh
/The undersigned, hereby declare that the scientific work written by

Nama */Name* : TRI KARTINI PUTRI

NIM */Student id Number* 55123110028

Program Studi */Study program* : S2 Manajemen

dengan judul:

/The title:

“Pengaruh Green Financing, Kecukupan Modal, Risiko Kredit dan Efisiensi Terhadap Nilai Perusahaan Dimediasi Profitabilitas.”

telah dilakukan pengujian plagiasi (*similarity*) dengan sistem **Turnitin** pada tanggal:

/Has undergone a plagiarism (similarity) check using the Turnitin system on the date:

03 September 2025

didapatkan nilai persentase sebesar:

and the similarity percentage obtained was:

24 %

UNIVERSITAS
MERCU BUANA
Jakarta, 03 September 2025
**Kepala Administrasi/ Tata Usaha
FEB Universitas Mercu Buana**
/Head of FEB Administrator



scan or [click here](#) for verify

Ahmad Faqih, S.E., M.M.

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas limpahan Rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini dengan judul “Pengaruh Green Financing, Kecukupan Modal, Risiko Kredit dan Efisiensi Terhadap Nilai Perusahaan Dimediasi Profitabilitas”. Tesis ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana Jakarta.

Penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada Dr. Asep Risman, SE, MM selaku dosen pembimbing Tesis yang telah memberikan waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan, dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat demi terselesaikannya Tesis ini. Penyusunan Tesis ini tidak lepas dari bimbingan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak. Dalam kesempatan ini penulis ingin berterima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan Tesis terutama kepada:

1. Prof. Dr. Andi Adriansyah, M. Eng, selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Dr. Nurul Hidayah, M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, UMB.
3. Dr. Lenny Christiani Nawangsari, MM, selaku Ketua Program Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mercu Buana.
4. Dosen Pembimbing saya Dr. Asep Risman, SE, MM yang telah memberikan bimbingan selama melakukan penelitian tesis.
5. Prof. Dr. Indra Siswanti, SE, MM, selaku dosen penelaah pada saat seminar proposal tesis, seminar hasil tesis dan sidang akhir yang telah memberikan masukan, arahan dan perbaikan dalam penyusunan tesis.
6. Teristimewa kepada ibu Ropingah, suami saya Bagus Triatmojo dan anak saya Alcantara yang telah memberikan semangat, doa dan dukungan kepada penulis.

Penulis menyadari bahwa penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran, masukan dan kritik yang membangun. Dengan segala ketulusan dan kerendahan diri, penulis mohon maaf apabila terdapat

kesalahan dan kelemahan dalam Tesis ini. Akhir kata, semoga Tesis ini bermanfaat dan menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya.

Jakarta, 20 Agustus 2025



Tri Kartini Putri

DAFTAR ISI

	Halaman
ABSTRACT.....	i
ABSTRAK	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
LEMBAR SIMILARITY CHECK.....	iv
LEMBAR PERNYATAAN	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Rumusan Masalah	16
1.3 Tujuan Penelitian.....	18
1.4 Kontribusi Penelitian.....	19
BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	21
2.1 Kajian Pusataka	21
2.1.1 Teori Sinyal (Signaling Theory).....	21
2.1.2 Teori Stakeholder.....	26
2.1.3 Rasio Profitabilitas.....	28
2.1.4 <i>Green Financing</i> (GF)	32
2.1.5 Kecukupan Modal (CAR).....	34
2.1.6 Risiko Kredit (NPL)	37
2.1.7 Efisiensi (BOPO).....	41

