

**GREEN FINANCE DAN KINERJA LINGKUNGAN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN MELALUI PROFITABILITAS
PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN
YANG TERDAFTAR DI BEI**



Skripsi Oleh:

VENNYA CHRIST ANGELINE

01011282126102

MANAJEMEN

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS DAN TEKNOLOGI

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

2025

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

GREEN FINANCE DAN KINERJA LINGKUNGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MELALUI PROFITABILITAS PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BEI

Disusun Oleh:

Nama : Vennya Christ Angeline
NIM : 01011282126102
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing



Tanggal : 05 Mei 2025

Dr. Shelfi Malinda, S.E., M.M

NIP. 198303112014042001

ASLI

JURUSAN MANAJEMEN 22 / 2025 /
FAKULTAS EKONOMI UJRI 1

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

GREEN FINANCE DAN KINERJA LINGKUNGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MELALUI PROFITABILITAS PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BEI

Disusun Oleh:

Nam : Vennya Christ Angeline
NIM : 01011282126102
Jurusan : Manajemen
Mata Kuliah Skripsi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam Ujian Komprehensif pada tanggal 08 Juli 2025 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Palembang, 16 Juli 2025

DOSEN PEMBIMBING



Dr. Shelfi Malinda, S.E., M.M.
NIP. 198303112014042001

DOSEN PENGUJI



Melisa Ariani Putri, S.E., S.H., M.M.
NIP. 199405092022032011

Mengetahui

KETUA JURUSAN MANAJEMEN



Dr. Muhammad Ichsan Hadiri, S.T., S.M., M.M
NIP. 198907112018031001

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Vennya Christ Angeline
NIM : 01011282126102
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian / Konsentarsi : Manajemen Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul :

“Green Finance Dan Kinerja Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Profitabilitas Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI”

Pembimbing : Dr. Shelfi Malinda, S.E., M.M.

Penguji : Melisa Ariani Putri, S.E., S.H., M.M.

Tanggal Ujian : 08 Juli 2025

Adalah benar hasil karya saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada hasil kutipan karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaaan.

Indralaya, 11 Juli 2025

Pembuat pernyataan



Vennya Christ Angeline

NIM 01011282126102

MOTO DAN PERSEMBAHAN

“Let’s walk slowly enjoying every step of the journey”

“Be thankful and giving thanks is one of the keys to happiness”

(Mark Lee)

“Percayalah kepada Tuhan dengan segenap hatimu dan janganlah bersandar kepada pengertianmu sendiri”

(Amsal 3 ayat 5)

Skripsi ini saya persembahkan untuk:

- Orang Tua
- Keluarga Besar
- Almamater
- Bangsa

KATA PENGANTAR

Segala syukur dan puji hanya bagi Tuhan Yesus Kristus, oleh karena anugerah-Nya yang melimpah, kemurahan dan kasih setia yang besar akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Skripsi yang berjudul "*Green Finance* dan Kinerja Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Profitabilitas Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI" ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Manajemen Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini dilakukan dengan tujuan untuk menggali dan memahami lebih dalam mengenai pengaruh *green finance* dan kinerja lingkungan terhadap nilai perusahaan melalui profitabilitas dengan objek pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Dalam proses penyusunan skripsi ini, penulis telah mendapatkan banyak bantuan, dukungan, dan motivasi dari orang tua, dosen pembimbing, dan rekan-rekan.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna, oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang konstruktif demi perbaikan di masa yang akan datang. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat dan memberikan sumbangan pemikiran bagi pengembangan ilmu pengetahuan.

Palembang, 04 Mei 2025

Penulis



Vennya Christ Angeline

NIM. 01011282126102

UCAPAN TERIMA KASIH

Dalam proses penyusunan skripsi ini, penulis banyak mendapatkan bimbingan, dukungan, dan bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Tuhan Yesus Kristus atas kasih, hikmat dan penyertaan yang sungguh luar biasa kepada penulis sehingga penulis dapat melalui setiap proses penyusunan skripsi dengan baik. Setiap pergumulan Ia memberikan kekuatan, dalam setiap kebingungan Ia memberikan terang dan dalam setiap keberhasilan penulis percaya semua terjadi bukan karena kekuatan atau kepandaian diri sendiri, melainkan semata-mata karena pertolongan-Nya.
2. Kepada Papa dan Mama yang selalu menyediakan waktu dan tenaga serta selalu memberikan cinta, kasih sayang yang tiada henti. Selalu membawa dalam doa setiap langkah perjalanan hidup penulis. Dengan penuh ketulusan, mereka terus memberikan dukungan, semangat, dan pengorbanan yang tak ternilai, menjadikan harapan mereka sebagai sumber kekuatan dan arah dalam setiap langkah perjuangan penulis.
3. Bapak Prof. Dr. Taufiq Marwa, S.E., M.Si. selaku Rektor Universitas Sriwijaya
4. Bapak Prof. Dr. Azwardi, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya
5. Bapak Dr. M. Ichsan Hadjri, S.T., M.M. selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya
6. Ibu Lina Dameria Siregar, S.E., M.M. selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya
7. Ibu Hera Febria Mavilinda, S.E, M.Si selaku Dosen Pembimbing Akademik
8. Ibu Dr. Shelfi Malinda, S.E., M.M selaku Dosen Pembimbing Skripsi, penulis menaruh hormat dan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya atas kesabaran dan waktu yang beliau berikan selama bimbingan dengan memberikan arahan,

masukan, saran, dan semangat sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan sebaik-baiknya.

9. Ibu Melisa Ariani Putri, S.E., S.H., M.M selaku Dosen Penguji, penulis menaruh hormat dan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya atas kesabaran dan waktu yang beliau berikan selama bimbingan dengan memberikan arahan, masukan, serta saran sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan sebaik-baiknya.
10. Bapak/Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah memberikan didikan dan ajaran yang berguna selama masa studi berlangsung.
11. Seluruh staf pegawai Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya, terkhusus Bu Ambar dan Kak Helmi yang banyak membantu dalam proses administrasi selama perkuliahan.
12. Adik-adik penulis yang tercinta Sarah Christ She dan Via Merry Christ yang selalu menjadi sumber dukungan dan hiburan bagi penulis.
13. Seluruh keluarga besar penulis yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang selalu memberikan dukungan, nasihat, doa, dan semangat kepada penulis.
14. Seluruh keluarga rohani GBI MPI Muara Enim, GBI CFC, dan COOL Indralaya yang selalu hadir memberikan dukungan doa, semangat, dan terus memberikan asupan rohani kepada penulis untuk terus melangkah dengan teguh dalam iman.
15. Kepada UKM Harmoni dan IMAJE telah memberikan rumah yang nyaman dan pengalaman yang mengesankan dalam organisasi kampus.
16. Teman-teman “IPS ATEK” Anggun, Ariq, Rachel, Rahmat yang terus menjadi tempat berbagi cerita, berdiskusi, serta dukungan. Terima kasih untuk tawa, motivasi, dan saling memberi semangat di saat lelah dengan kehebohan kalian.
17. Teman-teman “PIGMI BAND” terdiri dari Kezia Monica Sinaga S.Sos, Shintiyah Inayah, Nadya Sehati, Tasya Afrilinita terima kasih sudah hadir di masa perkuliahan penulis, selalu memberikan hidup yang berwarna dengan setiap kehebohan. Semoga suatu saat nanti bisa *comeback* dari hiatus.

18. Seluruh teman-teman manajemen angkatan 2021, serta teman-teman organisasi yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu yang telah memberikan banyak cerita dan pengalaman selama menjalani perkuliahan.
19. Terakhir, terima kasih untuk diri sendiri yang telah kuat dan mau bertahan dalam setiap proses yang Tuhan berikan. Karena masa depan sungguh ada dan harapanmu tidak akan hilang.

