

SKRIPSI

**Implementasi *Green Financing* Dan Kinerja Keuangan
Terhadap Profitabilitas Perusahaan**



DIAJUKAN OLEH:

NAMA : CHARISTA ELLIANI SOSRODJOJO

NIM : 115210116

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI**

**PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA
2024**

SKRIPSI

**Implementasi *Green Financing* Dan Kinerja Keuangan
Terhadap Profitabilitas Perusahaan**



DIAJUKAN OLEH:

NAMA : CHARISTA ELLIANI SOSRODJOJO

NIM : 115210116

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI**

**PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA
2024**

SURAT PERNYATAAN TIDAK MELAKUKAN PLAGIAT

FR.FE-4.7-RO



SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama mahasiswa : Charista Elliani Sosrodjojo
NPM (Nomor Pokok Mahasiswa) : 115210116
Program Studi : Manajemen
Alamat : Jl. Janur Hijau 2 Blok TI 2 No. 3, RT. 002/RW. 001,
Kelapa Gading Timur, Kelapa Gading, Jakarta Utara
Telp. (021) 453 0026
HP. 0878-8658-2393

Dengan ini saya menyatakan, apabila dalam pembuatan skripsi ternyata saya:

1. Melakukan plagiat/menyontek;
2. Mengutip tanpa menyebut sumbernya;
3. Menggunakan data fiktif atau memanipulasi data;
4. Melakukan riset perusahaan fiktif (hal ini Jurusan Akuntansi/Manajemen dapat konfirmasi langsung ke perusahaan terkait sesuai dengan surat risetnya).

Saya bersedia dikenakan sanksi berupa pembatalan skripsi dan diskors maksimal 2 (dua) semester. Kemudian apabila hal di atas terbukti setelah lulus ujian skripsi/komprehensif saya bersedia dinyatakan batal skripsi dan kelulusannya.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya tanpa ada paksaan dari pihak manapun.

Jakarta, 22 November 2024

Charista Elliani Sosrodjojo

Catatan:

1. Asli dikembalikan ke jurusan Akuntansi/Manajemen dan difotocopy untuk mahasiswa yang bersangkutan.
2. Harap disertakan pada skripsi sebelum maupun setelah lulus ujian dan revisi.

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

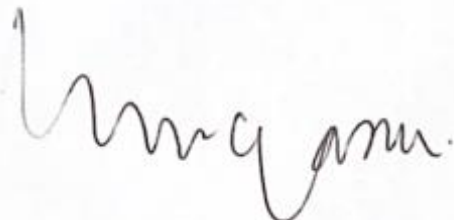
**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA**

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : CHARISTA ELLIANI SOSRODJOJO
NIM : 115210116
PROGRAM / JURUSAN : S1 / MANAJEMEN
KONSENTRASI : KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : IMPLEMENTASI *GREEN FINANCING* DAN
KINERJA KEUANGAN TERHADAP
PROFITABILITAS PERUSAHAAN

Jakarta, 21 November 2024

Pembimbing,



(Dr. NURYASMAN MN, S.E., M.M.)

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA**

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA : CHARISTA ELLIANI SOSRODJOJO
NIM : 115210116
PROGRAM / JURUSAN : S1 / MANAJEMEN
JUDUL SKRIPSI : IMPLEMENTASI GREEN FINANCING DAN
KINERJA KEUANGAN TERHADAP
PROFITABILITAS PERUSAHAAN

Telah diuji pada Ujian Skripsi dan Komprehensif tanggal 13 Desember 2024 dan dinyatakan lulus, dengan tim penguji yang terdiri atas:

1. Ketua Penguji : RR. KARTIKA NURINGSIH, S.E., M.Si
2. Anggota Penguji : - HALIM PUTRA SISWANTO S.E., M.M.
- NURYASMAN MN, S.E., M.M., Dr

Jakarta, 23 Desember 2024

Pembimbing,



(Dr. NURYASMAN MN, S.E., M.M.)

ABSTRACT

(A) CHARISTA ELLIANI SOSRODJOJO (115210116)

(B) *GREEN FINANCING IMPLEMENTATION AND FINANCIAL PERFORMANCE ON COMPANY PROFITABILITY*

(C) xv + 80 Pages + 7 Table + 7 Images + 7 Appendix

(D) *FINANCIAL MANAGEMENT*

(E) *Abstract: This study aims to analyze the effect of green financing and financial performance on the profitability of companies listed on the SRI-KEHATI index. Green financing is measured using Green Coin Rating (GCR), financial performance with Debt to Equity Ratio (DER), and profitability with Return on Assets (ROA). The research sample consists of 13 companies for the 2018-2022 period selected through purposive sampling method. The data were analyzed using linear regression with the help of Eviews 10 software. The results showed that green financing has no significant effect on profitability. This is due to the non-optimal implementation of green financing in all companies, the high initial costs required, and the orientation of most companies that still focus on short-term profits. In contrast, financial performance has a significant negative effect on profitability. High debt burden can reduce the company's ability to generate profits and reduce the company's attractiveness in the eyes of investors. This study provides an important contribution for companies in formulating a balanced financial strategy between green financing implementation and financial performance management to increase profitability. For investors, the results of this study can be used as a consideration in assessing the prospects of companies that focus on sustainability. In addition, this research can be an academic reference for future studies that discuss the relationship between green financing, financial performance, and profitability in the context of business sustainability.*

(F) *Bibliography: 41 (1973 - 2024)*

(G) Dr. Nuryasman MN, S.E., M.M.

