



**PENGARUH ESG, *GREEN FINANCE*, EFISIENSI TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN MELALUI KINERJA KEUANGAN
PADA BANK KBMI 3 DAN KBMI 4**

TESIS

**PUTRI ANANDI NAINGGOLAN
55123120008**

MERCU BUANA

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



**PENGARUH ESG, *GREEN FINANCE*, EFISIENSI TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN MELALUI KINERJA KEUANGAN
PADA BANK KBMI 3 DAN KBMI 4**

TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan
Program Magister Manajemen

PUTRI ANANDI NAINGGOLAN
55123120008

MERCU BUANA

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

ABSTRAK

Nilai perusahaan merupakan indikator penting bagi investor dalam menilai prospek dan kinerja suatu entitas. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh ESG, green finance, efisiensi operasional, dan kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan, serta menguji peran kinerja keuangan sebagai variabel mediasi. Populasi dan sampel penelitian secara berturut-turut adalah seluruh bank KBMI 3 dan 4 di Indonesia dan 13 bank KBMI 3 dan 4 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020–2024. Metode penelitian menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data sekunder dan teknik analisis jalur (path analysis) serta uji Sobel. Hasil penelitian menunjukkan bahwa ESG berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan tetapi berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan. Sementara itu, efisiensi operasional tidak berpengaruh pada nilai perusahaan, tetapi berpengaruh negatif terhadap kinerja keuangan. Di lain sisi, kinerja keuangan berpengaruh positif dan signifikan. Green finance tidak berpengaruh langsung terhadap nilai perusahaan, tetapi berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan. Kinerja keuangan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Kinerja keuangan terbukti memediasi pengaruh *green finance* dan efisiensi operasional terhadap nilai perusahaan, tetapi tidak memediasi pengaruh ESG terhadap nilai perusahaan. Temuan ini menegaskan pentingnya kinerja keuangan sebagai jalur yang menghubungkan strategi efisiensi dan keberlanjutan terhadap peningkatan nilai perusahaan.

Kata kunci: ESG, *green finance*, efisiensi operasional, kinerja keuangan, nilai perusahaan



ABSTRACT

Firm value is a crucial indicator for investors in assessing the prospects and performance of an entity. This study aims to analyze the effects of ESG, green finance, operational efficiency, and financial performance on firm value, as well as examine the mediating role of financial performance in banks classified as KBMI 3 and 4 listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2020–2024 period. The research method employs a quantitative approach using secondary data, path analysis, and the Sobel test. The results show that ESG has a negative and significant effect on firm value but a positive effect on financial performance. Operational efficiency has no direct effect on firm value but negatively affects financial performance, while financial performance has a positive and significant effect on firm value. Green finance does not directly affect firm value but positively affects financial performance. Furthermore, financial performance mediates the effects of green finance and operational efficiency on firm value but does not mediate the effect of ESG. These findings highlight the importance of financial performance as a pathway linking efficiency and sustainability strategies to enhancing firm value.

Keywords: ESG, green finance, operational efficiency, financial performance, firm value



LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Pengaruh ESG, Green Finance, Efisiensi Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kinerja Keuangan Pada Bank KBMI 3 dan KBMI 4

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Putri Anandi Nainggolan

NIM : 55123120008

Program : Magister Management
Tanggal : 29 Agustus 2025

Disetujui oleh :

Dosen pembimbing

(Prof. Dr. Indra Siswanti, M.M)

U N I V E R S I T A S

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Ketua Program Studi Magister Manajeme

(Dr. Nurul Hidayah, S.E., M.Si)

(Dr. Lenny Christina Nawangsari, M.M)

PERNYATAAN KARYA SENDIRI

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

Judul : Pengaruh ESG, Green Finance, Efisiensi Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kinerja Keuangan Pada Bank KBMI 3 dan kbmi 4

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Putri Anandi Nainggolan

NIM : 55123120008

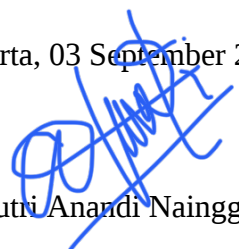
Program : Magister Management

Tanggal : 03 September 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, 03 September 2025


Putri Anandi Nainggolan

**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* : PUTRI ANANDI NAINGGOLAN

NIM */Student id*
Number

55123120008 Program Studi

/Study program : S2

Manajemen

dengan judul:

/The title:

“PENGARUH ESG, GREEN FINANCE, EFISIENSI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MELALUI KINERJA KEUANGAN PADA BANK KBMI 3 DAN BANK KBMI 4”

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

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

09
September 2025 didapatkan nilai persentase

sebesar:

and the similarity percentage obtained was:

22 %

Jakarta, 09 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 dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas segala rahmat, karunia, dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis yang berjudul “Pengaruh ESG, *Green Finance*, Efisiensi terhadap Nilai Perusahaan melalui Kinerja Keuangan pada Bank KBMI 3 dan KBMI 4” ini sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen.