Demikian, semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca

Palembang, 04 Mei 2025

Penulis



Vennya Christ Angeline

NIM. 01011282126102

ABSTRAK

GREEN FINANCE DAN KINERJA LINGKUNGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MELALUI PROFITABILITAS PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BEI

Oleh:

Venny Christ Angeline

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *Green Finance* dan Kinerja Lingkungan terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai variabel mediasi. Model data panel dengan *Path Analysis* digunakan untuk melakukan pengolahan data dalam penelitian ini. Hasil olah data statistik pada 130 sampel amatan dari 26 perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2019-2023 menunjukkan bahwa *green finance* dan kinerja lingkungan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Namun, kinerja lingkungan berpengaruh negatif signifikan terhadap profitabilitas. Nilai *sobel test* menunjukkan bahwa profitabilitas tidak memediasi pengaruh *green finance* dan kinerja lingkungan terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci : *Green Finance*, Kinerja Lingkungan, Nilai Perusahaan, Profitabilitas

Pembimbing Skripsi



Dr. Shelfi Malinda, S.E., M.M
NIP. 198303112014042001

Ketua Jurusan Manajemen



Dr. M. Ichsan Hadiri, S.T., M.M
NIP. 198907112018031001

ABSTRACT

GREEN FINANCE AND ENVIRONMENTAL PERFORMANCE ON FIRM VALUE THROUGH PROFITABILITY OF FOOD AND BEVERAGE COMPANIES LISTED ON THE IDX

By:

Venny Christ Angeline

This study aims to examine the effect of Green Finance and Environmental Performance on Firm Value with Profitability as a mediating variable. The panel data model with Path Analysis is used to process data in this study. The results of statistical data processing on 130 observed samples from 26 food and beverage companies listed on the IDX for the 2019-2023 period show that green finance and environmental performance have no effect on firm value. However, environmental performance has a significant negative effect on profitability. The sobel test value shows that profitability does not mediate the effect of green finance and environmental performance on firm value.

Keywords: *Green Finance, Environmental Performance, Firm Value, Profitability*

Advisor



Dr. Shelli Malinda, S.E., M.M
NIP. 198303112014042001

Chairman of The Management
Departement



Dr. M. Ichsan Hadiri, S.T., M.M
NIP. 198907112018031001

ASLI

JURUSAN MANAJEMEN 22/3/2020
FAKULTAS EKONOMI FEBE

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

Saya dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa abstrak skripsi dalam Bahasa Inggris dari mahasiswa:

Nama : Venny Christ Angeline

NIM : 01011282126102

Jurusan : Manajemen

Judul Skripsi : *Green Finance* dan Kinerja Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Profitabilitas Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI.

Telah saya periksa cara penulisan, *grammar*, maupun susunan *tenses*-nya dan kami setuju untuk disampaikan pada lembar abstrak.

Pembimbing Skripsi



Dr. Shelfi Malinda, S.E., M.M

NIP. 198303112014042001

Mengetahui,

Ketua Jurusan Manajemen



Dr. M. Ichsan Hadiri, S.T., M.M

NIP. 198907112018031001

RIWAYAT HIDUP

DATA PRIBADI

Nama Mahasiswa : Venny Christ Angeline
NIM : 01011282126102
Jenis Kelamin : Perempuan
Tempat/Tanggal Lahir : Tanjung Enim, 03 Agustus 2003
Agama : Kristen Protestan
Status : Belum Menikah
Alamat : Perumahan HS. Green City blok Q03 Islamic
Center, Kab. Muara Enim, Prov. Sumatera
Selatan
Email : vennyach@gmail.com

PENDIDIKAN FORMAL

- SD : SDs YKPP Pendopo
- SMP : SMPs Xaverius Emmanuel Tanjung Enim
- SMA : SMA Negeri 1 Unggulan Muara Enim
- Strata-1 (S1) : Universitas Sriwijaya

KERJA PRAKTIK

- 2024 : PT Telkom Indonesia Witel Sumatera Selatan
- 2024 : PT Bukit Asam Tanjung Enim

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	i
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH	iv
MOTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR.....	vi
UCAPAN TERIMA KASIH	vii
ABSTRAK	x
ABSTRACT.....	xi
SURAT PERNYATAAN ABSTRAK	xii
RIWAYAT HIDUP.....	xiii
DAFTAR ISI.....	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xvi
DAFTAR TABEL	xvii
BAB 1	1
PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	9
1.3. Tujuan Penelitian.....	10
1.4. Manfaat Penelitian	11
BAB 2	13
TINJAUAN PUSTAKA	13
2.1. Landasan Teori	13
2.1.1 Teori Legitimasi (<i>Legitimacy Theory</i>)	13
2.3.2 Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>).....	14
2.1.3. <i>Green Finance</i>	15
2.1.4. Kinerja lingkungan	18
2.1.5. Profitabilitas.....	21
2.1.6. Nilai Perusahaan	22

2.2.	Kerangka Konseptual	23
2.3.	Hubungan Antar Variabel dan Hipotesis	23
2.4.	Penelitian Terdahulu.....	36
BAB 3	.....	63
METODE PENELITIAN	.....	63
3.1.	Pendekatan Penelitian	63
3.2.	Jenis dan Sumber Data	63
3.3.	Metode Pengumpulan Data	63
3.4.	Populasi dan Sampel	64
3.5.	Teknik Analisis Data	66
3.6.	Pengujian Hipotesis.....	72
3.7.	Definisi Operasional Variabel	74
BAB 4	.....	77
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	.....	77
4.1.	Analisis Statistik Deskriptif	77
4.2.	Uji Asumsi Klasik	79
4.3.	Model Regresi Data Panel.....	83
4.4.	Uji Regresi Data Panel	86
4.5.	Uji Hipotesis	88
4.6.	Pembahasan.....	93
BAB V	.....	109
KESIMPULAN DAN SARAN	.....	109
5.1.	Kesimpulan	109
5.2.	Saran.....	110
5.3.	Keterbatasan Penelitian	110
DAFTAR PUSTAKA	.....	112
DAFTAR LAMPIRAN	.....	125

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 1 Rata-rata PBV perusahaan sektor makanan dan minuman	2
Gambar 1 2 <i>Rating and rank 5</i> negara ASEAN yang masuk dalam GGFI ke-13...	4
Gambar 1 3 ROA perusahaan makanan dan minuman	7
Gambar 2 1 Kerangka Konseptual	23
Gambar 3 1 Analisis Jalur	72
Gambar 4 1 Residual Graph Heteroskedastisitas persamaan 1	81
Gambar 4 2 Residual Graph Heteroskedastisitas persamaan 2	82
Gambar 4 3 Hasil Analisis Jalur	88

DAFTAR TABEL

Tabel 2 1 Indikator Variabel Kinerja Lingkungan PROPER.....	20
Tabel 2 2 Penelitian Terdahulu.....	36
Tabel 3 1 Kriteria Pengambilan Sampel.....	65
Tabel 3 2 Daftar Sampel Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman 2019-2023	65
Tabel 3 3 Definisi Operasional Variabel	74
Tabel 4.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	77
Tabel 4.2 Hasil Uji Multikolinearitas Persamaan I	80
Tabel 4 3 Hasil Uji Multikolinearitas Persamaan II.....	80
Tabel 4.4 Uji Chow Persamaan I.....	83
Tabel 4.5 Uji Chow Persamaan II	83
Tabel 4.6 Uji Hausman Persamaan I	84
Tabel 4.7 Uji Hausman Persamaan II.....	84
Tabel 4 8 Hasil Uji Lagrange Multiplier Persamaan II	85
Tabel 4.9 Hasil Regresi Persamaan I.....	86
Tabel 4.10 Hasil Regresi Persamaan II	87
Tabel 4.11 Hasil Uji T Persamaan I.....	89
Tabel 4.12 Hasil Uji T Persamaan II	90
Tabel 4.13 Hasil Uji F Persamaan I	90
Tabel 4.14 Hasil Uji F Persamaan II	91
Tabel 4.15 Hasil Koefisien Determinasi Persamaan I.....	91
Tabel 4.16 Hasil Koefisien Determinasi Persamaan II	92
Tabel 4.17 Hasil Uji Sobel Green Finance Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Profitabilitas	92
Tabel 4.18 Hasil Uji Sobel Kinerja Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Profitabilitas.....	93