ABSTRAK

(A) CHARISTA ELLIANI SOSRODJOJO (115210116)

(B) IMPLEMENTASI *GREEN FINANCING* DAN KINERJA KEUANGAN
TERHADAP PROFITABILITAS PERUSAHAAN

(C) xv + 80 Halaman + 7 Tabel + 7 Gambar + 8 Lampiran

(D) MANAJEMEN KEUANGAN

(E) Abstrak: Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *green financing* dan kinerja keuangan terhadap profitabilitas perusahaan yang terdaftar pada indeks SRI-KEHATI. *Green financing* diukur menggunakan *Green Coin Rating* (GCR), kinerja keuangan dengan *Debt to Equity Ratio* (DER), dan profitabilitas dengan *Return on Assets* (ROA). Sampel penelitian terdiri dari 13 perusahaan periode 2018-2022 yang dipilih melalui metode *purposive sampling*. Data dianalisis menggunakan regresi linier dengan bantuan perangkat lunak Eviews 10. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *green financing* tidak berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas. Hal ini disebabkan oleh implementasi *green financing* yang belum optimal di seluruh perusahaan, tingginya biaya awal yang diperlukan, serta orientasi sebagian besar perusahaan yang masih berfokus pada keuntungan jangka pendek. Sebaliknya, kinerja keuangan memiliki pengaruh negatif yang signifikan terhadap profitabilitas. Beban utang yang tinggi dapat menurunkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dan mengurangi daya tarik perusahaan di mata investor. Penelitian ini memberikan kontribusi penting bagi perusahaan dalam merumuskan strategi keuangan yang seimbang antara implementasi *green financing* dan pengelolaan kinerja keuangan untuk meningkatkan profitabilitas. Bagi investor, hasil penelitian ini dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan dalam menilai prospek perusahaan yang berfokus pada keberlanjutan. Selain itu, penelitian ini dapat menjadi referensi akademis bagi studi-studi selanjutnya yang membahas hubungan antara *green financing*, kinerja keuangan, dan profitabilitas dalam konteks keberlanjutan bisnis.

(F) Daftar Pustaka: 41 (1973 - 2024)

(G) Dr. Nuryasman MN, S.E., M.M.

HALAMAN MOTTO

*"Non scholae, sed vitae discimus;
Si consilium defeceris, consilium deficere paras."*

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini saya persembahkan untuk kedua orang tua, keluarga, pasangan, sahabat
dan diriku sendiri.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur saya panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas limpahan rahmat dan karunia-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul "*Implementasi Green Financing dan Kinerja Keuangan Terhadap Profitabilitas Perusahaan*" dengan baik dan tepat waktu. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Tarumanagara.

Saya menyadari bahwa penyusunan skripsi ini tidak akan terwujud tanpa dukungan, bimbingan, dan doa dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini, saya ingin menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Dr. Nuryasman MN, S.E., M.M. selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan arahan, saran, dan motivasi selama proses penyusunan skripsi ini.
2. Bapak Prof. Dr. Amad Sudiro, S.H., M.H., M.Kn., M.M. selaku Rektor Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E, M.M., MBA selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
4. Bapak Franky Slamet, S.E., M.M., selaku Ketua Program Studi Manajemen yang telah bersedia meluangkan waktu dalam memberikan arahan dalam proses penyusunan skripsi.
5. Seluruh jajaran dosen dan staf yang telah memberikan ilmu dan dukungan selama masa studi.
6. Keluarga inti saya khususnya kedua orang tua, kakak serta pasangan saya Emanoele Napoleon yang memberikan doa, cinta, dan dukungan tanpa henti.
7. Caroline S., Angelica D., Sherlyne G., dan Kentji H., yang telah menjadi teman belajar dan berdiskusi sejak awal kuliah hingga sekarang.

8. Teman-teman dari geng Periwinkle dan geng Kementerian (Devon, Farell, Zhang, Raffel & Rai).
9. Teman-teman dari Unit Kegiatan Mahasiswa KMK Adhyatmaka UNTAR dan Perhimpunan Fotografi Tarumanagara.
10. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah memberikan kontribusi baik secara langsung maupun tidak langsung.

Saya menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki banyak kekurangan. Oleh karena itu, Saya membuka diri terhadap kritik dan saran yang membangun guna perbaikan di masa mendatang. Semoga karya sederhana ini dapat bermanfaat bagi para pembaca dan memberikan kontribusi bagi perkembangan ilmu pengetahuan, khususnya di bidang Ekonomi

Akhir kata, saya mengucapkan terima kasih kepada semua pihak atas segala dukungan yang telah diberikan.

