



**PENGARUH *GREEN FINANCE*, *LEVERAGE*, DAN
PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DIMODERASI *GOOD CORPORATE GOVERNANCE***

**(Studi Empiris Pada Perusahaan Energi yang terdaftar di Bursa
Efek Indonesia Periode 2020–2024)**

TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan

U **Program Studi Magister Manajemen**

MERCU BUANA
AINAL MARDHIAH

55123120047

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

2026



**PENGARUH *GREEN FINANCE*, *LEVERAGE*, DAN
PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DIMODERASI *GOOD CORPORATE GOVERNANCE***

**(Studi Empiris Pada Perusahaan Energi yang terdaftar di Bursa
Efek Indonesia Periode 2020–2024)**

TESIS

UNIVERSITAS
AINAL MARDHIAH
MERCU BUANA
55123120047

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

ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of Green Finance, Leverage, and Profitability on Firm Value, with Good Corporate Governance (GCG) as a moderating variable in energy sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange during 2020–2024. The study employs a quantitative approach, with a population of 74 companies and a sample of 11 companies selected using purposive sampling. Data analysis was conducted using panel data regression through the Fixed Effect Model (FEM) and Moderated Regression Analysis (MRA). The results indicate that Green Finance and GCG have a positive and significant effect on firm value, while Leverage has a negative and significant effect. Profitability does not have a significant effect. Moderation analysis reveals that GCG strengthens the effect of Green Finance and Leverage, but does not moderate the effect of Profitability. These findings emphasize that effective corporate governance plays a crucial role in enhancing the implementation of sustainable financial policies and managing financial risks, thereby supporting the increase of firm value in the energy sector.

Keywords: Green Finance, Leverage, Profitability, Firm Value, Good Corporate Governance



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *Green Finance*, *Leverage*, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan, dengan *Good Corporate Governance* (GCG) sebagai variabel moderasi pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020–2024. Penelitian menggunakan pendekatan kuantitatif, dengan populasi 74 perusahaan dan sampel 11 perusahaan yang dipilih menggunakan teknik purposive sampling. Analisis data dilakukan menggunakan regresi data panel melalui *Fixed Effect Model* (FEM) dan *Moderated Regression Analysis* (MRA). Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Green Finance* dan GCG berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan *Leverage* berpengaruh negatif dan signifikan. Profitabilitas tidak berpengaruh signifikan. Analisis moderasi mengungkap bahwa GCG memperkuat pengaruh *Green Finance* dan *Leverage*, namun tidak memoderasi pengaruh Profitabilitas. Temuan ini menegaskan bahwa penerapan tata kelola perusahaan berperan penting dalam meningkatkan efektivitas kebijakan keuangan berkelanjutan dan pengelolaan risiko, sehingga mendukung peningkatan nilai perusahaan sektor energi.

Kata kunci: *Green Finance*, *Leverage*, Profitabilitas, Nilai Perusahaan, *Good Corporate Governance*



LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Pengaruh *Green Finance, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dimoderasi Good Corporate Governance* ((Studi Empiris Pada Perusahaan Energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020–2024)

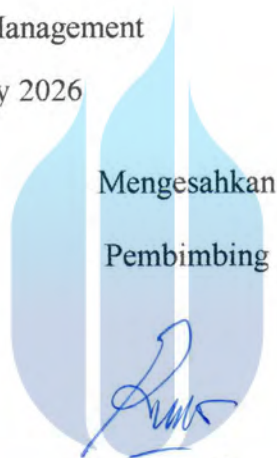
Bentuk Tesis : Penelitian Kuantitatif

Nama : Ainal Mardhiah

NIM : 55123120047

Program : Magister Management

Tanggal : 10 February 2026



Mengesahkan

Pembimbing

Dr. Asep Risman, SE., MM

Dekan Fakultas Ekonomi dan
Bisnis

Ketua Program Studi Magister
Manajemen

A blue ink signature of Dr. Nurul Hidayah.

Dr. Nurul Hidayah, M.Si., Ak

A blue ink signature of Dr. Lenny C. N.

Dr. Lenny C. N., ST., MM

LEMBAR PERNYATAAN

Judul : Pengaruh *Green Finance, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dimoderasi Good Corporate Governance* ((Studi Empiris Pada Perusahaan Energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020–2024)

Bentuk Tesis : Penelitian Kuantitatif

Nama : Ainal Mardhiah

NIM : 55123120047

Program : Magister Management

Tanggal : 10 February 2026

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. Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Program Pasca Sarjana 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.