BAB 1

PENDAHULUAN

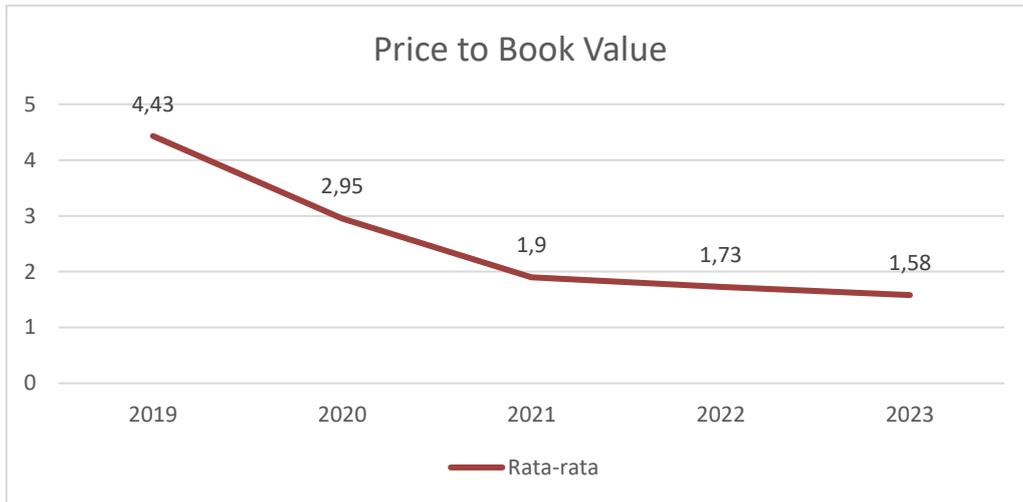
1.1. Latar Belakang

Sektor manufaktur merupakan industri yang memiliki peran strategis dalam pertumbuhan perekonomian Indonesia. Sektor manufaktur adalah sektor yang memproduksi barang melalui proses transformasi bahan mentah menjadi barang setengah jadi hingga menjadi produk akhir dengan memanfaatkan mesin, peralatan, dan tenaga kerja dalam operasional pengolahannya. Sektor manufaktur di Indonesia terdiri dari beberapa sektor dan subsektor yang terdaftar di bursa efek Indonesia. Salah satunya adalah industri barang dan konsumsi subsektor industri makanan dan minuman. Tercatat hingga tahun 2023, sebanyak 95 perusahaan yang beroperasi dalam subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Tujuan perusahaan untuk *go public* di pasar modal adalah untuk meningkatkan kesejahteraan para pemegang saham, yang tercermin dalam peningkatan nilai perusahaan sebagaimana terlihat dari pergerakan harga saham perusahaan.

Nilai perusahaan merupakan indikator penting yang mencerminkan persepsi investor terhadap kinerja dan prospek suatu perusahaan. Nilai perusahaan diinterpretasikan sebagai nilai jual perusahaan, yang tampak dalam harga saham (Sukmahayati & Suwaidi, 2021). Nilai perusahaan yang tinggi adalah harapan investor, dengan nilai yang tinggi menunjukkan bahwa kemakmuran pemegang saham juga lebih terjamin (Rahmah & Fitri, 2020). Oleh karena itu, peningkatan harga saham akan memberi investor sinyal positif kepada manajer perusahaan.

Berdasarkan data perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2019-2023, ditemukan permasalahan penelitian adanya fluktuasi di sektor makanan dan minuman. Fluktuasi tersebut dapat diidentifikasi melalui rata-rata nilai perusahaan, yang diukur menggunakan

rasio *Price to Book Value* (PBV). Berikut ini data rata-rata nilai perusahaan melalui PBV :



Gambar 1 1 Rata-rata PBV perusahaan sektor makanan dan minuman

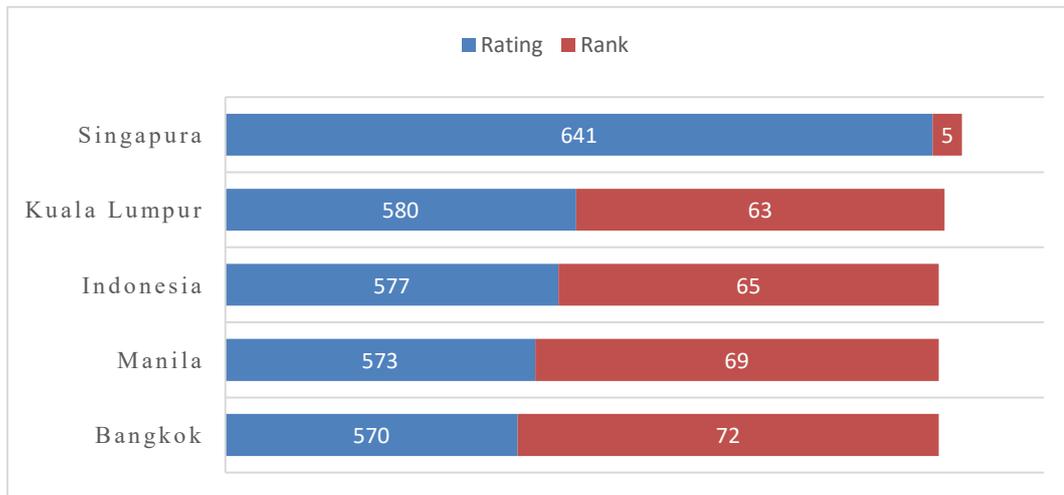
Sumber : (www.idx.co.id, 2023) data diolah

Berdasarkan visualisasi data *time series* pada gambar 1 1 menunjukkan bahwa pada tahun 2019, rata-rata PBV mencapai titik tertinggi sebesar 4,43 yang mengimplikasikan valuasi pasar yang sangat positif terhadap nilai buku perusahaan. Namun, terjadi penurunan signifikan pada tahun 2020 dengan PBV menjadi 2,95 yang menunjukkan penurunan sebesar 33,33% dari tahun sebelumnya. Tren negatif terus berlanjut secara konsisten pada tahun 2020 sampai tahun 2023. Hal tersebut tidak dapat dipungkiri karena perekonomian melemah akibat pandemi Covid-19 yang menyerang berbagai sektor. Dari sudut pandang investasi, fluktuasi tren negatif PBV yang berkelanjutan dapat menjadi sinyal bahwa rendahnya tingkat kepercayaan investor untuk menanamkan modalnya di perusahaan sektor makanan dan minuman. Jika tren negatif ini terus berlanjut, maka perusahaan memerlukan strategi yang lebih efektif untuk meningkatkan kembali nilai perusahaan. Strategi yang dilakukan perusahaan salah satunya memperhatikan kelestarian lingkungan dan keberlanjutan perekonomian (Harliani, 2024).

Menurut Yulianti et al., (2024) dengan implementasi *green finance* suatu perusahaan akan memiliki nilai di mata investor atau pemangku kepentingan lainnya karena menunjukkan komitmennya terhadap kebutuhan sosial dan rasa tanggung jawab perusahaan. Perusahaan yang mengimplementasikan prinsip *green finance* memiliki nilai perusahaan yang lebih tinggi, karena menarik investor yang memiliki tingkat kepedulian yang tinggi terhadap lingkungan (Wiguna, 2024).

Green finance merupakan konsep keuangan hijau yang berfokus dalam menciptakan dan mendistribusi produk serta layanan keuangan untuk mendukung investasi ramah lingkungan dan pembangunan yang berkelanjutan (Susilowati, 2022). *Green finance* muncul sebagai produk keuangan yang dapat memandu pembangunan ekonomi berkelanjutan, yang menggunakan beberapa pertimbangan faktor lingkungan dalam keputusan kredit untuk mengindikasikan munculnya lingkungan investasi yang bertanggung jawab dan mendorong pengembangan teknologi ramah lingkungan bagi perusahaan industri (Prakoso, 2024).

Green finance merujuk pada layanan keuangan yang disediakan untuk meningkatkan arus keuangan dari suatu perusahaan kepada agen yang berperan dalam proyek pengembangan lingkungan yang berkelanjutan (Haryono, 2021). *Green finance* akan menarik minat para investor perusahaan karena menawarkan manfaat diversifikasi di pasar korporasi dan sekuritas. Beberapa jenis produk dari *green finance*, yaitu ritel, investasi perusahaan, asuransi, dan manajemen aset (Otung, 2023). Melalui produk-produk tersebut *green finance* dapat meningkatkan arus keuangan dari sektor swasta, publik, bahkan nirlaba yang berkegiatan dalam pengembangan lingkungan yang berkelanjutan pada lingkungan industri dan teknologi (Ozili, 2022).