Jakarta, 22 November 2024



Charista Elliani Sosrodjojo

DAFTAR ISI

COVER DALAM	
SURAT PERNYATAAN TIDAK MELAKUKAN PLAGIAT	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iii
ABSTRACT	iv
ABSTRAK	v
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Permasalahan	1
1. Latar Belakang Masalah	1
2. Identifikasi Masalah.....	7
3. Batasan Masalah	7
4. Rumusan Masalah.....	8
B. Tujuan dan Manfaat.....	8
1. Tujuan	8
2. Manfaat	9
BAB II LANDASAN TEORI.....	10
A. Gambaran Umum Teori.....	10
B. Definisi Konseptual Variabel	12
1. <i>Green Financing</i>	12
2. Kinerja Keuangan	15
3. Profitabilitas.....	16
C. Kaitan antara Variabel-Variabel	17

1. Kaitan <i>Green Financing</i> terhadap Profitabilitas	17
2. Kaitan Kinerja Keuangan terhadap Profitabilitas	18
D. Penelitian yang Relevan	18
E. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis	26
BAB III METODE PENELITIAN	28
A. Desain Penelitian	28
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel	28
1. Populasi.....	28
2. Teknik Pemilihan Sampel	29
3. Ukuran Sampel.....	29
C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen	31
D. Analisis Data.....	33
1. Uji Multikolinearitas	33
2. Analisis Regresi Linier Berganda	34
3. Uji Hipotesis	35
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	37
A. Deskripsi Subyek Penelitian	37
B. Deskripsi Obyek Penelitian	38
C. Hasil Analisis Data	40
1. Uji Multikolinearitas	40
2. Uji Regresi Linier Berganda	42
3. Uji Hipotesis	44
D. Pembahasan	46
BAB V PENUTUP	49
A. Kesimpulan.....	49
B. Keterbatasan dan Saran	49
DAFTAR PUSTAKA.....	51
LAMPIRAN	56
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	64
HASIL PEMERIKSAAN TURNITIN	65

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Penelitian yang Relevan	22
Tabel 3.1. Hasil Pemilihan Sampel Berdasarkan Kriteria.....	30
Tabel 3.2. Daftar Perusahaan yang Menjadi Sampel	30
Tabel 3.3. Indikator <i>Green Financing</i>	32
Tabel 4.1. Daftar Perusahaan yang Menjadi Subjek Penelitian	37
Tabel 4.2. Hasil Uji Multikolinearitas.....	41
Tabel 4.3. Hasil Uji Regresi Linier Berganda.....	43

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 5 Elemen Utama Dalam <i>The Paris Agreement</i>	2
Gambar 1.2 Infografis Tentang <i>Nationally Determined Contributions</i> (NDC) Indonesia Dalam <i>The Paris Agreement</i>	3
Gambar 1.3 Performa Indeks SRI-KEHATI, MSCI Indonesia, IHSG, LQ45, dan IDX30	4
Gambar 2.1 Indikator <i>Green Coin Rating</i> (GCR).....	15
Gambar 2.2 Diagram Alur Kerangka Penelitian.....	27
Gambar 2.3 Model Penelitian	27
Gambar 4.1 Besar GCR dan DER pada Perusahaan yang Terdaftar di Indeks SRI-KEHATI.....	39

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Tabulasi Data GCR, DER dan ROA	56
Lampiran 2. Hasil Analisis Regresi Linier	62
Lampiran 3. Hasil Uji Multikolinieritas	63

BAB I

PENDAHULUAN

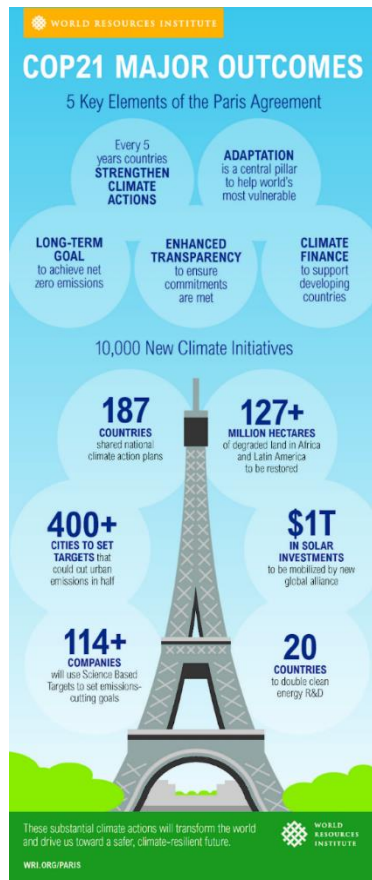
A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Perubahan iklim merupakan tantangan global yang berdampak signifikan terhadap ekosistem, ekonomi, dan kehidupan manusia. Pemanasan global akibat emisi gas rumah kaca mendorong pemerintah, organisasi internasional, dan sektor swasta untuk mencari solusi guna mengurangi dampak lingkungan. Salah satu inovasi yang muncul adalah *green financing* atau pembiayaan hijau.

Green financing merupakan istilah umum yang mengacu pada pembiayaan yang dialokasikan untuk proyek-proyek pembangunan berkelanjutan, inisiatif ramah lingkungan, serta kebijakan yang mendukung pertumbuhan ekonomi secara berkelanjutan (Höhne et al., 2012). Pembiayaan hijau ini bertujuan untuk mendukung proyek-proyek yang secara langsung mengurangi emisi karbon, mengelola risiko lingkungan, dan meningkatkan efisiensi energi.

