



**PENGARUH DIGITALISASI KEUANGAN DAN  
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN DENGAN *GREEN FINANCE* SEBAGAI  
MEDIASI**

**(STUDI EMPIRIS PADA *STARTUP FINTECH*)**



**TESIS**

**UNIVERSITAS  
MERCU BUANA**

**ICHTIARA KHAIRA**

**(55123120069)**

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

**2026**



**PENGARUH DIGITALISASI KEUANGAN DAN  
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN DENGAN *GREEN FINANCE* SEBAGAI  
MEDIASI**

**(STUDI EMPIRIS PADA *STARTUP FINTECH*)**

**TESIS**

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan  
Program Studi Megister Manajemen

**UNIVERSITAS  
MERCU BUANA**  
**ICHTIARA KHAIRA**  
**(55123120069)**

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

**2026**

## LEMBAR PERNYATAAN

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

Judul : Pengaruh Digitalisasi Keuangan dan Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan dengan *Green Finance* sebagai Mediasi (Studi Empiris pada *Startup Fintech*)

Bentuk Tesis : Penelitian Kuantitatif

Nama : Ichtiara Khaira

NIM : 55123120069

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 19 Februari 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.

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, 19 Februari 2026



Ichtiara Khaira

 <b>UNIVERSITAS MERCU BUANA</b>	<b>BIRO PERPUSTAKAAN UNIVERSITAS MERCU BUANA</b>	
---	--	---

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

## SURAT KETERANGAN HASIL UJI TURNITIN

**Nama** : ICHTIARA KHAIRA  
**NIM** : 55123120069  
**Fakultas / Program Studi** : PASCA / Magister Manajemen  
**Jenis** : Tesis  
**Judul Tugas Akhir** : PENGARUH DIGITALISASI KEUANGAN DAN KEPEMILIKAN  
 INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN GREEN  
 FINANCE SEBAGAI MEDIASI (STUDI EMPIRIS PADA STARTUP FINTECH)  
**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, 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/13/0000000930/Muhammad Arif Budiyanto, M.Hum

## LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Pengaruh Digitalisasi Keuangan dan Kepemilikan  
Institusional terhadap Nilai Perusahaan dengan *Green  
Finance* sebagai Mediasi (Studi Empiris pada *Startup  
Fintech*)

Bentuk Tesis : Penelitian Kuantitatif

Nama : Ichtiara Khaira

NIM : 55123120069

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 19 Februari 2026

Mengesahkan

Pembimbing

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

Dr. Sri Marti Pramudena, S.E., M.M.

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis    Ketua Program Studi Magister Manajemen

Dr. Nurul Hidayah, M.Si, Ak.

Dr. Lenny Christina Nawangsari, 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 Digitalisasi Keuangan dan Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan dengan *Green Finance* sebagai Mediasi (Studi Empiris pada *Startup Fintech*)”**. Tesis ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada Dr. Sri Marti Pramudena, S.E., M.M. selaku Dosen Pembimbing Tesis yang telah memberikan waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan, dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat demi terselesaikannya Tesis ini. Penyusunan Tesis ini juga tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin berterima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan Tesis ini terutama kepada:

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

4. Ibu Prof. Dr. Indra Siswanti, S.E., M.M., selaku dosen penelaah Seminar Proposal, yang telah memberikan masukan dan saran agar Tesis ini menjadi lebih baik
5. Bapak/Ibu Dr. Hakiman, MM, selaku dosen penelaah Tesis Seminar Hasil Tesis, yang telah memberikan masukan dan saran agar Tesis ini menjadi lebih baik.
6. Ibu Prof. Dr. Indra Siswanti, S.E., M.M., selaku ketua penguji ujian akhir Tesis, yang telah memberikan masukan yang sangat berarti untuk perbaikan Tesis ini.
7. Bapak/Ibu Dr. Asep Risman, M.M., selaku dosen penguji ujian akhir Tesis, yang telah memberikan masukan dan saran agar Tesis ini menjadi lebih baik.
8. Seluruh Dosen dan staf Universitas Mercu Buana yang telah memberikan segenap ilmunya.
9. Kedua orang tua tercinta, kakak dan adik yang telah memberikan semangat, doa dan dukungan moral maupun material yang tiada henti-hentinya kepada penulis.
10. Seluruh sahabat saya yang telah memberi dukungan, semangat dan doanya.
11. Teman-teman Finance Girls UMB.
12. 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

13. 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 Tesis ini. Akhir kata, semoga Tesis ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya.

