

PENGARUH *GREEN FINANCE*, KINERJA LINGKUNGAN, DAN
CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY DISCLOSURE
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MELALUI KINERJA
KEUANGAN DALAM INDEKS SRI-KEHATI TAHUN 2018 - 2022

SKRIPSI



UNIVERSITAS
Delia Hanifa
43120110153
MERCU BUANA

PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
MERCUBUANA
JAKARTA
2024

PENGARUH *GREEN FINANCE*, KINERJA LINGKUNGAN, DAN
CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY DISCLOSURE
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MELALUI KINERJA
KEUANGAN DALAM INDEKS SRI-KEHATI TAHUN 2018 -
2022

Skripsi Diajukan Memenuhi Salah Satu Persyaratan Meperoleh Gelar Sarjana
Ekonomi Pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Manajemen
Universitas Mercu Buana Jakarta



Delia Hanifa

43120110153

PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
MERCUBUANA
JAKARTA
2024

SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Delia Hanifa

NIM : 43120110153

Program Studi : S1 Manajemen

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah murni hasil karya sendiri apabila saya mengutip dari hasil karya orang lain, maka saya mencatumkan sumbernya sesuai dengan ketentuan yang berlaku. Saya bersedia dikenai sanksi pembatalan skripsi ini apabila terbukti melakukan tindakan plagiat (penjiplakan).

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Jakarta, 31 Agustus 2024



Delia Hanifa

43120110153

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Delia Hanifa
NIM : 43120110153
Program Studi : S1 Manajemen
Judul Skripsi : Pengaruh Green Finance, Kinerja Lingkungan, dan Corporate Social Responsibility Disclosure Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kinerja Keuangan Dalam Indeks Sri-Kehati Tahun 2018-2022
Tanggal Sidang : 23 Agustus 2024

Disahkan oleh :

Pembimbing

Riska Rosdiana, S.E., M.Si

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Ketua Program Studi S1 Manajemen



Dr. Nurul Hidayah, M.Si., Ak., CA



Dudi Permana, Ph.D

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

LPTA 04244248



Please Scan QRCode to [Verify](#)

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji *green finance*, kinerja lingkungan, dan *corporate social responsibility disclosure* terhadap nilai perusahaan melalui kinerja keuangan dalam indeks Sri-Kehati selama periode 2018-2022. Penelitian ini memiliki total sampel 7 perusahaan dari 15 perusahaan yang terdaftar dalam indeks Sri-Kehati periode 2018-2022 dengan teknik *purpose sampling*. Jenis data yang digunakan adalah data sekunder yang didapat dari *annual report* dan *sustainability report*. Metode analisis penelitian menggunakan model regresi data panel dengan software E-Views 10. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *Green Finance* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap Kinerja Keuangan, Kinerja Lingkungan berpengaruh positif dan signifikan terhadap Kinerja Keuangan, *Corporate Social Responsibility Disclosure* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Kinerja Keuangan, Kinerja Keuangan berpengaruh positif signifikan terhadap Nilai Perusahaan, *Green Finance* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan, Kinerja Lingkungan berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan, *Corporate Social Responsibility Disclosure* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan, Kinerja Keuangan tidak mampu memediasi pengaruh *Green Finance* terhadap Nilai Perusahaan secara negatif, Kinerja Keuangan mampu memediasi Kinerja Lingkungan secara positif terhadap Nilai Perusahaan, dan *Corporate Social Responsibility Disclosure* tidak berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan melalui Kinerja Keuangan sebagai variabel mediasi.

Kata Kunci : *Green Finance*, *Kinerja Lingkungan*, *Corporate Social Responsibility Disclosure*, *Nilai Perusahaan*, *Kinerja Keuangan*, *Sri-Kehati*

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

ABSTRACT

This study aims to examine green finance, environmental performance, and corporate social responsibility disclosure on firm value through financial performance within the Sri-Kehati index during the period of 2018-2022. This research comprises a total sample of 7 companies out of 15 listed in the Sri-Kehati index for the 2018-2022 period using purposive sampling technique. The type of data used is secondary data obtained from annual reports and sustainability reports. The research analysis method employs a panel data regression model using E-Views 10 software. The results of this study indicate that green finance has a negative and insignificant effect on financial performance, environmental performance has a positive and significant effect on financial performance, corporate social responsibility disclosure has a negative and significant effect on financial performance, financial performance has a positive and significant effect on firm value, green finance has a negative and insignificant effect on firm value, environmental performance has a positive and significant effect on firm value, corporate social responsibility disclosure has a negative and insignificant effect on firm value, financial performance is not able to mediate negative the effect of green finance on firm value, financial performance can positively mediate the effect of environmental performance on firm value, and corporate social responsibility disclosure does not have a significant effect on firm value through financial performance as a mediating variable.