Gambar 1 2 *Rating and rank 5* negara ASEAN yang masuk dalam GGFI ke-13
 Sumber : (www.longfinance.net, 2024) data diolah

Gambar 1 2 menunjukkan peringkat dan rating GGFI 13 untuk negara-negara ASEAN. Indeks ini mengevaluasi daya saing dan perkembangan keuangan berkelanjutan di berbagai pusat keuangan global. Berdasarkan data yang diberikan, Singapura memiliki peringkat dan rating tertinggi di antara negara ASEAN dengan rating 641 dan menempati peringkat ke-5 secara global. Hal ini menunjukkan bahwa Singapura memiliki sistem keuangan berkelanjutan yang lebih maju dibandingkan negara-negara ASEAN lainnya. Dari gambar tersebut juga dapat dianalisis, bahwa negara-negara ASEAN, kecuali Singapura, masih berada di peringkat global yang cukup rendah dalam hal keuangan hijau, terutama pada negara Indonesia yang memperoleh rating 577 dan menempati peringkat ke-65 secara global. Hal ini menunjukkan bahwa sistem keuangan hijau di Indonesia masih memerlukan penguatan agar lebih kompetitif secara global. Meskipun Indonesia masih tertinggal dari beberapa negara ASEAN seperti Singapura dan Kuala Lumpur, posisi Indonesia masih lebih baik dibandingkan Manila dan Bangkok yang menunjukkan adanya potensi untuk berkembang lebih lanjut. Kehadiran *Green Finance* diharapkan dapat memberikan keselarasan antara lingkungan dan pertumbuhan ekonomi. Dengan implementasi *Green Finance*,

perusahaan akan mematuhi kebijakan pemerintah dalam setiap operasional bisnis sehingga dapat meningkatkan pandangan positif dari investor yang pada akhirnya akan diikuti peningkatan aset perusahaan (Shah & Viral Bhatt, 2022). Investor dapat mengeksplorasi dan berinvestasi pada produk ramah lingkungan sekaligus mendukung pembangunan ekonomi berkualitas tinggi dan hal ini akan meningkatkan nilai perusahaan.

Selain melalui prinsip *Green Finance*, menurut Surya et al., (2023) nilai perusahaan akan bertambah apabila suatu perusahaan memperhatikan aspek kinerja lingkungannya. Semakin baik pengelolaan lingkungan dan kepedulian terhadap lingkungan yang dilakukan perusahaan akan meningkatkan nilai perusahaan. Kinerja lingkungan mengacu pada suatu kemampuan perusahaan untuk mengelola dampak aktivitas perusahaan terhadap lingkungan. Semakin sedikit kerusakan lingkungan yang terjadi, maka kinerja lingkungan perusahaan akan meningkat. Namun sebaliknya, dampak kerusakan lingkungan yang tinggi maka akan menurunkan kinerja lingkungan perusahaan (Lubis et al., 2024).

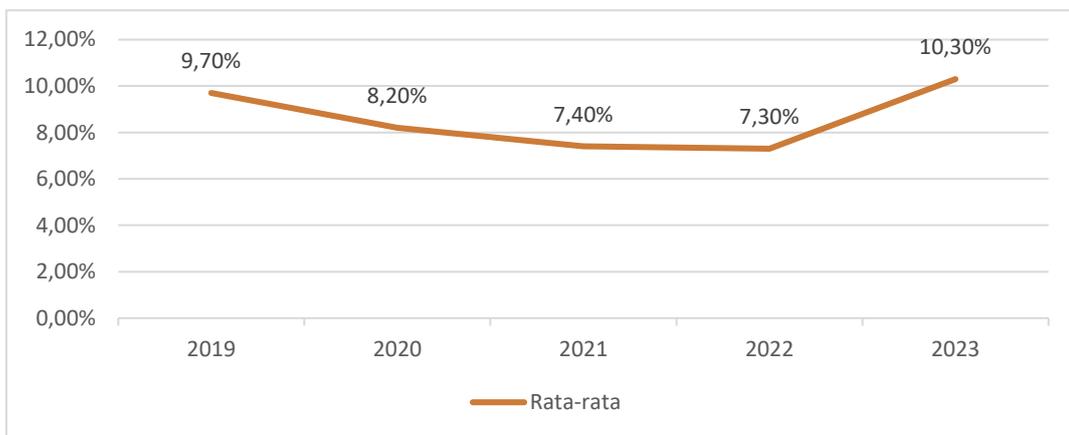
Kementerian Lingkungan Hidup dan Kehutanan RI menerapkan program penilaian peringkat kinerja perusahaan dalam pengelolaan lingkungan hidup yaitu PROPER. PROPER adalah salah satu bentuk teori legitimasi karena memberikan insentif kepada perusahaan dengan kinerja lingkungan yang baik dengan menyebarkan citra yang baik kepada publik (Ramadhana & Januarti, 2022). Melalui PROPER, setiap perusahaan akan dinilai berdasarkan kinerja lingkungan dengan kategori penilaian yang terbaik hingga penilaian yang terburuk dengan memberikan warna emas, hijau, biru, merah dan hitam. Warna emas akan mendapatkan skor 5, warna hijau dengan skor 4, warna biru dengan skor 3, warna merah dengan skor 2, dan yang terakhir adalah warna hitam dengan skor 1 (Niandari & Handayani, 2023).

Berdasarkan data yang dirilis oleh Kementerian Lingkungan Hidup dan Kehutanan RI Program Penilaian Peringkat Kinerja Perusahaan dalam Pengelolaan Lingkungan Hidup (PROPER) tahun 2023, sebanyak 3.483 perusahaan telah dinilai. Hasil penilaian menunjukkan bahwa terdapat 79 perusahaan yang

memperoleh peringkat emas, yang mencerminkan kinerja lingkungan yang sangat baik dan telah melampaui kepatuhan dengan inovasi berkelanjutan. Selain itu, sebanyak 196 perusahaan mendapatkan peringkat hijau, yang mengindikasikan kepatuhan yang baik serta inisiatif dalam efisiensi sumber daya dan pengelolaan lingkungan. Mayoritas perusahaan, yakni 2.131, berada di peringkat biru, yang berarti perusahaan telah memenuhi regulasi dasar tanpa inisiatif tambahan yang signifikan. Sementara itu, 1.077 perusahaan masuk kategori merah, menandakan kepatuhan yang masih rendah dan memerlukan perbaikan. Tidak ada perusahaan yang mendapat peringkat hitam, yang menunjukkan kegagalan serius dalam pengelolaan lingkungan. Secara keseluruhan, hasil ini mencerminkan bahwa sebagian besar perusahaan masih berada dalam kategori kepatuhan minimum, sehingga diperlukan upaya lebih lanjut untuk meningkatkan kinerja lingkungan, terutama bagi perusahaan yang masih berada di peringkat merah.

Implementasi kinerja lingkungan yang baik dapat meningkatkan penerimaan perusahaan oleh masyarakat dalam menjalankan aktivitas operasionalnya, yang pada akhirnya berkontribusi terhadap pencapaian kinerja keuangan yang optimal (Hayaah, 2023). Selain memperhatikan kinerja lingkungan dan menerapkan prinsip *green finance* yang berkaitan erat dengan operasional bisnis, profitabilitas perusahaan yang dinilai dengan *Return on Assets* (ROA) juga menjadi standar untuk menilai aktivitas perusahaan. Penerapan PROPER di bawah pengawasan Kementerian Lingkungan Hidup dan Kehutanan dapat memberikan sinyal kepada investor apakah suatu perusahaan telah melakukan manajemen lingkungan dengan kinerja keuangan perusahaan yang baik atau tidak. Sesuai dengan teori sinyal (*signaling theory*), profitabilitas dianggap sebagai indikator yang menunjukkan prospek perusahaan oleh manajemen. Oleh karena itu, tingkat profitabilitas dalam perusahaan dapat memengaruhi keputusan investor dalam melakukan investasi (Afrianti & Purwaningsih, 2022).

Profitabilitas adalah kemampuan suatu perusahaan untuk menghasilkan laba. Investor dapat mengevaluasi kinerja keuangan suatu perusahaan untuk menentukan saham yang layak dijadikan pilihan investasi. Peningkatan jumlah investor yang menanamkan modalnya akan berdampak pada kenaikan harga saham. Semakin baik tingkat profitabilitas sebuah perusahaan, maka semakin baik kinerja yang diperoleh perusahaan tersebut (Khairiyani et al., 2019).