Pada tingkat internasional, 196 pihak menegosiasikan *The Paris Agreement* atau Perjanjian Paris pada Konferensi Perubahan Iklim Perserikatan Bangsa-Bangsa (COP 21) tahun 2015 di Perancis sebagai bentuk untuk membatasi kenaikan suhu global sampai di angka minimum 1,5° Celcius, dan di bawah 2° Celcius untuk tingkat praindustri (UNFCCC, 2015). Perjanjian ini mendorong negara-negara untuk mengurangi emisi gas rumah kaca melalui berbagai inisiatif, seperti transisi ke energi terbarukan, konservasi hutan, dan penggunaan teknologi hijau.



Gambar 1.1 5 Elemen Utama Dalam *The Paris Agreement*

(Sumber: World Resources Institute Indonesia, 2016)

Pada Gambar 1.1 menunjukkan terdapat 5 elemen utama dalam *The Paris Agreement* dan salah satunya yaitu *Climate Finance* yang menyerukan pendanaan iklim bagi negara-negara berkembang untuk membantu mereka mengurangi emisi dan meningkatkan kemampuan beradaptasi (World Resources Institute Indonesia, 2016). Dalam hal ini *green financing* merupakan salah satu cara untuk mengimplementasikan *climate finance*. Maka dari itu, Bank Dunia dan institusi keuangan internasional menerbitkan instrumen keuangan hijau seperti *green bonds* untuk mendanai proyek ramah lingkungan.

Berdasarkan siaran pers Kementerian Lingkungan Hidup dan Kehutanan Nomor: S.302/HUMAS/PP/HMS.3/4/2016, Indonesia merupakan satu dari sekian negara berkembang yang turut berpartisipasi

dalam *The Paris Agreement* dengan tujuan mencapai pembangunan berkelanjutan (PPID MENLHK, 2016). Sebagai tindak lanjut dari komitmen tersebut, pemerintah Indonesia telah menginisiasi berbagai kebijakan dan program untuk mendorong pembangunan berkelanjutan. Salah satu inisiatif utamanya adalah *Nationally Determined Contributions* (NDC), yang memuat strategi dan langkah konkret untuk mencapai target pengurangan emisi dan pengelolaan lingkungan yang lebih baik.



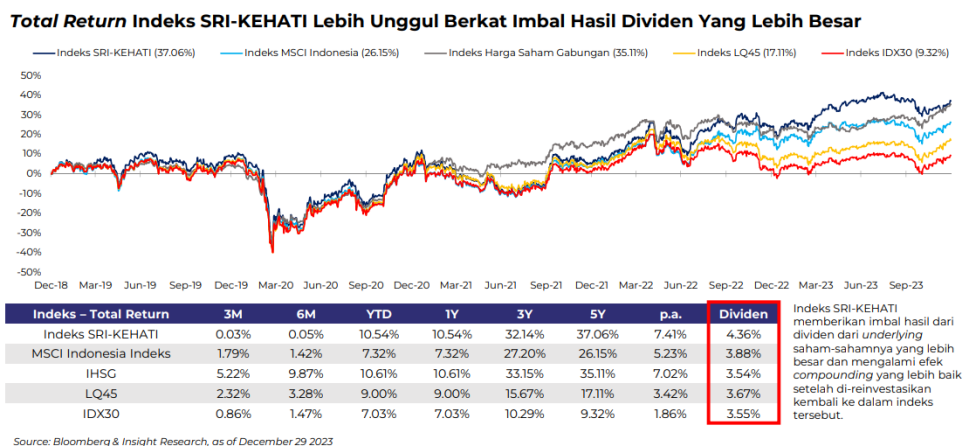
Gambar 1.2 Infografis Tentang *Nationally Determined Contributions* (NDC) Indonesia Dalam *The Paris Agreement*
(Sumber: Indonesia Green Growth Program, 2021)

Pada Gambar 1.2, Indonesia menunjukkan komitmennya dalam menghadapi perubahan iklim serta melaksanakan pembangunan yang berkelanjutan (Indonesia Green Growth Program, 2021). Dalam implementasinya, kebijakan-kebijakan ini juga melibatkan sektor swasta, yang semakin aktif dalam mendukung upaya penghijauan melalui berbagai inisiatif, seperti program *corporate social responsibility* (CSR) yang berfokus pada kelestarian lingkungan, serta penerapan *green financing* dalam dunia bisnis.

Dalam kebijakan pemerintah dalam upaya penghijauan dan kepedulian terhadap alam dan lingkungan, perusahaan yang menerapkan

green financing tentu juga harus memperhatikan *Corporate Social Responsibility* (CSR). Program CSR bukan sekedar upaya untuk mendapatkan keuntungan semaksimal mungkin bagi pemilik modal atau pemegang saham, melainkan juga memberikan manfaat bagi masyarakat dan komunitas sekitarnya serta lingkungan (Zebua, 2019). Pada penelitian (Kholmi & Nafiza, 2022) CSR berpengaruh positif terhadap profitabilitas, sejalan dengan penelitian (Wulandari, 2020) yang menyatakan bahwa CSR berpengaruh positif signifikan terhadap profitabilitas. Sedangkan dalam penelitian (Pratiwi *et al.*, 2020) CSR tidak berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas yang diukur dengan *Return on Asset* dan *Return on Equity*.