Keywords : *Green Finance, Environmental Performance, Corporate Social Responsibility Disclosure, Firm Value, Financial Performance, Sri-Kehati*

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah puji Syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas limpahkan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi dengan judul “Pengaruh *Green Finance*, Kinerja Lingkungan, dan *Corporate Social Responsibility Disclosure* terhadap Nilai Perusahaan melalui Kinerja Keuangan dalam Indeks Sri-Kehati Tahun 2018-2022” dengan baik dan lancar. Skripsi ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar sarjana pada Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak, khususnya Ibu Riska Rosdiana, S.E., M.Si, selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan saran, waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan, dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat demi terselesaikannya Proposal Skripsi ini. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin berterima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini terutama kepada :

1. Bapak Prof Dr. Andi Andriansyah, 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. Bapak Dudi Permana, MM, Ph.D, selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mercu Buana.
4. Kedua Orang Tua tercinta Bapak Purwadi dan Ani Sumarni yang selalu mensupport dan memberikan doa serta kasih sayang yang terus berlimpah.
5. Ibu Yenny Halim selaku *Manager Finance & Accounting* dan Bapak Ricky Wiradjaya, selaku *Manager Accounting & Tax* yang telah memberi dukungan dan juga masukan yang mampu menumbuhkan motivasi kepada penulis untuk terus menyelesaikan tugas skripsi dengan baik dan tepat waktu. Agar dapat dengan fokus mengembangkan skill yang penulis miliki.

6. Sahabat tercinta dan tersayang Mutiara Putri Susanti, Putri Umara Ulhaq, Fina Salsabila, Audina Athiyyah dan sahabat virtual berinisial Agatha yang selalu memberikan semangat dan selalu sabar mendengarkan keluh kesah selama penelitian ini dilakukan. Terimakasih banyak teman terbaik.
7. Kepada pemilik NIM 431201101240, 43120110190, 43120110106, dan 43120110064 teman-teman seperjuangan di Universitas Mercu Buana yang selalu memberikan motivasi dan *support*.

Penulis menyadari 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 skripsi ini. Akhir kata, penulis ucapkan terimakasih atas semua bimbingan dan dorongan dari semua pihak, semoga skripsi ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya.

Jakarta, 30 Juli 2024

UNIVERSITAS
MERCU BUANA



Delia Hanifa

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI	ii
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI	iii
ABSTRAK	iv
ABSTRACT	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Rumusan Masalah	7
C. Tujuan Penelitian	7
D. Kontribusi Penelitian	8
BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	10
A. Kajian Pustaka	10
1. <i>Sustainability Theory</i>	10
2. <i>Signaling Theory</i>	10
3. <i>Stakeholder Theory</i>	11
4. <i>Legitimacy Theory</i>	12
5. Nilai Perusahaan	13
6. Kinerja Keuangan	14
7. <i>Green Finance</i>	14

8. Kinerja Lingkungan	18
9. <i>Corporate Social Responsibility Disclosure (CSR)</i>	20
B. Penelitian Terdahulu	21
C. Pengembangan Hipotesis	39
D. Kerangka Penelitian.....	47
BAB III METODE PENELITIAN	48
A. Waktu dan Tempat Penelitian	48
B. Desain Penelitian	48
C. Definisi dan Operasionalisasi Variabel	48
1. Definisi Variabel	48
2. Operasionalisasi Variabel.....	51
D. Skala Pengukuran Variabel.....	52
E. Populasi dan Sampel.....	53
F. Metode Pengumpulan Data	54
G. Metode Analisis Data	54
1. Analisis Statistik Deskriptif	55
2. Uji Asumsi Klasik.....	56
a) Uji Normalitas	56
b) Uji Multikolinearitas	57
c) Uji Heteroskedastisitas	57
3. Uji Hipotesis	58
a) Penentuan Model Estimasi Regresi Data Panel.....	58
1. <i>Common Effect Model</i>	58
2. <i>Fixed Effect Model</i>	58
3. <i>Random Effect Model</i>	59

b) Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	59
1. Uji <i>Chow</i>	59
2. Uji Hausman.....	59
3. Uji <i>Langrange Multiplier</i> (LM).....	60
c) Uji T.....	60
d) Uji F.....	61
e) Uji Sobel.....	62
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	63
A. Gambaran Umum Lokasi atau Obyek Penelitian.....	63
1) Astra International Tbk. (ASII).....	63
2) Indofood Sukses Makmur Tbk. (INDF).....	65
3) Kalbe Farma Tbk. (KLBF).....	66
4) Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk. (PGAS).....	67
5) Semen Indonesia (Persero) Tbk. (SMGR).....	68
6) Unilever Indonesia Tbk. (UNVR).....	69
7) Industri Jamu dan Farmasi Sido Tbk. (SIDO).....	70
B. Analisis Data.....	72
1. Analisis Statistik Deskriptif.....	72
a. Variabel Nilai Perusahaan (Tobin's Q).....	72
b. Variabel Kinerja Keuangan (Return on Assets - ROA).....	73
c. Variabel Green Finance (GF).....	73
d. Variabel Kinerja Lingkungan (PROPER).....	74
e. Variabel Corporate Social Responsibility Disclosure (CSR).....	75
2. Analisis Regresi Data Panel.....	75
a. Model Persamaan Regresi Data Panel.....	75