Gambar 1 3 ROA perusahaan makanan dan minuman

Sumber : (www.idx.co.id, 2023) data diolah

Berdasarkan gambar 1 3 dapat dilihat bahwa periode 2020-2022, profitabilitas perusahaan sektor makanan dan minuman mengalami tren negatif yang dipengaruhi oleh pandemi COVID-19, proses pemulihan ekonomi, tingkat inflasi, serta ketidakpastian kondisi global. Perusahaan yang mampu menyesuaikan strategi bisnis dengan dinamika pasar yang fluktuasi serta mengoptimalkan efisiensi operasional akan memiliki ketahanan yang lebih tinggi dalam menghadapi tantangan dan kemampuan yang lebih besar dalam memanfaatkan peluang di sektor industri masing-masing (Agusria & Ningrum, 2021).

Return on Assets merupakan rasio profitabilitas yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan menghasilkan laba atas total aset karena semakin tinggi laba yang dihasilkan, semakin tinggi nilai ROA (Febbiliana et al.,

2024). Perusahaan dengan performa keuangan yang baik akan memiliki daya tarik terhadap minat investor untuk menanamkan modal sehingga dapat meningkatkan nilai kapitalisasi pasar yang juga akan meningkatkan nilai perusahaan (Harliani, 2024). Meningkatnya kapitalisasi pasar dapat mempertahankan tingkat ketertarikan investor serta menciptakan peluang bagi investor baru untuk berpartisipasi dalam pengembangan perusahaan (Lathifatussulalah & Dalimunthe, 2022).

Secara teoritis terdapat keterkaitan antara *green finance*, kinerja lingkungan, profitabilitas dan nilai perusahaan. *Green finance* berperan dalam memberikan akses pendanaan dengan biaya yang lebih rendah dengan melalui instrumen keuangan berkelanjutan, yang berpotensi meningkatkan kinerja keuangan perusahaan. Selain itu, pencapaian kinerja lingkungan yang baik dapat membantu perusahaan dalam memitigasi risiko sanksi regulasi serta dapat memperkuat reputasi, yang pada akhirnya dapat berkontribusi pada peningkatan nilai perusahaan. Oleh karena itu, penelitian ini bertujuan untuk menganalisis keterkaitan antara keempat variabel tersebut dalam konteks sektor makanan dan minuman.

Terdapat beberapa penelitian yang meneliti mengenai pengaruh *Green Finance* terhadap nilai perusahaan, menurut Soleha et al., (2024) dan Wu et al., (2024) dengan menggunakan *Green Finance*, perusahaan akan lebih bernilai di mata investor karena menunjukkan komitmen terhadap kebutuhan sosial dan rasa tanggung jawab. Sedangkan hasil penelitian Harliani (2024) menunjukkan bahwa *Green Finance* memiliki pengaruh negatif yang tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, dan kinerja keuangan tidak dapat memediasi pengaruh *Green Finance* terhadap nilai perusahaan. Selain itu, beberapa penelitian mengungkapkan bahwa penerapan *Green Finance* tidak memiliki dampak positif bagi kinerja keuangan perusahaan Hasanah & Hariyono (2022). Sedangkan menurut Salsabila & Widiatmoko (2022) konsep keuangan hijau mampu memengaruhi nilai perusahaan melalui pengaruh kinerja keuangan.

Penelitian Rahmawati et al., (2023) menyatakan bahwa kinerja lingkungan yang diprosikan dengan PROPER tidak berpengaruh terhadap kinerja keuangan .

Sedangkan menurut Khairiyani et al., (2019) menjelaskan bahwa kinerja lingkungan yang direfleksikan dengan PROPER berpengaruh terhadap kinerja keuangan yang direfleksikan oleh ROA dan ROE serta kinerja keuangan mampu memediasi hubungan antara kinerja lingkungan dan nilai perusahaan. Kemudian, penelitian Ramadhana & Januarti (2022) kinerja lingkungan perusahaan tidak berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Sementara penelitian yang dilakukan Khairiyani et al., (2019), Sapulette & Limba (2021) dan Surya et al., (2023) kinerja lingkungan terbukti mampu memengaruhi nilai perusahaan. Merujuk pada penelitian terdahulu di atas, terdapat inkonsistensi hasil pada variabel yang sama antara satu penelitian dengan penelitian lainnya. Adanya fenomena dan gap *research* yang terdapat dalam penelitian ini mendorong peneliti untuk melakukan studi lebih lanjut mengenai *Green Finance* dan Kinerja Lingkungan terhadap Nilai Perusahaan melalui Profitabilitas Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar di PROPER.

1.2. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang penelitian yang telah disampaikan, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah :

1. Apakah *Green Finance* berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI?
2. Apakah Kinerja Lingkungan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI?
3. Apakah *Green Finance* berpengaruh terhadap Profitabilitas sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI?
4. Apakah Kinerja Lingkungan berpengaruh terhadap Profitabilitas pada perusahaan sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI?
5. Apakah Profitabilitas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI?

6. Apakah Profitabilitas mampu memediasi *Green Finance* terhadap Nilai Perusahaan pada sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI?
7. Apakah Profitabilitas mampu memediasi Kinerja Lingkungan terhadap Nilai Perusahaan pada sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI?

1.3. Tujuan Penelitian

Sehubungan dengan rumusan masalah yang telah diuraikan, tujuan dari penelitian ini adalah :

1. Untuk mengetahui apakah *Green Finance* berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI
2. Untuk mengetahui Kinerja Lingkungan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI
3. Untuk mengetahui *Green Finance* berpengaruh terhadap Profitabilitas sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI
4. Untuk mengetahui Kinerja Lingkungan berpengaruh terhadap Profitabilitas pada perusahaan sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI
5. Untuk mengetahui apakah Profitabilitas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI
6. Untuk mengetahui apakah Profitabilitas mampu memediasi *Green Finance* terhadap Nilai Perusahaan sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI
7. Untuk mengetahui apakah Profitabilitas mampu memediasi Kinerja Lingkungan terhadap Nilai Perusahaan sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI

1.4. Manfaat Penelitian

Hasil Penelitian diharapkan dapat memberikan manfaat dan kontribusi diantaranya :

a. Manfaat Teoritis

Dengan dilakukan penelitian ini, diharapkan dapat memberikan pemahaman lebih lanjut mengenai bagaimana praktik keuangan berkelanjutan (*Green Finance*) dan kepedulian perusahaan terhadap lingkungan dapat memengaruhi profitabilitas serta nilai perusahaan. Sebagai referensi peneliti selanjutnya yang memiliki masalah penelitian yang sama.

b. Manfaat Praktis

1) Bagi Peneliti

Penelitian ini diharapkan dapat meningkatkan pemahaman peneliti mengenai konsep *Green Finance*, Kinerja Lingkungan dan bagaimana kedua faktor ini dapat memengaruhi Profitabilitas perusahaan. Selain itu, penelitian ini merupakan salah satu syarat untuk kelulusan dalam program studi manajemen fakultas ekonomi universitas sriwijaya.

2) Bagi Perusahaan Yang Terdaftar Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Industri Makanan Dan Minuman

Penelitian ini diharapkan dapat membantu perusahaan yang terdaftar pada sektor industri makanan dan minuman memahami penerapan *Green Finance* dan Kinerja Lingkungan terhadap Profitabilitas perusahaan dan perusahaan dapat mengidentifikasi peluang dalam meningkatkan efisiensi operasional.