Jakarta, 19 Februari 2026



A handwritten signature in blue ink, which appears to read 'Ichtiara Khaira'.

Ichtiara Khaira

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI  
TESIS DI REPOSITORI UMB**

Sebagai sivitas akademis Universitas Mercu Buana, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Ichtiara Khaira  
NIM : 55123120069  
Fakultas / Program Studi : Ekonomi & Bisnis / Manajemen  
Judul Tesis : Pengaruh Digitalisasi Keuangan dan Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan dengan *Green Finance* sebagai Mediasi (Studi Empiris pada *Startup Fintech*)

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

Dengan hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini Universitas Mercu Buana berhak menyimpan, mengahlimedia/fortmat-kan, mengelola dalam bentuk perangkat 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, Maret 2026

Yang menyatakan,



Ichtiara Khaira

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh digitalisasi keuangan dan kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan dengan *green finance* sebagai variabel mediasi pada *startup fintech* di Indonesia. Populasi penelitian mencakup 22 perusahaan *startup fintech* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2021 sampai 2024. Berdasarkan kriteria *purposive sampling*, jumlah populasi yang memenuhi persyaratan sekaligus menjadi sampel penelitian adalah 10 perusahaan *fintech*. Metode pengumpulan data menggunakan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan tahunan, laporan keberlanjutan, serta publikasi resmi Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode analisis statistik deskriptif, regresi data panel, dan uji sobel untuk menguji peran variabel mediasi. Hasil penelitian menunjukkan bahwa digitalisasi keuangan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sedangkan kepemilikan institusional berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Digitalisasi keuangan berpengaruh terhadap *green finance*, sementara kepemilikan institusional tidak berpengaruh terhadap *green finance*. *Green finance* juga tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan dan tidak mampu memediasi hubungan antarvariabel. Implikasi penelitian menunjukkan pentingnya penguatan struktur kepemilikan dan tata kelola perusahaan dibandingkan fokus keberlanjutan simbolik. Temuan ini diharapkan memberikan kontribusi akademik serta menjadi dasar pengambilan keputusan strategis bagi manajemen perusahaan, investor, dan regulator dalam mendorong pengembangan industri *fintech* yang berkelanjutan dan bernilai jangka panjang di Indonesia secara konsisten dan terarah ke depan.

**Kata Kunci:** Digitalisasi Keuangan, Kepemilikan Institusional, *Green Finance*, Nilai Perusahaan.

## **ABSTRACT**

*This study aims to analyze the effect of financial digitalization and institutional ownership on firm value, with green finance as a mediating variable, in fintech startups in Indonesia. The research population includes 22 fintech startup companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the period from 2021 to 2024. Based on purposive sampling criteria, the number of firms that met the requirements and were used as the research sample was ten fintech companies. Data collection was conducted using secondary data obtained from annual financial statements, sustainability reports, and official publications of the Indonesia Stock Exchange. This study employs a quantitative approach using descriptive statistical analysis, panel data regression, and the Sobel test to examine the mediating role of green finance. The results indicate that financial digitalization has no effect on firm value, while institutional ownership has a positive effect on firm value. Financial digitalization affects green finance, whereas institutional ownership has no effect on green finance. Green finance also has no effect on firm value and cannot mediate the relationships among variables. The implications highlight the importance of strengthening ownership structure and corporate governance rather than emphasizing symbolic sustainability practices. These findings contribute academically and inform strategic decisions for stakeholders.*

**Keywords:** *Financial Digitalization, Institutional Ownership, Green Finance, Company Value.*



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL.....	0
HALAMAN JUDUL .....	i
LEMBAR PERNYATAAN.....	ii
SURAT KETERANGAN HASIL UJI TURNITIN.....	iii
LEMBAR PENGESAHAN.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TESIS DI REPOSITORI UMB .....	viii
ABSTRAK.....	ix
<i>ABSTRACK</i> .....	x
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL .....	xiv
DAFTAR GAMBAR .....	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	1
1.1.Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2.Rumusan Masalah .....	8
1.3.Tujuan Penelitian .....	9
1.4.Kontribusi Penelitian.....	10
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS</b> .....	11
<b>2.1. Kajian Teori</b> .....	11
2.1.1. Manajemen Keuangan.....	11
2.1.2. <i>Middle Theory</i> .....	14
2.1.3. Nilai Perusahaan .....	15
2.1.4. Digitalisasi Keuangan.....	20
2.1.5. Kepemilikan Institusional.....	24
2.1.6. <i>Green Finance</i> .....	25
<b>2.2.Penelitian Terdahulu</b> .....	27
<b>2.3. Pengembangan Hipotesis</b> .....	42
2.3.1. Pengaruh Digitalisasi Keuangan terhadap Nilai Perusahaan .....	42