Sebagai bagian dari upaya ini, pada tahun 2009 Yayasan Keanekaragaman Hayati Indonesia (KEHATI) bekerja sama dengan Bursa Efek Indonesia (BEI) menerbitkan indeks hijau bernama Indeks Saham *Sustainable and Responsible Investment* (SRI) KEHATI. Indeks ini berfungsi sebagai acuan bagi investor dalam memilih saham perusahaan yang tidak hanya berfokus pada profitabilitas, tetapi juga memperhatikan prinsip-prinsip lingkungan, sosial, dan tata kelola yang baik (*Environmental, Social, and Governance* atau ESG).



Gambar 1.3 Performa Indeks SRI-KEHATI, MSCI Indonesia, IHSG, LQ45, dan IDX30
(Sumber: Bareksa, 2024)

Data grafik pada gambar 1.3 menampilkan perbandingan *total return* dari beberapa indeks saham di Indonesia, yaitu Indeks SRI-KEHATI, MSCI Indonesia, IHSG, LQ45, dan IDX30. Berdasarkan data hingga Desember 2023, Indeks SRI-KEHATI mencatatkan performa terbaik dengan total return sebesar 37.06% selama lima tahun terakhir, didukung oleh imbal hasil dividen yang lebih tinggi dibandingkan indeks lainnya, yaitu 4.36%. Hal ini menunjukkan bahwa saham-saham dalam Indeks SRI-KEHATI tidak hanya memberikan pertumbuhan modal yang kuat, tetapi juga keuntungan tambahan melalui dividen yang lebih besar (Bareksa, 2024). Salah satu faktor yang menjadi penguat indeks SRI-KEHATI adalah isu mengenai energi terbarukan yang makin menjadi perhatian, dimana indeks ini merupakan salah satu indeks yang bergerak lingkungan hidup sebagai tolak ukurnya (Yasya *et al.*, 2022). Dengan adanya fokus pemerintah yang mulai menegaskan pada energi terbarukan sebagai upaya dari pencegahan *global warming*, banyak investor yang beralih untuk berinvestasi di perusahaan yang telah menerapkan proyek pembangunan berkelanjutan dan melestarikan lingkungan hidup.

Penerapan *green financing* pada perusahaan tidak hanya sekedar mendukung perlindungan lingkungan, tetapi juga memberikan manfaat ekonomi dan sosial yang cukup signifikan. Maka, dengan menerapkan *green financing* perusahaan dapat meningkatkan keuntungannya tanpa merusak lingkungan. Kepedulian perusahaan terhadap lingkungan juga menjadi salah satu faktor untuk menarik nasabah atau investor sehingga dapat meningkatkan profitabilitas perusahaan (Hasanah & Hariyono, 2022). Oleh karena itu, penting untuk meneliti bagaimana *green financing* dan kinerja keuangan memengaruhi profitabilitas perusahaan, khususnya yang terdaftar dalam Indeks SRI-KEHATI.

Hasil penelitian dari (Goeliling *et al.*, 2023), menunjukkan bahwa *green financing* berpengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas. Namun pernyataan tersebut bertolak belakang dengan hasil penelitian (Hasanah & Hariyono, 2022) dan (Afifah *et al.*, 2023), yang

menyatakan bahwa *green financing* tidak berpengaruh positif signifikan terhadap profitabilitas, sehingga terdapat kemungkinan *green financing* tidak selalu berpengaruh positif dikarenakan perbedaan sektor usaha.

Kinerja keuangan sebuah perusahaan merupakan gambaran tentang kondisi keuangan pada suatu perusahaan yang dianalisa menggunakan alat-alat analisis keuangan, sehingga dapat diketahui apakah keuangan suatu perusahaan dalam keadaan baik atau buruk dilihat dari prestasi kerja dalam suatu periode tertentu (Villy dan Nuryasman, 2021). Kinerja perusahaan dapat diukur melalui kinerja keuangan perusahaan yang tercermin dalam rasio-rasio keuangan diantaranya rasio likuiditas, rasio aktivitas, rasio solvabilitas dan rasio profitabilitas (Indriani, 2018).

Maka dari itu, penting bagi perusahaan untuk memperhatikan kinerja keuangan dan pelestarian lingkungan, karena keduanya berperan dalam memastikan pertumbuhan bisnis yang berkelanjutan dan mendukung tanggung jawab sosial terhadap keberlanjutan alam.

Terdapat beberapa rasio keuangan yang umumnya digunakan untuk menilai kinerja keuangan dan salah satunya adalah rasio solvabilitas yang dapat diproksikan dengan *Debt to Equity Ratio*. Dalam penelitian (Sabakodi & Andreas, 2024) dinyatakan bahwa DER berpengaruh positif signifikan terhadap profitabilitas, selanjutnya penelitian oleh (Tan & Hadi, 2020) menyatakan bahwa DER tidak berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas. Penelitian tersebut juga bertolak belakang dengan penelitian (Situmorang, 2023) yang menyatakan DER berpengaruh negatif signifikan terhadap profitabilitas.