3) Bagi Universitas

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi dalam pengetahuan baru dan temuan yang memperkaya literatur akademis di bidang keuangan berkelanjutan dan kinerja keuangan. Penelitian ini juga akan memperkuat hubungan

antara universitas dengan industri dan pemangku kepentingan terkait, seperti pemerintah dan perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Afrianti, D., & Purwaningsih, E. (2022). The Effect Of Leverage, Liquidity And Asset Growth On Profitability. *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, Dan Akuntansi)*, 6(2), 1781–1796. <Http://Www.Journal.Stiemb.Ac.Id/Index.Php/Mea/Article/View/2343>
- Agusria, L., & Ningrum, P. (2021). Likuiditas Dan Leverage Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Subsektor Makanan Dan Minuman Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis, Manajemen Dan Ekonomi*, 2(3), 106–118.
- Aini, N., & Faisal, N. T. (2021). The Effect Of Environmental Performance On Firm Value Using Financial Performance As Mediator Variable. *IJEBD (International Journal Of Entrepreneurship And Business Development)*, 4(3), 390–395. <Https://Doi.Org/10.29138/Ijebd.V4i3.1391>
- Alfikri, M. R. D., & Susyani, N. (2024). The Influence Of Green Finance, Company Size, And Leverage On Firm Value Moderated By Profitability In Companies In The Basic And Chemical Industry Sectors In 2018-2022. *Journal Of Economic, Business And Accounting*, 7.
- Algifari. (2021). *Pengelolaan Data Panel Untuk Penelitian Bisnis Dan Ekonomi Dengan Eviews 11 (Edisi Pert)*.
- Angelina, M., & Nursasi, E. (2021). Pengaruh Penerapan Green Accounting Dan Kinerja Lingkungan Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan. *Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi (STIE) Malangkucecwara*, 14(2), 211–224.
- Ardyaningsih, N., Oktarina, D., Akuntansi, P. S., Hayam, U., Perbanas, W., & Timur, J. (2022). Pengaruh Kinerja Lingkungan , Kepemilikan Publik Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Environmental Disclosure. *AKUNESA: Jurnal Akuntansi Unesa*, 11(1), 49–59.

- Ariska, Y., & Ukhriyawati, C. F. (2021). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen, Organisasi, Dan Bisnis*, 1(1), 23–35.
- Aulia, A., Febriyanti, F., & Umi, L. P. (2023). Trend Analysis Of ESG Disclosure On Green Finance Performance In Indonesia, Malaysia & Singapore Exchanges. *JAK (Jurnal Akuntansi) Kajian Ilmiah Akuntansi*, 10(1), 79–98. <https://doi.org/10.30656/Jak.V10i1.5439>
- Basuki, A. T. (2021). Analisis Data Panel Dalam Penelitian Ekonomi Dan Bisnis. In PT Rajagrafindo Persada (Edisi Pert, Pp. 1–161).
- Bayu, E. K., & Novita, N. (2021). Analisis Pengungkapan Sustainable Finance Dan Green Financing Perbankan Di Indonesia. *STIE Indonesia Banking School*, 18, 57–66.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2011). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (11th Ed.). Jakarta: Salemba Empat.
- Cicchello, A. F., Cotugno, M., Monferrà, S., & Perdichizzi, S. (2022). Credit Spreads In The European Green Bond Market: A Daily Analysis Of The COVID-19 Pandemic Impact. *Journal Of International Financial Management And Accounting*, 33(3), 383–411. <https://doi.org/10.1111/Jifm.12150>
- Damayanti, R. I., & Hwihanus. (2024). Analisis Fundamental Makro, Struktur Modal, Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Agri-Food Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia 2014-2023. *Venus: Jurnal Publikasi Rumpun Ilmu Teknik*, 2, 69–80. <https://doi.org/10.61132/Venus.V2i4.393>
- Devi, N. N., Goeliling, A., Sahabuddin, R., & Arimbawa, A. P. (2023). The Influence Of Green Finance And Financial Performance On The Profitability Of PT Bank BTPN Syariah In The Period 2018-2022. 495–502.

- Diantini, N. N. A., Darmayanti, N. P. A., & Candraningrat, I. R. (2023). Green Investing, Environmental Performance, And Firm Valuation: Evidence From Indonesia. *Indonesian Journal Of Sustainability Accounting And Management*. <https://doi.org/10.28992/Ijsam.V7i2.724>
- Elisabeth, Y., & Maria, E. (2022). Analisis Penerapan Green Accounting Dan Kinerja Lingkungan Terhadap Harga Saham Melalui Profitabilitas Perusahaan. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 15(2), 375–392.
- Farizki, F. I., Suhendro, & Masitoh, E. (2021). Pengaruh Profitabilitas , Leverage , Likuiditas , Ukuran Perusahaan Dan Struktur Aset Terhadap Nilai Perusahaan. *Ekonomis: Journal Of Economics And Business*, 5(1), 17–22. <https://doi.org/10.33087/Ekonomis.V5i1.273>
- Fauzi, T. H. (2022). The Effect Of Environmental Performance On Firm Value With Mediating Role Of Financial Performance In Manufacturing Companies In Indonesia. *Academic Journal Of Interdisciplinary Studies*, 11(3), 256–265. <https://doi.org/10.36941/Ajis-2022-0081>
- Febbilia, F., Mahirun, & Meliza. (2024). Pengaruh Return On Assets (ROA), Return On Equity (ROE) Dan Debt To Equity Ratio (DER) Terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Food And Beverage (F&B) Periode 2019-2023. *Jurnal Inovasi Bisnis Dan Manajemen Indonesia*, 07, 490–499.
- Gadafi, M. (2024). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Pendapatan Asli Daerah (PAD) Sub Sektor Pariwisata Di Kabupaten Lombok Utara Tahun 2015-2022. *Jurnal Ilmiah Manajemen STIE AMM*, 2(1), 12–26. <https://stieamm.ac.id/jurnal/kredibel/article/view/400>
- Ghozali, I., & D. Ratmono. (2017). Analisis Multivariat Dan Ekonometrika Dengan Eviews 10. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hapsoro, D., & Ambarwati, A. (2020). Apakah Pengungkapan Informasi Lingkungan Memoderasi Pengaruh Kinerja Lingkungan Dan Biaya

- Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan? *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 23(02), 41–52. <https://doi.org/10.33312/Ijar.487>
- Harahap, R. H., & Marpaung, N. Z. (2023). Analisis Teori Legitimasi Pada Konflik Rekognisi Penguasaan Tanah Adat Antara PT Asam Jawa Dengan Komunitas Terdampak. *Jurnal Kajian Agraria Dan Kedaulatan Pangan*, 2(1), 13–22. <https://doi.org/10.32734/Jkakp.V2i1.13262>
- Hariantoro, E., & Lestari, D. (2022). Komitmen Indonesia Dalam Green Financing Untuk Pembangunan Berlanjutan. *Klc2.Kemenkeu.Go.Id*. <https://klc2.kemenkeu.go.id/kms/knowledge/komitmen-indonesia-dalam-green-financing-untuk-pembangunan-berlanjutan-D9df3056/detail/>
- Harliani, D. (2024). Pengaruh Green Finance Dan Kinerja Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kinerja Keuangan Pada Sektor Consumer Non-Cyclicals Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2022 (Vol. 15, Issue 1). Universitas Negeri Jambi.
- Haryono, E. (2021). BI Kembangkan Instrumen Pasar Keuangan Hijau Untuk Dorong Pembiayaan Ekonomi Siaran Pers. *Bank Indonesia*. https://www.bi.go.id/id/publikasi/ruang-media/news-release/pages/sp_2327321.aspx
- Hasanah, N., & Hariyono, S. (2022). Analisis Implementasi Green Financing Dan Kinerja Keuangan Terhadap Profitabilitas Perbankan Umum Di Indonesia. *Jurnal Ekobis: Ekonomi Bisnis & Manajemen*, 12(1), 149–157. <https://doi.org/10.37932/J.E.V12i1.444>
- Hayaah, A. N. (2023). Pengaruh Penerapan Green Accounting, Dan Kinerja Lingkungan Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Logam Dan Sejenisnya Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Kajian Ilmiah Akuntansi Fakultas Ekonomi (KIAFE) Universitas Tanjungpura*, 1(2), 121–140.