2.3.2.	Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan .....	44
2.3.3.	Pengaruh Digitalisasi Keuangan terhadap <i>Green Finance</i> .....	45
2.3.4.	Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap <i>Green Finance</i> .....	47
2.3.5.	Pengaruh <i>Green Finance</i> terhadap Nilai Perusahaan .....	48
2.3.6.	Mediasi <i>Green Finance</i> dalam Pengaruh Digitalisasi Keuangan terhadap Nilai Perusahaan.....	50
2.3.7.	Mediasi <i>Green Finance</i> dalam Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan.....	52
<b>BAB III</b>	<b>METODE PENELITIAN .....</b>	<b>55</b>
<b>3.1.</b>	<b>Desain Penelitian .....</b>	<b>55</b>
<b>3.2.</b>	<b>Definisi dan Operasional Variabel .....</b>	<b>56</b>
<b>3.3.</b>	<b>Populasi dan Sampel .....</b>	<b>58</b>
3.3.1.	Populasi .....	58
3.3.2.	Sampel.....	59
<b>3.4.</b>	<b>Metode Pengumpulan Data.....</b>	<b>61</b>
<b>3.5.</b>	<b>Metode Analisis Data.....</b>	<b>62</b>
3.5.1.	Statistik Deskriptif .....	62
3.5.2.	Penentuan Model Estimasi .....	63
3.5.3.	Uji Asumsi Klasik.....	68
3.5.4.	Pengujian Asumsi dan Kesesuaian Model.....	69
3.5.5.	Uji Kelayakan Model .....	71
3.5.6.	Pengujian Hipotesis.....	72
<b>BAB IV</b>	<b>HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>74</b>
<b>4.1.</b>	<b>Gambaran Umum Objek Penelitian .....</b>	<b>74</b>
<b>4.2.</b>	<b>Analisis Statistik Deskriptif .....</b>	<b>75</b>
<b>4.3.</b>	<b>Hasil Analisis Data .....</b>	<b>82</b>
4.3.1.	Hasil Analisis Regresi Data Panel.....	82
4.3.2.	Hasil Uji Sobel.....	94
<b>4.4.</b>	<b>Pembahasan.....</b>	<b>95</b>
4.4.1.	Pengaruh Digitalisasi Keuangan terhadap Nilai Perusahaan .....	95
4.4.2.	Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan .....	97
4.4.3.	Pengaruh Digitalisasi Keuangan terhadap <i>Green Finance</i> .....	98
4.4.4.	Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap <i>Green Finance</i> .....	99

4.4.5. Pengaruh <i>Green Finance</i> terhadap Nilai Perusahaan .....	101
4.4.6. Mediasi <i>Green Finance</i> dalam Pengaruh Digitalisasi Keuangan terhadap Nilai Perusahaan.....	102
4.4.7. Mediasi <i>Green Finance</i> dalam Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan.....	104
<b>BAB V SIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>106</b>
5.1. Kesimpulan.....	106
5.2. Saran.....	108
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>111</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>	<b>119</b>



## DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu.....	27
Tabel 3. 1 Definisi Dan Operasional Variabel.....	57
Tabel 3. 2 Kriteria Sampel Penelitian.....	60
Tabel 3. 3 Sampel Penelitian .....	60
Tabel 4. 1 Analisis Statistik Deskriptif.....	75
Tabel 4. 2 Hasil Uji Sobel.....	94
Tabel 4. 3 Ringkasan Hasil Uji Pengaruh Langsung.....	95
Tabel 4. 4 Ringkasan Hasil Uji Pengaruh Tidak Langsung .....	95



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Rerangka Konseptual .....	54
--------------------------------------	----



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 - Tabulasi Data .....	119
Lampiran 2 - Analisis Statistik Deskriptif .....	120
Lampiran 3 - Hasil Analisa Data.....	120
Lampiran 4 - Uji Sobel.....	123