2.2 Penelitian Terdahulu	44
2.3 Pengembangan Hipotesis	54
2.3.1 Pengaruh <i>Green Financing</i> (GF) terhadap Profitabilitas (ROA) Bank Umum yang Terdaftar di BEI LQ45	54
2.3.2 Pengaruh Kecukupan Modal (CAR) terhadap Profitabilitas (ROA) Bank Umum yang Terdaftar di BEI LQ45	55
2.3.3 Pengaruh Risiko Kredit (NPL) terhadap Profitabilitas (ROA) Bank Umum yang Terdaftar di BEI LQ45	56
2.3.4 Pengaruh Efisiensi (BOPO) terhadap Profitabilitas (ROA) Bank Umum yang Terdaftar di BEI LQ45	57
2.3.5 Pengaruh <i>Green Financing</i> (GF) terhadap Nilai Perusahaan (PBV) Bank Umum yang Terdaftar di BEI LQ45	58
2.3.6 Pengaruh Kecukupan Modal (CAR) terhadap Nilai Perusahaan (PBV) Bank Umum yang Terdaftar di BEI LQ45.....	60
2.3.7 Pengaruh Profitabilitas (ROA) terhadap Nilai Perusahaan (PBV) Bank Umum yang Terdaftar di BEI LQ45	61
2.3.8 Pengaruh Risiko Kredit (NPL) terhadap Nilai Perusahaan (PBV) Bank Umum yang Terdaftar di BEI LQ45	62
2.3.9 Pengaruh Efisiensi (BOPO) terhadap Nilai Perusahaan (PBV) Bank Umum yang Terdaftar di BEI LQ45	63
2.3.10 Peran Profitabilitas (ROA) Memediasi Pengaruh <i>Green Financing</i> (GF) terhadap Nilai Perusahaan (PBV) Bank Umum yang Terdaftar di BEI LQ45	64
2.3.11 Peran Profitabilitas (ROA) Memediasi Pengaruh Kecukupan Modal (CAR) terhadap Nilai Perusahaan (PBV) Bank Umum yang Terdaftar di BEI LQ45	66

2.3.12 Peran Profitabilitas (ROA) Memediasi Pengaruh Risiko Kredit (NPL) terhadap Nilai Perusahaan (PBV) Bank Umum yang Terdaftar di BEI LQ45	67
2.3.13 Peran Profitabilitas (ROA) Memediasi Pengaruh Efisiensi (BOPO) terhadap Nilai Perusahaan (PBV) Bank Umum yang Terdaftar di BEI LQ45	68
2.4 Kerangka Berpikir	69
BAB III METODE PENELITIAN	71
3.1 Desain Penelitian	71
3.2 Definisi dan Operasional Variabel	71
3.3 Populasi dan Sampel Penelitian	73
3.4 Metode Pengumpulan Data	75
3.5 Metode Analisis Data	76
3.5.1 Analisis Statistik Deskriptif	76
3.5.2 Analisis Regresi Data Panel	76
3.5.3 Estimasi Model Regresi Data Panel	80
3.5.4. Model <i>Common Effect</i>	80
3.5.5 Model <i>Fixed Effect</i>	81
3.5.6 Model <i>Random Effect</i>	82
3.5.7 Pemilihan Model Regresi Data Panel	83
3.5.8 Uji Chow	84
3.5.9 Uji Hausman	85
3.5.10 Uji Lagrange Multiplier (LM)	85
3.5.11 Uji Asumsi Klasik	86
3.5.12 Uji Normalitas	89

3.5.13 Uji Kelayakan Model.....	90
3.5.14 Uji Hipotesis Statistik.....	92
3.5.15 Uji Pengaruh Langsung (uji t)	92
3.5.16 Uji Pengaruh Tidak Langsung (Uji Sobel)	93
BAB IV HASIL PENELITIAN.....	95
4.1. Gambaran Umum Objek Penelitian	95
4.2. Analisis Data	96
4.2.1 Analisis Statistika Deskriptif.....	96
4.2.2 Uji Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	101
4.2.3 Uji Kelayakan Model.....	109
4.2.4 Uji Hipotesis	110
4.3 Pembahasan	115
4.3.1 Pengaruh <i>Green Financing</i> terhadap Profitabilitas	116
4.3.2 Pengaruh Kecukupan Modal terhadap Profitabilitas	118
4.3.3 Pengaruh Risiko Kredit terhadap Profitabilitas	120
4.3.4 Pengaruh Efisiensi terhadap Profitabilitas.....	121
4.3.5 Pengaruh <i>Green Financing</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	123
4.3.6 Pengaruh Kecukupan Modal terhadap Nilai Perusahaan.....	124
4.3.7 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	126
4.3.8 Pengaruh Risiko Kredit terhadap Nilai Perusahaan.....	127
4.3.9 Pengaruh Efisiensi terhadap Nilai Perusahaan	129
4.3.10 Peran Profitabilitas dalam memediasi pengaruh <i>Green Financing</i> terhadap nilai perusahaan.	130
4.3.11 Peran Profitabilitas dalam memediasi pengaruh kecukupan modal terhadap nilai perusahaan.....	132

