



**PENGARUH *GREEN FINANCE*, KINERJA
LINGKUNGAN, DAN CSR TERHADAP KINERJA
KEUANGAN: PERAN MODERASI GCG
PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA**

TESIS

**NINETTE IKA ASYIFA
55123010026**

MERCU BUANA

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



**PENGARUH *GREEN FINANCE*, KINERJA
LINGKUNGAN, DAN CSR TERHADAP KINERJA
KEUANGAN: PERAN MODERASI GCG
PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA**

TESIS

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Menyelesaikan
Program Studi Magister Manajemen

UNIVERSITAS

MERCU BUANA

**NINETTE IKA ASYIFA
55123010026**

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

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *Green Finance*, Kinerja Lingkungan, dan *Corporate Social Responsibility* (CSR) terhadap kinerja keuangan dengan *Good Corporate Governance* (GCG) sebagai variabel moderasi pada perusahaan sektor industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2023. Sampel penelitian terdiri dari 41 perusahaan, dengan metode analisis regresi data panel yang diolah menggunakan E-Views 13. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Green Finance*, Kinerja Lingkungan, dan CSR berpengaruh signifikan terhadap *Return on Assets* (ROA), serta GCG terbukti mampu memoderasi hubungan tersebut. Sementara itu, hanya *Green Finance* dan GCG yang berpengaruh signifikan terhadap *Return on Equity* (ROE), dan GCG hanya memoderasi pengaruh *Green Finance* terhadap ROE. Temuan ini menegaskan bahwa implementasi GCG yang baik dapat memperkuat dampak praktik keberlanjutan perusahaan terhadap kinerja keuangan serta mendukung keberlangsungan bisnis.

Kata Kunci: *Green Finance*, Kinerja Lingkungan, *Corporate Social Responsibility*, *Good Corporate Governance*, Kinerja Keuangan



ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of Green Finance, Environmental Performance, and Corporate Social Responsibility (CSR) on financial performance with Good Corporate Governance (GCG) as a moderating variable in industrial sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2019-2023. The sample consists of 41 companies, with panel data regression analysis conducted using E-Views 13. The results show that Green Finance, Environmental Performance, and CSR have a significant effect on Return on Assets (ROA), and GCG is proven to moderate these relationships. Meanwhile, only Green Finance and GCG have a significant effect on Return on Equity (ROE), and GCG only moderates the influence of Green Finance on ROE. These findings confirm that the implementation of good GCG can strengthen the impact of sustainability practices on financial performance and support business continuity.

Keywords: Green Finance, Environmental Performance, Corporate Social Responsibility, Good Corporate Governance, Financial Performance



LEMBAR PENGESAHAN

Judul : PENGARUH *GREEN FINANCE*, KINERJA LINGKUNGAN,
DAN CSR TERHADAP KINERJA KEUANGAN: PERAN
MODERASI GCG PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Ninette Ika Asyifa

NIM : 55123010026

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 22 Agustus 2025

Mengesahkan

Pembimbing

(Dr. Endri, S.E., M.E.)

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Ketua Program Studi Magister Manajemen



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



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

LEMBAR PERNYATAAN

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

Judul : PENGARUH *GREEN FINANCE*, KINERJA LINGKUNGAN, DAN CSR TERHADAP KINERJA KEUANGAN: PERAN MODERASI GCG PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Ninette Ika Asyifa

NIM : 55123010026

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 22 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.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Jakarta, 22 Agustus 2025



Ninette Ika Asyifa

**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* : Ninette Ika Asyifa
NIM */Student id Number* : 55123010026
Program Studi */Study program* : S2 Manajemen

dengan judul:
/The title:

“Green Finance, Kinerja Lingkungan, dan CSR pada Kinerja Keuangan Perusahaan Sektor Industri di Indonesia: Peran Moderasi Good Corporate Governance”

telah dilakukan pengujian plagiasi (*similarity*) dengan sistem **Turnitin** pada tanggal:
/Has undergone a plagiarism (similarity) check using the Turnitin system on the date:

28 Agustus 2025

didapatkan nilai persentase sebesar:
and the similarity percentage obtained was:

26 %

Jakarta, 28 Agustus 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 kehadiran Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat, karunia, dan petunjuk-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini dengan judul "Pengaruh *Green Finance*, Kinerja Lingkungan, dan CSR Terhadap Kinerja Keuangan: Peran Moderasi GCG Perusahaan Sektor Industri Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia". Tesis ini diajukan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Studi Magister Manajemen di Universitas Mercu Buana.

Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih sebesar-besarnya kepada Dr. Endri, S.E., M.E. selaku Dosen Pembimbing Tesis yang telah meluangkan waktu untuk memberikan bantuan, bimbingan, semangat, nasehat, masukan, dan dukungan selama proses penyusunan Tesis ini. Penulis juga ingin berterima kasih kepada:

1. Prof. Dr. Ir. Andi Andriansyah, M.Eng., selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Dr. Nurul Hidayah, M.Si, Ak., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
3. Dr. Lenny Christina Nawangsari, M.M., selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen, Pascasarjana, Universitas Mercu Buana.
4. Dr. Asep Risman, S.E, M.M., selaku ketua penguji ujian akhir Tesis, yang telah memberikan masukan yang sangat berarti untuk perbaikan Tesis ini.
5. Dr. Augustina Kurniasih, M.E., selaku dosen penguji ujian akhir Tesis, yang telah memberikan masukan dan saran agar Tesis ini menjadi lebih baik.
6. Kedua orang tua saya dan juga adik-adik saya, atas dukungan moral, doa, dan semangat yang tiada henti.
7. Rekan-rekan seperjuangan di Magister Manajemen Universitas Mercu Buana, atas dukungan, diskusi, dan kerja samanya.
8. Rekan-rekan kerja penulis di Institute for Essential Services Reform (IESR) yang telah mendukung studi S2 ini.
9. Teman-teman penulis yang selalu memberikan semangat, doa, dan dukungan moral kepada penulis.

Penulis menyadari bahwa Tesis ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, penulis membuka diri terhadap kritik dan saran yang membangun untuk pengembangan lebih lanjut. Semoga Tesis ini dapat memberikan manfaat dan kontribusi bagi perkembangan ilmu pengetahuan serta menjadi referensi bagi pihak-pihak yang membutuhkan. Akhir kata, penulis berharap segala upaya yang telah dicurahkan dalam penyusunan Tesis ini mendapat ridha dari Tuhan Yang Maha Esa.

Jakarta, 22 Agustus 2025

Ninette Ika Asyifa



DAFTAR ISI

ABSTRAK.....	i
<i>ABSTRACT</i>	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
LEMBAR PERNYATAAN.....	iv
PERNYATAAN <i>SIMILARITY CHECK</i>	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
 BAB I PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang Penelitian	1
1.2. Identifikasi Masalah.....	7
1.3. Rumusan Masalah	8
1.4. Tujuan Penelitian.....	9
1.5. Kontribusi Penelitian.....	10
 BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN KERANGKA PEMIKIRAN	
2.1. Kajian Teori	13
2.2. Penelitian Terdahulu	23
2.3. Pengembangan Hipotesis.....	27
2.4. Kerangka Pemikiran.....	32
 BAB III METODE PENELITIAN	
3.1. Desain Penelitian	33
3.2. Definisi dan Operasionalisasi Variabel	33
3.3. Populasi dan Sampel	36
3.4. Metode Pengumpulan Data	38
3.5. Metode Analisis Data	38

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1. Hasil Penelitian.....	51
4.2. Pembahasan Hasil Penelitian	80

BAB V KESIMPULAN, IMPLIKASI, DAN SARAN

5.1. Kesimpulan.....	94
5.2. Implikasi Penelitian.....	96
5.3. Keterbatasan Penelitian	100
5.4. Saran Penelitian Selanjutnya.....	101

DAFTAR PUSTAKA	103
-----------------------------	------------



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1.	Penelitian Terdahulu.....	24
Tabel 3.1.	Operasionalisasi Variabel	35
Tabel 3.2.	Kriteria Sampel	37
Tabel 3.3.	Daftar Perusahaan yang Menjadi Sampel	37
Tabel 4.1.	Daftar Perusahaan Sampel Penelitian	52
Tabel 4.2.	Deskripsi Data Statistik Variabel Penelitian	54
Tabel 4.3.	Analisis Korelasi Antar Variabel.....	59
Tabel 4.4.	Hasil Uji Chow ROA	61
Tabel 4.5.	Hasil Uji Chow ROE	61
Tabel 4.6.	Hasil Uji Hausman ROA	62
Tabel 4.7.	Hasil Uji Hausman ROE.....	62
Tabel 4.8.	Hasil Uji Lagrange Multiplier ROA	63
Tabel 4.9.	Hasil Uji Lagrange Multiplier ROE.....	63
Tabel 4.10.	Hasil Pemilihan Model Regresi Data Panel	65
Tabel 4. 11.	Regresi Data Panel Terpilih (ROA): Model FEM.....	66
Tabel 4. 12.	Regresi Data Panel Terpilih (ROE): Model CEM.....	68
Tabel 4. 13.	Crossed Section Fixed Effect.....	79

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1. Grafik ROA Perusahaan Industri 2019-2023	3
Gambar 1. 2. Grafik ROE Perusahaan Industri 2019-2023	3
Gambar 2. 1. Substansi Utama dari Triple Bottom Line (TBL)	18
Gambar 2. 2. Lima Jenis Warna PROPER.....	21
Gambar 2. 3. Kerangka Pemikiran.....	32
Gambar 3. 1. Bagan Alur Pengujian Regresi Data Panel.....	44



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Penelitian.....	109
Lampiran 2. Hasil Pengolahan Data	114
Lampiran 3. Riwayat Hidup.....	120

