

**PENGARUH *GREEN FINANCIAL MANAGEMENT* TERHADAP  
KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN DENGAN *FIRM SIZE* SEBAGAI  
VARIABEL MODERASI (STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN INDEKS  
SRI KEHATI PERIODE 2015 – 2019)**



**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
SEBAGAI SYARAT MEMPEROLEH GELAR  
SARJANA STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI**

**DISUSUN OLEH :**

**DINI AMALIA RIZKY**

**17108030029**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA**

**2021**

**PENGARUH *GREEN FINANCIAL MANAGEMENT* TERHADAP  
KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN DENGAN *FIRM SIZE* SEBAGAI  
VARIABEL MODERASI (STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN INDEKS  
SRI KEHATI PERIODE 2015 – 2019)**



**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
SEBAGAI SYARAT MEMPEROLEH GELAR  
SARJANA STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI**

**DISUSUN OLEH :**

**DINI AMALIA RIZKY**

**17108030029**

**DOSEN PEMBIMBING :**

**DR. H. MUH. YAZID AFANDI, M.AG**

**NIP. 19720913 200312 1 001**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
2021**



KEMENTERIAN AGAMA  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-905/Un.02/DEB/PP.00.9/10/2021

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH GREEN FINANCIAL MANAGEMENT TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN DENGAN FIRM SIZE SEBAGAI VARIABEL MODERASI (STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN INDEKS SRI KEHATI PERIODE 2015 – 2019)

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : DINI AMALIA RIZKY  
Nomor Induk Mahasiswa : 17108030029  
Telah diujikan pada : Jumat, 10 September 2021  
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Dr. Mukhamad Yazid Afandi, M.Ag.  
SIGNED

Valid ID: 6155326cd7c76



Penguji I

Sunarsih, S.E., M.Si.  
SIGNED

Valid ID: 61512174a5c4b



Penguji II

Muhfiatun, S.E.I., M.E.I.  
SIGNED

Valid ID: 61545a76c8dc4



Yogyakarta, 10 September 2021

UIN Sunan Kalijaga  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.  
SIGNED

Valid ID: 615aa6855514c

## HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal: Skripsi Dini Amalia Rizky

Kepada  
Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
UIN Sunan Kalijaga  
Di Yogyakarta

*Assalamu'alaikum Wr.Wb*

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi Saudari:

Nama : Dini Amalia Rizky  
NIM : 17108030029  
Judul Skripsi : **“Pengaruh *Green Financial Management* Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Dengan *Firm Size* Sebagai Variabel Moderasi : Studi Kasus Pada Perusahaan Indeks SRI-KEHATI Periode 2015-2019”**

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Program Studi Manajemen Keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini, kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqosyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

*Wassalamu'alaikum Wr.Wb*

Yogyakarta, 19 Agustus 2021  
Pembimbing



Dr. H. Mukhamad Yazid Afandi, M. Ag  
NIP. 19720913 200312 1 001

## HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Dini Amalia Rizky

NIM : 17108030029

Prodi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“Pengaruh *Green Financial Management* Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Dengan *Firm Size* Sebagai Variabel Moderasi : Studi Kasus Pada Perusahaan Indeks SRI-KEHATI Periode 2015-2019”** adalah benar-benar merupakan hasil karya penulis sendiri, bukan duplikasi atau saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *bodynote* ataupun daftar pustaka. Apabila dilain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penulis.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Jombang, 19 Agustus 2021

Penulis



Dini Amalia Rizky

NIM. 17108030029

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS  
AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK**

Sebagai civitas akademik Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Dini Amalia Rizky  
NIM : 17108030029  
Jurusan/Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam  
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul berjudul **“Pengaruh *Green Financial Management* Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Dengan *Firm Size* Sebagai Variabel Moderasi : Studi Kasus Pada Perusahaan Indeks SRI KEHATI Periode 2015-2019”**.

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini di Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/penyusun dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di Jombang,  
Pada tanggal 19 Agustus 2021  
Yang Menyatakan,



Dini Amalia Rizky  
NIM. 17108030029

## **HALAMAN MOTTO**

“Hanya Allah Tempat Berlindung dan Meminta Pertolongan”

\*\*\*

## HALAMAN PERSEMBAHAN

*Alhamdulillahirabbilaamiin* dengan adanya halaman persembahan ini maka telah selesai tugas saya menjalankan perkuliahan dan mulai untuk menyambut mimpi saya yang lain

\*\*\*

Terimakasih saya ucapkan kepada kedua orang tua saya Bapak Suroyo dan Ibu Sulastri atas kesabaran dan kasih sayang yang telah dilimpahkan kepada saya sehingga saya dapat mencapai titik ini dalam hidup saya.