Perusahaan yang menerapkan *green financing* juga turut berkontribusi mengimplementasi program *Environmental, Social, and Governance* (ESG), di mana aspek lingkungan, sosial, dan tata kelola yang baik menjadi landasan dalam meningkatkan nilai perusahaan secara berkelanjutan. Standar ESG dalam bisnis tidak hanya memengaruhi kepercayaan investor, tetapi juga memengaruhi kinerja keuangan dan reputasi perusahaan serta keterlibatan pemangku kepentingan (Nurannisa

& Bandi, 2024). ESG juga dapat membantu investor untuk menghindari berinvestasi pada perusahaan yang menghadapi masalah-masalah seperti kerusakan lingkungan, pelanggaran hak asasi manusia, atau kegagalan tata kelola yang dapat merugikan kinerja finansial jangka panjang dan reputasi. Berdasarkan penelitian oleh (Nurannisa & Bandi, 2024), ESG dapat berpengaruh secara positif terhadap profitabilitas.

Menganalisis dari permasalahan dan fenomena yang tengah berlangsung serta adanya kesenjangan dalam hasil penelitian sebelumnya, peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **“IMPLEMENTASI GREEN FINANCING DAN KINERJA KEUANGAN TERHADAP PROFITABILITAS PERUSAHAAN”**

2. Identifikasi Masalah

Berdasarkan uraian pembahasan pada latar belakang, maka dapat dilakukan identifikasi masalah dalam penelitian ini sebagai berikut.

- a. *Green financing* berpengaruh terhadap profitabilitas perusahaan
- b. Kinerja Keuangan berpengaruh terhadap profitabilitas perusahaan
- c. *Corporate Social Responsibility* (CSR) berpengaruh profitabilitas perusahaan
- d. *Environmental, Social, and Governance* (ESG) berpengaruh terhadap profitabilitas perusahaan

3. Batasan Masalah

Agar penelitian dapat lebih terfokus dan tidak meluas dari pembahasan yang dimaksud. Batasan masalah yang diidentifikasi dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Subjek penelitian ini dibatasi pada perusahaan yang terdaftar di Indeks SRI-KEHATI selama periode 2018-2022. Periode ini dipilih karena mencerminkan transisi penting dalam implementasi praktik berkelanjutan serta respons perusahaan terhadap perubahan regulasi lingkungan di Indonesia, terutama dalam konteks transisi ekonomi

selama pandemi dan pasca-pandemi COVID-19 (Kho & Yulfiswandi, 2024)

- b. Objek penelitian ini adalah *green financing* dan kinerja keuangan sebagai variabel independen, profitabilitas perusahaan sebagai variabel dependen. Pemilihan variabel independen ini didasarkan pada peran penting *green financing* dalam mendorong keberlanjutan dan pengelolaan sumber daya yang efisien, serta pengaruh kinerja keuangan dalam mencerminkan kesehatan finansial perusahaan. Kedua variabel ini relevan dengan topik penelitian, yang bertujuan untuk mengkaji bagaimana *green financing* dan kinerja keuangan dapat memengaruhi profitabilitas perusahaan yang terdaftar dalam Indeks SRI-KEHATI.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang, identifikasi masalah dan batasan masalah yang berfokus pada perusahaan yang terdaftar dalam indeks SRI-KEHATI pada periode 2018-2022, maka rumusan masalah dapat dinyatakan sebagai berikut:

- a. Apakah *green financing* memiliki pengaruh terhadap profitabilitas perusahaan yang terdaftar pada indeks SRI-KEHATI?
- b. Apakah kinerja keuangan memiliki pengaruh terhadap profitabilitas perusahaan yang terdaftar pada indeks SRI-KEHATI?

B. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan

Tujuan dari penelitian ini berfokus pada perusahaan yang terdaftar pada indeks SRI-KEHATI adalah sebagai berikut

- a. Untuk mengetahui apakah *green financing* memiliki pengaruh positif terhadap profitabilitas perusahaan yang terdaftar pada indeks SRI-KEHATI.

- b. Untuk mengetahui apakah kinerja keuangan memiliki pengaruh positif terhadap profitabilitas perusahaan yang terdaftar pada indeks SRI-KEHATI.

2. Manfaat

a. Manfaat Teoritis

Manfaat teoritis dari penelitian ini adalah diharapkan dapat memberikan pemahaman dan pengetahuan mengenai *green financing*, kinerja keuangan dan profitabilitas perusahaan, serta hasil dari penelitian ini dapat menjadi referensi bagi akademisi sebagai bahan dan dasar untuk penelitian selanjutnya.

b. Manfaat Praktis

1) Bagi Investor

Calon investor dapat memanfaatkan penelitian ini sebagai panduan mengidentifikasi perusahaan yang menerapkan *green financing*, serta dapat membantu calon investor untuk mengurangi risiko dengan memilih perusahaan yang stabil dan menemukan peluang investasi yang menguntungkan secara finansial.

2) Bagi Peneliti

Penelitian ini dapat dimanfaatkan untuk kajian pustaka bagi peneliti selanjutnya dengan variasi variabel dan faktor yang berbeda serta diharapkan penelitian ini dapat memberikan kontribusi terhadap ilmu pengetahuan dan memperkaya wawasan tentang *green financing*, kinerja keuangan, dan profitabilitas.