MERCU BUANA

Jakarta, 10 February 2026



METERAI
TEMPEL
GA4DANX287839300

Ainal Mardhiah

 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 : AINAL MARDHIAH
NIM : 55123120047
Fakultas / Program Studi : PASCA / Magister Manajemen
Jenis : Tesis
Judul Tugas Akhir : PENGARUH GREEN FINANCE, LEVERAGE, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DIMODERASI GOOD CORPORATE GOVERNANCE (Studi Pada Perusahaan Energi yang terdaftar di Bursa)
Hasil Pengecekan Turnitin : 28%

Telah dilakukan pengecekan Similarity menggunakan aplikasi **Turnitin** dengan hasil presentase kemiripan sebesar **28%** 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, 13 March 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/Maret/13/0000000928/Muhammad Arif Budiyanto, M.Hum

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Tuhan Yang Maha Esa atas limpahan berkat dan kasih-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini dengan judul **“Pengaruh *Green Finance, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dimoderasi Good Corporate Governance (Studi Pada Perusahaan Energi Yang Terdaftar Di BEI:2020–2024)*”**. Tesis ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen Pascasarjana Universitas Mercu Buana.

Penyusunan Tesis ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak, khususnya Dr. Asep Risman, S.E., MM., selaku dosen pembimbing Tesis yang telah memberikan saran, waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan, dan nasehat - nasehat yang sangat bermanfaat demi terselesaikannya Tesis ini. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis haturkan Alhamdulillah atas kekuatan Allah SWT yang telah mencurahkan anugerahnya dan ingin berterima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan Tesis ini terutama kepada:

1. Prof. Dr. Ir. Andi Adriansyah, M.Eng, selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Dr. Nurul Hidayah, M.Si.Ak., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercubuana.
3. Dr. Lenny Christina Nawangsari, MM., selaku Ketua Program Magister Manajemen Pascasarjana, Universitas Mercubuana.

4. Prof. Dr. Indra Siswanti, S.E., M.M., selaku dosen Penelaah Seminar Proposal dan juga Seminar Hasil yang telah memberikan masukan yang sangat berarti untuk perbaikan Tesis ini.
5. Bapak Dr. Pardomuan Sihombing, MSM., selaku dosen Penguji Sidang Tesis, yang telah memberikan masukan yang sangat berarti untuk perbaikan Tesis ini.
6. Seluruh Dosen dan staf Universitas Mercu Buana yang telah memberikan segenap ilmunya.
7. Kedua orang tua tercinta, kakak dan adik yang telah memberikan semangat, doa dan dukungan moral maupun material yang tiada henti-hentinya kepada penulis.
8. Teman-teman Finance Girls UMB.
9. Teman-teman seperjuangan kelas Meruya Pagi, kelas Finance Magister Manajemen Universitas Mercu Buana yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu. Terima kasih atas bantuan, motivasi dan doanya selama di dunia perkuliahan.
10. Atasan dan rekan kerja yang telah memberikan dukungan, semangat dan doanya.

Penulis menyadari sebagai manusia biasa, bahwa penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak.

Selain itu, dengan segala ketulusan dan kerendahan diri, penulis mohon maaf apabila terdapat kesalahan dan kelemahan dalam penyusunan Tesis ini. Akhir kata, semoga Tesis ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya.

Jakarta, 10 February 2026



Ainal Mardhiah



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR DI REPOSITORY UMB

Sebagai sivitas akademik Universitas Mercu Buana, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Ainal Mardhiah
NIM : 55123120047
Fakultas/Program Studi : Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Judul Tesis : Pengaruh *Green Finance, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dimoderasi Good Corporate Governance* (Studi Empiris Pada Perusahaan Energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020–2024)

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 di atas beserta perangkat yang ada (jika diperlukan).

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini Universitas Mercu Buana berhak menyimpan, mengalihmedia/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.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA
Jakarta, 10 Februari 2026
Yang menyatakan,



(Ainal Mardhiah)

DAFTAR ISI

ABSTRACT	i
ABSTRAK.....	ii
LEMBAR PENGESAHAN.....	iii
LEMBAR PERNYATAAN	iv
PERNYATAAN SIMILARITY CHECK.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR DI REPOSITORI UMB.....	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	9
1.3 Tujuan Penelitian	10
1.4 Kontribusi Penelitian	11
BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	13
2.1. Kajian Teori.....	13
2.1.1. Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>).....	13
2.1.2. Teori <i>Stakeholder</i>	14
2.1.3. <i>Trade Off Theory</i>	15
2.1.4. Keberlanjutan (<i>Sustainability</i>).....	16
2.1.5. <i>Green Finance</i>	17
2.1.6. <i>Leverage</i>	20
2.1.7. Profitabilitas	22
2.1.8. Nilai Perusahaan	25
2.1.9. <i>Good Corporate Governance (GCG)</i>	28
2.2. Penelitian Terdahulu	30
2.3. Pengembangan Hipotesis.....	39
2.3.1. Pengaruh <i>Green Finance</i> terhadap Nilai Perusahaan	39