- Idx.Co.Id. (2024). IDX Yearly Statistics Indonesia Stock Exchange Data Services Division. Indonesia Stock Exchange. <https://www.idx.co.id/id>
- Ifadhoh, N., & Yuliana, I. (2024). Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Kinerja Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan. *JEMSI: Jurnal Ekonomi Manajemen Sistem Informasi*, 6. <https://doi.org/10.31316/ubmj.v3i1.5236>
- Istiqomah, C., & Winarsih. (2024). Pengaruh Green Accounting Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi Indonesia*, 13(2), 129–146. <https://doi.org/10.30659/jai.13.1.129-146>
- Kelly, S. G., & Henny, D. (2023). PENGARUH GREEN ACCOUNTING DAN KINERJA LINGKUNGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI. 3(2), 3301–3310.
- Khairiyani, K., Mubyarto, N., Mutia, A., Zahara, A. E., & Habibah, G. W. I. A. (2019). Kinerja Lingkungan Terhadap Kinerja Keuangan Serta Implikasinya Terhadap Nilai Perusahaan. *ILTIZAM Journal Of Shariah Economic Research*, 3(1), 41. <https://doi.org/10.30631/iltizam.v3i1.248>
- Khanifah, K., Udin, U., Hadi, N., & Alfiana, F. (2020). Environmental Performance And Firm Value: Testing The Role Of Firm Reputation In Emerging Countries. *International Journal Of Energy Economics And Policy*, 10(1), 96–103. <https://doi.org/10.32479/ijee.8490>
- Khotimah, S., Setyo, M. H. B., & Liyundira, F. S. (2020). Capital Structure And Profitability On Company Value. *STIE Widya Gama Lumajang*, 3(1), 83–87.
- Kim, Y. H., Choi, S., & Jang, S. W. (2018). The Effect Of Environmental Performance On Financial Performance And Firm Value. *Productivity Review*, 32(4), 33–60. <https://doi.org/10.15843/kpapr.32.4.2018.12.33>
- Kotango, J., Jeandry, G., & Ali, I. M. A. (2024). Dampak Penerapan Green Accounting, Kinerja Lingkungan Dan Biaya Lingkungan Terhadap

Profitabilitas Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2022. *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 6(1), 86–102. <https://doi.org/10.24036/Jea.V6i1.1443>

Kristi, N. M., & Yanto, H. (2020). Accounting Analysis Journal The Effect Of Financial And Non-Financial Factors On Firm Value. *Accounting Analysis Journal*, 9(2), 131–137. <https://doi.org/10.15294/Aaj.V8i2.37518>

Kurnianto, D., & Kharisudin, I. (2022). Analisis Jalur Pengaruh Motivasi Kerja, Disiplin Kerja, Kepuasan Kerja, Lingkungan Kerja Terhadap Kinerja Karyawan Dengan Variabel Intervening Organizational Citizenship Behavior. *PRISMA, Prosiding Seminar Nasional Matematika*, 5, 740–751. <https://journal.unnes.ac.id/sju/index.php/prisma/article/view/54614%0A> <https://journal.unnes.ac.id/sju/index.php/prisma/article/download/54614/21105>

Kurniawan, A. (2021). Analysis Of The Effect Of Return On Asset , Debt To Equity Ratio , And Total Asset Turnover On Share Return. *Journal Of Industrial Engineering & Management Research*, 2(1), 64–72.

Kusumaningati, D. Ayu. (2024). ANALISIS PENGARUH VARIABEL GREEN FINANCING, KEUANGAN MIKRO PERUSAHAAN DAN KEUANGAN MAKRO TERHADAP KINERJA PERBANKAN (Studi Pada Industri Perbankan Di Indonesia Tahun 2015-2023). Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang.

Lathifatussulalah, & Dalimunthe, I. P. (2022). The Effect Of Financial Performance, Environmental Performance And Market Capitalization On Firm Value With Corporate Social Responsibility (CSR) Disclosures As Moderating Variables. *Management Studies And Entrepreneurship Journal*, 3(November), 3494–3511.

Longfinance.Net. (2024). The Global Green Finance Index 13. https://www.longfinance.net/media/documents/GGFI_13_Report_2024.0

4.23_V1.0.Pdf

- Lubis, R. J., Hutapea, T., Siagian, A., & Purba, B. (2024). Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Kinerja Lingkungan Terhadap Penerapan Green Accounting. *Jurnal Ekonomi Dan Keuangan Islam*, 2(2), 60–78. <https://doi.org/10.37278/Insearch.V22i2.802>
- Ma, Y., Wang, Y., & Zhou, X. (2024). The Impact Of Green Finance On The Development Of The Non-Hydro Renewable Energy Industry: An Empirical Study Based On Data From 30 Provinces In China. *Renewable Energy*, 227(December 2023). <https://doi.org/10.1016/j.renene.2024.120543>
- Maharani, P., & Handayani, S. (2021). Pengaruh Green Accounting Pada Nilai Perusahaan Sektor Pertambangan. 5(1), 220–231.
- Mardnly, Z., Badran, Z., & Mouselli, S. (2021). Earnings Management And Audit Quality At Damascus Securities Exchange: Does Managerial Ownership Matter? *Journal Of Financial Reporting And Accounting*, 19(5), 725–741. <https://doi.org/10.1108/JFRA-06-2020-0162>
- Napitupulu, R. B., Simanjuntak, T. P., Hutabarat, L. H. D., Harianja, H., Sirait, R. T. M., & Tobing, C. E. R. L. (2021). Penelitian Bisnis, Teknik Dan Analisa Dengan SPSS-STATA-EVIEWS. Madenatera.
- Niandari, N., & Handayani, H. (2023). Green Accounting, Kinerja Lingkungan, Dan Profitabilitas. *Jurnal Akuntansi Bisnis*, 16(1), 83–96. <https://doi.org/10.30813/Jab.V16i1.3875>
- Ningrum, E. P. (2022). Nilai Perusahaan (Konsep Dan Aplikasi). In Kodri (Ed.), *Nilai Perusahaan (Konsep Dan Aplikasi)* (Vol. 3, Issue 1, Pp. 1–82). Indramayu: Penerbit Adab. <https://medium.com/@Arifwicaksanaa/Pengertian-Use-Case-A7e576e1b6bf>
- Nisa, A. C., Malikhah, A., & Anwar, S. A. (2020). Analisis Penerapan Green Accounting Sesuai PSAK 57 Dan Kinerja Lingkungan Terhadap Profitabilitas

- Perusahaan Pertambangan. *Jurnal Ilmiah Riset Akuntansi*, 09(03), 15–26.
<https://jim.unisma.ac.id/index.php/jra/article/view/6138/5045>
- Nurmalia, G., Zuliansyah, & Kurniawan, M. (2021). Green Banking Dan Rasio Kecukupan Modal Mempengaruhi Pertumbuhan Laba Bank Umum Syariah Di Indonesia. *Jurnal Ilmiah Keuangan Dan Perbankan ISSN*, 4(2), 173–187.
- Otung. (2023). Praktik Green Financing Dalam Implementasi Ekonomi Hijau. Anwar Muhammad Foundation. <https://amf.or.id/2023/05/praktik-green-financing-dalam-implementasi-ekonomi-hijau/>
- Ozili, P. K. (2022). Green Finance Research Around The World: A Review Of Literature. *International Journal Of Green Economics*, Forthcoming, 1–31.
- Parahdila, L., Mukhzarudfa, M., & Wiralestari, W. (2023). Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Kinerja Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2017-2019). *Jurnal Akuntansi & Keuangan Unja*, 7(3), 168–179.
<https://doi.org/10.22437/jaku.v7i3.25156>
- Peraturan Menteri Lingkungan Hidup Dan Kehutanan Republik Indonesia. (2021). Peraturan Menteri Lingkungan Hidup Dan Kehutanan Republik Indonesia No. 1 Tahun 2021 Tentang Program Penilaian Peringkat Kinerja Perusahaan Dalam Pengelolaan Lingkungan Hidup Serta Peringkat PROPER Perusahaan 2019-2023. Kementrian LHK RI, 249.
- Prakoso, R. D. (2024). Stabilitas Sistem Keuangan Terjaga, Transisi Keuangan Hijau Terus Diperkuat. Bank Indonesia.
https://www.bi.go.id/id/publikasi/ruang-media/news-release/pages/sp_2621624.aspx
- Purwanti, A. (2024). Green Finance And CSR: Effects On Firm Value. *West Science Accounting And Finance*, 2(02), 393–407. <https://wsj.westscience->

Press.Com/Index.Php/Wsaf/Article/View/1219%0Ahttps://Wsj.Westscience-
Press.Com/Index.Php/Wsaf/Article/Download/1219/1229

Putri, M. I., & Arsjah, R. J. (2023). Pengaruh Investasi Lingkungan, Kinerja Lingkungan, Dan Pengungkapan Lingkungan Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Manufaktur Di Indonesia. *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 3(2), 2525–2534. <https://doi.org/10.25105/Jet.V3i2.17130>

Raharjo, N., & Abdurrahman. (2020). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Struktur Modal Dan Perputaran Piutang Terhadap Return Saham. *JCA Ekonomi*, 1(1), 1–23. <https://jca.esaunggul.ac.id/index.php/jeco/article/view/50>

Rahmah, D. M., & Fitri, A. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Struktur Modal, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018. *Jurnal Asset*, 10(2), 181–194. <https://doi.org/10.24252/Assets.V10i2.18601>

Rahman, M. T., Oktariawan, E. P., Lukmansjah, D., Sunaryedi, S. D., Juarno, Wiyoga, Sakdullah, D., Endah, D. A., Widiastuti, L. Y., Ibrahim, I., Nugraini, N. R., Zahara, A., Kurniawan, D. B., Hendratmo, A., & Asiah, D. (2019). Indeks Kualitas Lingkungan Hidup 2019. <https://proper.menlhk.go.id/ppkl.menlhk.go.id>

Rahmawati, E., Dwianika, A., & Sofia, Irma, P. (2023). Pengaruh Kinerja Lingkungan, Pertumbuhan Perusahaan Dan Likuiditas Terhadap Kinerja Keuangan Dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Intervening. *Konferensi Ilmiah Akuntansi X Faculty Of Economics And Business*, 1–15.