Tesis ini tidak akan dapat terselesaikan tanpa dukungan, bimbingan, dan doa dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan penuh rasa hormat dan rasa terima kasih yang mendalam, penulis menyampaikan penghargaan dan ucapan terima kasih kepada:

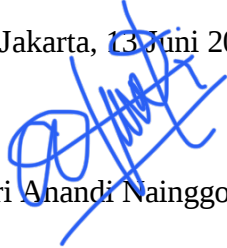
1. Prof. Dr. Indra Siswanti, MM selaku dosen pembimbing yang telah memberikan arahan, bimbingan, serta dukungan dalam penyusunan karya ini.
2. Prof. Dr. Andi Adriansyah, M.Eng., selaku Rektor Universitas Mercu Buana Jakarta.
3. Dr. Nurul Hidayah, S.E., M.Si., Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mercu Buana Jakarta.
4. Dr. Lenny Christina Nawangsari, MM., selaku Kepala Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mercu Buana Jakarta.
5. Prof. Dr. Indra Siswanti, MM., selaku dosen pembimbing yang telah dengan sabar membimbing, memberikan arahan, masukan, dan motivasi selama proses

penulisan tesis ini.

6. Syahmadi, laki-laki paruh baya sang penyemangat jiwa penyemangat hati, yang telah membuka jalan seluas-luasnya sehingga penulis ada di tahap ini.
7. Anna Sari, Perempuan paruh baya penyejuk jiwa yang tidak ada hentinya mengingatkan, mendoakan, memberi dukungan kepada penulis, sehingga dapat menyelesaikan tesis ini
8. Ariwahu Arnovid, yang telah setia mendampingi dan memberikan motivasi kepada penulis sehingga penulis sampai di tahap ini.
9. Teman-teman seperjuangan di angkatan Magister Manajemen, yang telah memberikan dukungan, semangat, serta kebersamaan yang berarti selama proses studi ini.

Penulis menyadari bahwa tesis ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun sangat penulis harapkan demi perbaikan di masa mendatang. Akhir kata, semoga tesis ini dapat memberikan manfaat, baik bagi penulis sendiri maupun bagi pembaca yang memiliki minat dalam bidang yang dibahas.

Jakarta, 13 Juni 2025


Putri Anandi Nainggolan

DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
<i>ABSTRACT</i>	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN KARYA SENDIRI.....	iv
PERNYATAAN PENGECEKAN PLAGIASI (SIMILARITY) KARYA ILMIAH.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2 Rumusan Masalah	12
1.3 Tujuan Penelitian	13
1.4 Kontribusi Penelitian	14
BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS.....	16
2.1 Kajian Teori.....	16
2.2 Penelitian Terdahulu.....	32
2.3 Pengembangan Hipotesis.....	43
BAB III METODE PENELITIAN	55
3.1 Desain Penelitian.....	55
3.2 Populasi dan Sampel	58
3.3 Metode Pengumpulan Data	59
3.4 Metode Analisis Data	60
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	69

4.1. Gambaran Umum Obyek Penelitian	69
4.2. Statistik Deskriptif	69
4.3. Hasil Analisis Data.....	70
4.4. Pembahasan.....	89
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....	102
5.1. Simpulan.....	102
5.2. Saran.....	103
DAFTAR PUSTAKA.....	105
LAMPIRAN	112



U N I V E R S I T A S
MERCU BUANA

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Standar Ideal PBV untuk Bank KBMI 3 dan 4.....	22
Tabel 2. 2 Kriteria Penilaian ESG.....	23
Tabel 2. 3 Standar BOPO Bank Umum	26
Tabel 2. 4 Standar Alokasi Green Finance.....	28
Tabel 2. 5 Standar ROA Bank KBMI 3 dan KBMI 4 di Indonesia	31
Tabel 2. 6 Penelitian Terdahulu	32
Tabel 3. 1 Operasionalisasi Variabel	56
Tabel 3. 2 Daftar Nama Bank KBMI 3 dan KBMI 4.....	59
Tabel 4. 1 Statistik Deskriptif	69
Tabel 4. 2 Hasil Uji Multikolinearitas Model 1	71
Tabel 4. 3 Hasil Uji Multikolinearitas Model 2	72
Tabel 4. 4 Uji Heteroskedastisitas Model 1	73
Tabel 4. 5 Uji Heteroskedastisitas Model 2	73
Tabel 4. 6 Hasil Uji Chow Model 1	74
Tabel 4. 7 Hasil Uji Chow Model 2	74
Tabel 4. 8 Hasil Uji Hausman Model 1.....	76
Tabel 4. 9 Hasil Uji Hausman Model 2.....	76
Tabel 4. 11 Hasil Uji Langrange Multiplier Model 2	77
Tabel 4. 12 Hasil Uji Regresi Data Panel Model 1	78
Tabel 4. 13 Hasil Uji Regresi Data Panel Model 2	80
Tabel 4. 14 Hasil Uji Hipotesis Model 1	83
Tabel 4. 15 Hasil Uji Hipotesis Model 2	84
Tabel 4. 16 Ringkasan Hasil Uji Pengaruh Langsung	85
Tabel 4. 17 Ringkasan Hasil Uji Pengaruh Tidak Langsung (Mediasi)	89

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Rata-Rata Nilai Perusahaan Bank KBMI 3 dan 4	2
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual	54



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Tabulasi Data.....	112
Lampiran 2 Hasil Uji.....	114