2.3.2. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan	41
2.3.3. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	42
2.3.4. Pengaruh <i>Good Corporate Governance</i> terhadap Nilai Perusahaan ..	44
2.3.5. <i>Good Corporate Governance</i> dalam Memoderasi Pengaruh <i>Green Finance</i> terhadap Nilai Perusahaan	46
2.3.6. <i>Good Corporate Governance</i> dalam Memoderasi Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	48
2.3.7. <i>Good Corporate Governance</i> dalam Memoderasi Pengaruh profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	50
2.4. Rerangka Pemikiran	52
BAB III METODELOGI PENELITIAN	53
3.1. Desain Penelitian.....	53
3.2. Definisi dan Operasionalisasi Variabel	53
3.2.1. Variabel Dependen.....	53
3.2.2. Variabel Independen (X).....	54
3.2.3. Variabel Moderasi.....	58
3.3. Populasi dan Sampel Penelitian	60
3.3.1. Populasi Penelitian	60
3.3.2. Sampel Penelitian.....	60
3.4. Metode Pengumpulan Data.....	63
3.5. Metode Analisa Data	63
3.5.1. Analisis Deskriptif.....	63
3.5.2. Analisis Inferensial Menggunakan MRA Data Panel.....	64
3.5.3. Model Regresi Data Panel.....	65
3.5.4. Uji Asumsi Klasik.....	67
3.5.5. Pemilihan Model Regresi Data Panel	68
3.5.6. Koefesien Determinasi (<i>R Square</i>)	70
3.5.7. Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F).....	71
3.5.8. Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji t).....	72
3.5.9. Uji Moderated Regression Analysis (MRA)	72
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	74

4.1. Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	74
4.2. Analisis Statistik Deskriptif	75
4.3. Hasil Analisis Data	78
4.3.1. Hasil Analisis Regresi Data Panel	78
4.3.1.1. Model Regresi Penelitian.....	79
4.3.1.2. Hasil Uji Regresi Data Panel dengan Variabel Moderasi	80
4.3.1.3. Hasil Uji Koefisien Determinasi	83
4.3.1.4. Hasil Uji F Simultan.....	84
4.3.1.5. Hasil Uji Parsial (Uji t).....	84
4.4. Pembahasan.....	87
4.4.1. Pengaruh <i>Green Finance</i> terhadap Nilai Perusahaan	87
4.4.2. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan	89
4.4.3. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	91
4.4.4. Pengaruh <i>Good Corporate Governance</i> terhadap Nilai Perusahaan ..	93
4.4.5. <i>Good Corporate Governance</i> dalam Memoderasi Pengaruh <i>Green Finance</i> terhadap Nilai Perusahaan	95
4.4.6. <i>Good Corporate Governance</i> dalam Memoderasi Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	97
4.4.7. <i>Good Corporate Governance</i> dalam Memoderasi Pengaruh Profitabilas terhadap Nilai Perusahaan	99
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	102
5.1. Kesimpulan	102
5.2. Saran	104
DAFTAR PUSTAKA	106
LAMPIRAN	114

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	30
Tabel 3. 1 Tabel Indikator GFDI.....	55
Tabel 3. 2 Operasionalisasi Variabel	59
Tabel 3. 3 Kriteria Pemilihan Sampel	62
Tabel 3. 4 Sampel Penelitian	62
Tabel 4. 1 Hasil Statistik Deskriptif	76
Tabel 4. 2 Hasil Uji Chow	79
Tabel 4. 3 Hasil Uji Hausman.....	80
Tabel 4. 4 Hasil Pemilihan Model Regresi	80
Tabel 4. 5 Hasil Uji Regresi Data Panel	80
Tabel 4. 6 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	83
Tabel 4. 7 Hasil Uji F	84
Tabel 4. 8 Hasil Uji t	84
Tabel 4. 9 Ringkasan Hasil Uji Hipotesis.....	87



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Tren Nilai Perusahaan Periode 2019 – 2024.....	7
Gambar 2. 1 Rerangka Pemikiran	52



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 - Indikator GRI Standard.....	114
Lampiran 2 -Tabulasi.....	115
Lampiran 3 - Tabulasi Interaksi.....	117
Lampiran 4 - Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	119
Lampiran 5 – Hasil Analisis Data.....	119



UNIVERSITAS
MERCU BUANA