3) Bagi Dosen

Penelitian ini dapat dimanfaatkan sebagai materi untuk kegiatan pembelajaran di perguruan tinggi dengan adanya pembelajaran mengenai *green financing* dan kinerja keuangan, mahasiswa dapat mengetahui dan meningkatkan kesadaran terhadap pentingnya peran *green financing* dan kinerja keuangan bagi suatu perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Afifah, A., Listiana, E., Wendy, W., Mustarudin, M., & Giriati, G. (2023). The impact of green finance on profitability with credit risk as an intervening variable. *International Journal of Applied Finance and Business Studies*, 11(3), 564-575. <https://doi.org/10.35335/ijafibs.v11i3.170>
- Akomea-Frimpong, I., Adeabah, D., Ofori, D., & Tenakwah, E. J. (2022). A review of studies on green finance of banks, research gaps and future directions. *Journal of Sustainable Finance & Investment*, 12(4), 1241-1264. <https://doi.org/10.1080/20430795.2020.1870202>
- Anggraini, D., Aryani, D., & Prasetyo, I. B. (2020). Analisis implementasi green banking dan kinerja keuangan terhadap profitabilitas bank di Indonesia (2016-2019). *JBMI (Jurnal Bisnis, Manajemen, dan Informatika)*, 17(2), 141-161. <https://doi.org/10.26487/jbmi.v17i2.11264>
- Aruan, D. A. ., Veronica, Liandy, C. ., Christina, D. ., & Fanny, F. (2021). Pengaruh Kepemilikan Publik, NPM, Pertumbuhan Perusahaan, dan Solvabilitas terhadap Pengungkapan CSR pada Perusahaan Infrastruktur. *Owner: Riset Dan Jurnal Akuntansi*, 5(2), 556-565. <https://doi.org/10.33395/owner.v5i2.455>
- Azzahra, S. F. ., Syaifuddin, D. T. ., & Saleh, S. (2023). The Influence of Green Banking and Financial Performance, Retrieved from Profitability Bank. *Indonesian Annual Conference Series*, (Proceedings of IACS-HOICEB), 97-106. Retrieved from <https://www.ojs.literacyinstitute.org/index.php/iacseries/article/view/1109>
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). *Fundamentals of Financial Management*. Boston: Cengage
- Dowling, J., & Pfeffer, J. (1975). Organizational Legitimacy: Social Values and Organizational Behavior. *The Pacific Sociological Review*, 18(1), 122–136. <https://doi.org/10.2307/1388226>
- Fahmi, I. (2020). Analisis Kinerja Keuangan. Bandung: Alfabeta.

- Ghozali, I. (2021). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 26* (Ed.10). Semarang: Badan Penerbit Undip.
- Goeliling, A., Devi, N. N., Goeliling, A., Sahabuddin, R., & Arimbawa, A. P. (2023, August). The Influence Of Green Finance And Financial Performance On The Profitability Of PT Bank BTPN Syariah in The Period 2018-2022. In *3rd Borneo International Conference on Islamic Higher Education (BICIHE) 2023* (Vol. 1, No. 1, pp. 495-502).
- Hasanah, N., & Hariyono, S. (2022). ANALISIS IMPLEMENTASI GREEN FINANCING DAN KINERJA KEUANGAN TERHADAP PROPITABILITAS PERBANKAN UMUM DI INDONESIA. *Jurnal Ekobis: Ekonomi Bisnis Manajemen*, 12(1), 149–157. <https://doi.org/10.37932/j.e.v12i1.444>
- Hasanuddin, H., Rimbano, D., Nuraini, A., Kuswandi, D., & Makkulau, A. R. (2024). Green Finance: Unlocking the Potential of Sustainable Investment for Future Business Growth. *Branding: Jurnal Manajemen dan Bisnis*, 3(1). <https://doi.org/10.15575/jb.v3i1.35115>
- Hutabarat, F. (2021). *Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan*. Banten: Desanta Publisher.
- Höhne, N., Khosla, S., Fekete, H., & Gilbert, A. (2012). *Mapping of Green Finance Delivered by IDFC Members in 2011*. Germany: ECOFYS
- Indriani, A. (2018). Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Sebelum dan Sesudah Akuisisi. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 15(1), 27-36. <https://doi.org/10.21831/jim.v15i1.25074>
- Kho, C., & Yulfiswandi, Y. (2024). Pengaruh Indikator Makroekonomi terhadap Indeks SRI-KEHATI yang Dimoderasi Variabel Konfirmasi Kasus COVID-19. *Jurnal Manajemen Bisnis dan Keuangan*, 5(1), 29-45. <https://doi.org/10.51805/jmbk.v5i1.156>
- Khodijah, S., Iqbal Fasa, M., & Suharto, S. (2023). Implementation of Green Banking in Bank BJB Syariah Indonesia. *Jihbiz : Jurnal Ekonomi, Keuangan Dan Perbankan Syariah*, 7(2), 111–123. <https://doi.org/10.33379/jihbiz.v7i2.2527>