Ralina, L., & Prasetyo, A. (2020). Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Kinerja Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan Pertambangan Di Issi Periode 2013-2017. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, 6(9), 1795. <https://doi.org/10.20473/Vol6iss20199pp1795-1803>

- Ramadhana, M. L., & Januarti, I. (2022). Pengaruh Kinerja Lingkungan Dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan. *Diponegoro Journal Of Accounting*;, Volume 11, 1–14.
- Rohana Sagala, D., & Karlina Aprilia, R. K. (2023). Pengaruh Kinerja Lingkungan Dan Pengungkapan Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Energi Dan Basic Materials Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021). *Diponegoro Journal Of Accounting*, 12(4), 1–13. [Http://Ejournal-S1.Undip.Ac.Id/Index.Php/Accounting](http://Ejournal-S1.Undip.Ac.Id/Index.Php/Accounting)
- Romli, R., & Reza, Z. A. R. (2022). Pengaruh Implementasi Green Banking, Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di BEI. *Portofolio: Jurnal Ekonomi, Bisnis, Manajemen, Dan Akuntansi*, 18(2), 36–59. [Https://Doi.Org/10.54783/Portofolio.V18i2.214](https://doi.org/10.54783/Portofolio.V18i2.214)
- Salsabila, A., & Widiatmoko, J. (2022). Pengaruh Green Accounting Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Mediasi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2018-2021. *Jurnal Mirai Manajemen*, 7(1), 410–424.
- Sapulette, S. G., & Limba, F. B. (2021). Pengaruh Penerapan Green Accounting Dan Kinerja Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2018-2020. *Kupna Akuntansi: Kumpulan Artikel Akuntansi*, 2(1), 31–43. [Https://Doi.Org/10.30598/Kupna.V2.I1.P31-43](https://doi.org/10.30598/Kupna.V2.I1.P31-43)
- Sari, R. H. D. P., & Sutopo, B. (2023). Impact Of Environment Performance On Firm Value: Evidence From Indonesia. *International Journal Of Management And Sustainability*, 12(2), 259–270. [Https://Doi.Org/10.18488/11.V12i2.3365](https://doi.org/10.18488/11.V12i2.3365)
- Septinurika, H., Tanjung, A. R., & Basri, Y. M. (2020). Analisis Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Akuntansi*, 9(1), 26–37. [Https://Doi.Org/10.31328/Bmb.V2i2.157](https://doi.org/10.31328/Bmb.V2i2.157)

- Setiadi, I. (2021). Pengaruh Kinerja Lingkungan, Biaya Lingkungan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan. *Inovasi*, 17(4), 669–679. <https://doi.org/10.30872/Jinv.V17i4.10054>
- Shah, D., & Viral Bhatt. (2022). Examine The Mediating Role Of Environmental Concern And Perceived Benefit On Adoption Of Green Accounting With The Emerging Economy Perspective. *International Journal Of Special Education (IJSE)*, 37(3), 5243–5259. <https://doi.org/10.5281/zenodo.6140499>
- Silvia, W. I., & Mariana. (2024). Pengaruh Green Accounting Dan Kinerja Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening. *Departemen Akuntansi, Fakultas Ekonomika Dan Bisnis, Universitas Negeri Surabaya*, 2, 67–79.
- Siregar, I. F., Rasyad, R., Onasis, D., & Hardi. (2025). Peran Profitabilitas Dalam Memediasi Hubungan Antara Green Accounting, Esg Dan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Pertambangan Di Indonesia. *Jurnal Akuntansi Kompetif*, 8(1).
- Sugiyono. (2019). Metode Penelitian Pendidikan (Kuantitatif, Kualitatif, Kombinasi, R&D Dan Penelitian Pendidikan). In *Metode Penelitian Pendidikan* (P. 68,18).
- Sukmahayati, L., & Suwaidi, R. A. (2021). Analisis Nilai Perusahaan Pada Sektor Food And Beverages Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Linda. *Jurnal E-Bis (Ekonomi-Bisnis)*, 5(2), 425–438.
- Surya, S. A., Yuniarti, R., & Pedi, R. (2023). Kinerja Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan Dimediasi Kinerja Keuangan. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Auditing*, 10(2), 35–46. <https://doi.org/10.55963/Jraa.V10i2.536>
- Susilowati, H. (2022). Peran Green Finance Dalam Sustainable Development. *Stiestekom.Ac.Id*. <https://stiestekom.ac.id/berita/peran-green-finance-dalam-sustainable-development/2022-01-19>

- Tahu, G. P. (2019). Pengaruh Kinerja Lingkungan Dan Pengungkapan Lingkungan Terhadap Kinerja Keuangan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei). 14(1), 31–40.
- Theresia, G. A., & Akbar, F. S. (2024). Profitabilitas Memediasi Green Accounting Dan Kinerja Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Perpajakan, Manajemen, Dan Akuntansi*, 16(2), 102–112.
- Utami, R. D., & Nuraini, A. (2020). Pengaruh Penerapan Green Accounting Dan Perputaran Total Aset Terhadap Profitabilitas. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 8(2).
- Widarjono, A. (2007). *Ekonometrika Teori Dan Aplikasi Untuk Ekonomi Dan Bisnis* (Edisi Kedu). Ekonesia: Yogyakarta.
- Wiguna, C. (2024). Pengaruh Green Finance , Kebijakan Dividen Dan Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Fakultas Ekonomi Dan Bisnis, Universitas Mercu Buana*, December, 0–23. <https://doi.org/10.13140/RG.2.2.33688.10241>
- Wijayanti, M. (2021). Likuiditas, Kinerja Lingkungan, Dan Pengungkapan Lingkungan Terhadap Profitabilitas (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2015-2019). *Business And Economics Conference In Utilization Of Modern Technology*, 509–523. www.idx.co.id
- Wu, W., Ji, Z., & Liu, J. (2024). Heliyon Impact Of Green Financing On CSR And Environmental Policies And Procedures. *Heliyon*, 10(11), E31101. <https://doi.org/10.1016/J.Heliyon.2024.E31101>
- Ye, J., & Dela, E. (2023). The Effect Of Green Investment And Green Financing On Sustainable Business Performance Of Foreign Chemical Industries Operating In Indonesia: The Mediating Role Of Corporate Social Responsibility. *Sustainability* (Switzerland), 15(14).

<https://doi.org/10.3390/Su151411218>

Yulianti, N. A., Susyanti, J., & Araswati, E. (2024). Pengaruh Green Finance Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Infrastruktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Riset Manajemen*, 13(01), 627–638.

Yusnia, W., Hidayah, N., & Utam, P. S. (2024). Effectiveness Of Implementing Green Finance, Green Investment, And Environment Cost In Increasing Company Value In The Mining Sector. *Jurnal Distribusi*, 12(2), 323–338.

Zakiyya, A. F., Muhammad, & Rahmanto, B. T. (2024). Pengaruh Kinerja Keuangan, Kinerja Lingkungan, Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Tambang Tahun 2018-2022. *Jurnal Akuntansi, Keuangan, Perpajakan Dan Tata Kelola Perusahaan*, 1(4), 457–464. <https://doi.org/10.59407/Jakpt.V1i4.842>