4.3.12 Peran Profitabilitas dalam memediasi pengaruh Risiko kredit terhadap nilai perusahaan.	134
4.3.13 Peran Profitabilitas dalam memediasi pengaruh efisiensi terhadap nilai perusahaan.....	136
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	138
5.1 Kesimpulan.....	138
5.2 Saran.....	143
DAFTAR PUSTAKA.....	146
LAMPIRAN.....	157
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	161



DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Predikat Rasio <i>Return on Assets</i> (ROA)	31
Tabel 2. 2 Predikat Rasio <i>Capital Adequacy Ratio</i> (CAR).....	36
Tabel 2. 3 Predikat Rasio <i>Non Performing Loan</i> (NPL)	41
Tabel 2. 4 Predikat Rasio Beban Operasional Pendapatan Operasional (BOPO)	44
Tabel 2. 5 Hasil Penelitian Jurnal Internasional	45
Tabel 2. 6 Hasil Penelitian Jurnal Nasional	48
Tabel 3. 1 Definisi Operasional Variabel.....	73
Tabel 3. 2 Daftar Sampel Perusahaan Bank Umum Konvensional	75
Tabel 4. 1 Analisis Statistik Deskriptif	96
Tabel 4. 2 Hasil Uji Chow	102
Tabel 4. 3 Hasil Uji Hausman	103
Tabel 4. 4 Pemilihan Model Regresi Persamaan Pertama	103
Tabel 4. 5 Model Regresi Persamaan Pertama	104
Tabel 4. 6 Hasil Uji Chow Persamaan Kedua.....	106
Tabel 4. 7 Hasil Uji Haussman Persamaan Kedua.....	106
Tabel 4. 8 Pemilihan Model Regresi Persamaan Kedua	107
Tabel 4. 9 Model Regresi Persamaan Kedua	108
Tabel 4. 10 Hasil Uji t Pengaruh GF, CAR, NPL, BOPO Terhadap ROA.....	110
Tabel 4. 11 Hasil Uji t Pengaruh GF, CAR, NPL, BOPO, ROA Terhadap PBV	112
Tabel 4. 12 Ringkasan Hasil Uji Pengaruh Langsung	116
Tabel 4. 13 Ringkasan Hasil Uji Pengaruh Tidak Langsung.....	116

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Infografis <i>Price to Book Value</i> (PBV) Bank Umum	3
Gambar 1. 2 Infografis <i>Return On Asset</i> (ROA) Bank Umum	5
Gambar 2. 1 Kerangka Berpikir	70
Gambar 3. 1 Kerangka Pemilihan Model Regresi Data Panel	84
Gambar 3. 2 Ilustrasi Kerangka Mediasi	93



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Tabel Variabel	157
Lampiran 2. Uji Statistik Deskriptif.....	158
Lampiran 3. Uji Chow Sub Struktur 1	158
Lampiran 4. Sub Struktur 2.....	158
Lampiran 5. Uji Hausman Sub Struktur 1.....	158
Lampiran 6. Uji HausmanSub Struktur 2.....	159
Lampiran 7. Hasil Uji Regresi Data Panel Persamaan 1.....	159
Lampiran 8. Hasil Uji Regresi Data Panel Persamaan 2.....	160