- Malhotra, N. K. (2020). *Marketing Research: An Applied Orientation*. Seventh Edition. Pearson Education Ltd.
- Neu, D., Warsame, H., & Pedwell, K. (1998). Managing public impressions: Environmental disclosures in annual reports. *Accounting, Organizations and Society*, 23(3), 265–282. [https://doi.org/10.1016/S0361-3682\(97\)00008-1](https://doi.org/10.1016/S0361-3682(97)00008-1)
- Nurannisa, S. R., & Bandi. (2024). ESG VS Kinerja Perusahaan, Uji Empiris Perusahaan LQ45. *Al-Kharaj: Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 6(6), 5021–5033. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v6i6.2217>
- Nurati, A., Burhanudin, B., & Damayanti, R. (2019). Analisis Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Pt Mustika Ratu Tbk. Berdasarkan Analisis Rasio Likuiditas, Solvabilitas, Dan Rentabilitas. *Jurnal Ilmiah Edunomika*, 3(1), 108–118. <https://doi.org/10.29040/jie.v3i01.466>
- Ratnasari, T., Surwanti, A. & Pribadi, F. (2021). Implementation of Green Banking and Financial Performance on Commercial Banks in Indonesia. *International Symposia in Economic Theory and Econometrics*, Vol. 28, Emerald Publishing Limited, Leeds, pp. 323-336. <https://doi.org/10.1108/S1571-038620210000028018>
- Sabakodi, M. Y., & Andreas, H. H. (2024). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Profitabilitas Perusahaan Manufaktur Tahun 2019-2022. *OWNER: Riset Dan Jurnal Akuntansi*, 8(1), 377-390. <https://doi.org/10.33395/owner.v8i1.1934>
- Sekaran, U. & Bougie, R. (2020). *Research Methods For Business: A Skill Building Approach (8th ed. (Asia Edition))*. Hoboken: Wiley.
- Sinambela, L. P., & Sinambela S. (2021). *Metodologi Penelitian Kuantitatif: Teori dan Praktik* (1). Depok: Rajawali Pers.
- Situmorang, I., (2023). PENGARUH CURRENT RATIO (CR) DAN DEBT TO EQUITY RATIO (DER) TERHADAP RETURN ON ASSET (ROA) PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR ADVERTISING, PRINTING AND MEDIA YANG TERDAFTAR DI BEI. *Jurnal Bintang Manajemen*, 1(1), 165–179. <https://doi.org/10.55606/jubima.v1i1.1102>
- Spence, M. (1973). Job Market Signaling. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355–374. <https://doi.org/10.2307/1882010>

- Sugeng, B. (2017). *Manajemen keuangan fundamental*. Yogyakarta: Deepublish.
- Sugiyono, P, D. (2022). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta
- Suharto, T. (2023). Analisis Implementasi Green Finance pada Perbankan Syariah Dalam Mewujudkan Sustainable Finance di Indonesia. *Jibf Madina*, 4(1), 78-96.
- Syabilla, D., Aniek, W., & Rahmasari, F. (2021). Pengaruh Investasi Hijau dan Keragaman Dewan Direksi terhadap Pengungkapan Emisi Karbon. *Konferensi Riset Nasional Ekonomi, Manajemen, dan Akuntansi*, 2(1), 1171–1186. <https://conference.upnvj.ac.id/index.php/korelasi/article/view/1236>
- Tan, M., & Hadi, S. (2020). Pengaruh CR, DER, TATO, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar di BEI. *Kurs : Jurnal Akuntansi, Kewirausahaan Dan Bisnis*, 5(1), 58–69. <https://ejournal.pelitaindonesia.ac.id/ojs32/index.php/KURS/article/view/728>
- Titani, A. M., & Susilowati, E. (2022). Kepemilikan Saham Publik dan Corporate Social Responsibility terhadap Kinerja Keuangan. *Journal of Management and Bussines (JOMB)*, 4(2), 948–963. <https://doi.org/10.31539/jomb.v4i2.4451>
- Urban, M. A., & Wójcik, D. (2019). Dirty Banking: Probing the Gap in Sustainable Finance. *Sustainability*, 11(6), 1745. <https://doi.org/10.3390/su11061745>
- Villy, & Nuryasman MN. (2021). Dampak Rasio Keuangan Dan Pandemi COVID-19 Terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal Ekonomi*, 26(3), 337–354. <https://doi.org/10.24912/je.v26i3.794>
- Viriany, T. W. (2022). Faktor-Faktor Yang Memengaruhi Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ekonomi*, 26(11), 395–414. <https://doi.org/10.24912/je.v26i11.784>
- Yasya, N., Maharani, B. A., Ardiansyah, N. P., Sabelia, A., & Hidayat, T. (2022). Risk and Return of Sustainable Awarded Company: Comparison between Stock Index Sri-Kehati and LQ45. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, 19(1), 37-50. <https://doi.org/10.35384/jkp.v19i1.340>

- Zebua, W. D. A. (2019). Implementasi Corporate Social Responsibility (CSR) Pada Program Pinkvoice oleh Starbucks Indonesia dalam Membangun Citra. *Perspektif Komunikasi: Jurnal Ilmu Komunikasi Politik Dan Komunikasi Bisnis*, 3(1), 30-38. <https://doi.org/10.24853/pk.3.1.30-38>
- Zhan, Y., Wang, Y., & Zhong, Y. (2023). Effects of green finance and financial innovation on environmental quality: new empirical evidence from China. *Economic Research-Ekonomska Istraživanja*, 36(3). <https://doi.org/10.1080/1331677X.2022.2164034>