1) <i>Common Effect Model</i>	75
2) <i>Fixed Effect Model</i>	77
3) <i>Random Effect Model</i>	79
b. Pemilihan Model Regresi Data Panel	82
1) Uji Chow	82
2) Uji Hausman	84
3) Uji Lagrange Multiplier	85
c. Uji Asumsi Klasik	87
1) Uji Normalitas	87
2) Uji Multikolinieritas	89
3) Uji Heteroskedastisitas	91
d. Uji Hipotesis	93
1) Analisis Regresi Data Panel	93
2) Uji F Atau Simultan	97
3) Uji Determinasi R ²	98
4) Uji Sobel	99
3. Interpretasi Model	101
C. Pembahasan	105
a. Pengaruh Green Finance terhadap Kinerja Keuangan	105
b. Pengaruh Kinerja Lingkungan terhadap Kinerja Keuangan	105
c. Pengaruh Corporate Social Responsibility Disclosure terhadap Kinerja Keuangan	106
d. Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan	107
e. Pengaruh Green Finance terhadap Nilai Perusahaan	108
f. Pengaruh Kinerja Lingkungan terhadap Nilai Perusahaan	109

g. Pengaruh Corporate Social Responsibility Disclosure terhadap Nilai Perusahaan.....	110
h. Pengaruh Green Finance terhadap Nilai Perusahaan dimediasi oleh Kinerja Keuangan.....	111
i. Pengaruh Kinerja Lingkungan terhadap Nilai Perusahaan dimediasi oleh Kinerja Keuangan.....	112
j. Pengaruh Corporate Social Responsibility Disclosure terhadap Nilai Perusahaan dimediasi oleh Kinerja Keuangan.....	113
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	115
A. Kesimpulan.....	115
B. Saran	117
DAFTAR PUSTAKA	120
LAMPIRAN	123



DAFTAR TABEL

Tabel	Keterangan	Halaman
2.1	Kriteria peringkat dan skor PROPER	20
2.2	Research Gap	21
3.1	Operasionalisasi Variabel	51-53
3.2	Rincian Sampel Penelitian	53-54
4.1	Hasil Analisis Statistik Deskriptif	72
4.2	Hasil <i>Common Effect Model</i> 1	76
4.3	Hasil <i>Common Effect Model</i> II	76-77
4.4	Hasil <i>Fixed Effect Model</i> I	77-78
4.5	Hasil <i>Fixed Effect Model</i> II	78-79
4.6	Hasil <i>Random Effect Model</i> I	80
4.7	Hasil <i>Random Effect Model</i> II	81
4.8	Hasil Uji Chow Model I	83
4.9	Hasil Uji <i>Chow</i> Model II	83
4.10	Hasil Uji Hausman Model I	84-85
4.11	Hasil Uji Hausman Model II	85
4.12	Hasil Uji Lagrange Multiplier Model I	86
4.13	Hasil Uji Lagrange Multiplier Model II	87
4.14	Hasil Uji Multikolinieritas Model I	90
4.15	Hasil Uji Multikolinieritas Model II	91
4.16	Hasil Uji Heteroskedastisitas Model I	92
4.17	Hasil Uji Heteroskedastisitas Model II	92-93
4.18	Hasil Analisis Regresi Data Panel Model I	94

4.19	Hasil Analisis Regresi Data Panel Model II	95
4.20	Hasil Uji F Model I	97
4.21	Hasil Uji F Model II	98
4.22	Hasil Koefisien Determinasi R2 Model I	98
4.23	Hasil Koefisien Determinasi R2 Model II	98-99
4.24	Hasil Hipotesis dari Olah Data	104



DAFTAR GAMBAR

Gambar	Keterangan	Halaman
1.1	Grafik return saham Indeks Sri-Kehati 2018-2022	4
2.1	Kerangka Penelitian	47
4.1	Struktur Organisasi PT Astra International Tbk.	64
4.2	Struktur Organisasi Indofood Sukses Makmur Tbk.	66
4.3	Struktur Organisasi PT Kalbe Farma Tbk.	67
4.4	Struktur Organisasi PT Perusahaan Gas Negara Tbk.	68
4.5	Struktur Organisasi PT Semen Indonesia	69
4.6	Struktur Organisasi PT Unilever Indonesia Tbk.	70
4.7	Struktur Organisasi Industri Jamu dan Farmasi Sido Tbk.	71
4.8	Hasil Uji Normalitas Model I	88
4.9	Hasil Uji Normalitas Model I setelah Transformasi	88
4.10	Hasil Uji Normalitas Model II	89
4.11	Hasil Uji Sobel <i>Green Finance</i> terhadap Nilai Perusahaan melalui Kinerja Keuangan	99
4.12	Hasil Uji Sobel Kinerja Lingkungan terhadap Nilai Perusahaan melalui Kinerja Keuangan	100
4.13	Hasil Uji Sobel <i>Corporate Social Responsibility</i> terhadap Nilai Perusahaan melalui Kinerja Keuangan	101