\*\*\*

Terimakasih juga saya sampaikan kepada adik saya Damar Muhammad Nur yang selalu menjadi teman terbaik *support system* yang mewarnai hari saya.

\*\*\*

Terimakasih kepada seluruh keluarga besar saya terlebih kepada pakhde Hariono dan budhe Kasiati, Mas Bayu dan Mas bagus yang telah merawat dan menemani saya selama menjalani program studi saya di Yogyakarta.

\*\*\*

Terimakasih juga saya sampaikan kepada seluruh teman serta sahabat dan Almater UIN Sunan Kalijaga yang telah memberikan kesempatan dan pengalaman belajar yang sangat berharga.



## PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN

Transliterasi kata-kata arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

### A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba'	B	Be
ت	Ta'	T	Te
ث	Sa'	Ś	Es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ha'	H	Ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha'	Kh	Ka dan ha
د	Dal	D	De
ذ	DZal	Z	Zet
ر	Ra'	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	Es dan ye
ص	Shad	Sh	Es (dengan titik di bawah)
ض	Dad	Dh	De (dengan titik di bawah)

ط	Ta'	Th	Te (dengan titik di bawah)
ظ	Dza'	Zh	Zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ain	'	Koma terbalik di atas
غ	Gain	Gh	Ge dan ha
ف	Fa'	F	Ef
ق	Qaf	Q	Ki
ك	Kaf	K	Ka
ل	Lam	L	El
م	Min	M	Em
ن	Nun	N	En
و	Wawu	W	We
ه	Ha'	H	Ha
ء	Hamzah	'	Apostref
ي	Ya'	Y	Ye

### B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عدة	Ditulis	<i>'iddah</i>

### C. Ta'Marbuttah

Semua ta' marbuttah ditulis dengan h, baik berada pada kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang "al"). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata arab yang sudah

terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	Ditulis	<i>Hikmah</i>
علة	Ditulis	<i>'illah</i>
كرمة الأولياء	Ditulis	<i>Karamah al auliya'</i>

#### D. Vokal Pendek dan Penerapannya

--- َ ---	Fathah	Ditulis	A
--- ِ ---	Kasrah	Ditulis	I
--- ُ ---	Dammah	Ditulis	U
فعل	Fathh	Ditulis	<i>Fa'ala</i>
نكر	Kasrah	Ditulis	<i>Zukira</i>
يذهب	Dammah	Ditulis	<i>Yazhabu</i>

#### E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	Ditulis	A
جاهلية	Ditulis	<i>Jahiliyyah</i>
2. fathah + ya' mati	Ditulis	A
تنسى	Ditulis	<i>Tansa</i>
3. kasrah + ya' mati	Ditulis	I
كريم	Ditulis	<i>Karim</i>
4. dhammah + wawu mati	Ditulis	U
فروض	Ditulis	<i>Furud</i>

#### F. Vokal Rangkap

1. fathah + ya' mati	Ditulis	<i>Ai</i>
بينكم	Ditulis	<i>Bainakum</i>
2. fathah + wawu mati	Ditulis	<i>Au</i>
قول	Ditulis	<i>Qaul</i>

#### G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata yang Dipisahkan dengan Apostof

أنتم	Ditulis	<i>a'antum</i>
أعدت	Ditulis	<i>u'iddat</i>
لنشكركم	Ditulis	<i>la'in syakartum</i>

#### H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf qamariyyah maka ditulis menggunakan huruf awal “al”

القرآن	Ditulis	<i>Al-Quran</i>
القياس	Ditulis	<i>Al-Qiyas</i>

2. Bila diikuti huruf Syamsiyyah maka ditulis sesuai dengan huruf pertama Syamsiyyah tersebut

السَّمَاء	Ditulis	<i>As-sama'</i>
الشَّمْس	Ditulis	<i>Asy-syams</i>

I. Penulisan Kata-Kata dalam Rangkaian Kalimat

ذوي الفروض	Ditulis	<i>Zawi al-furud</i>
أهل السنة	Ditulis	<i>Ahl as-sunnah</i>

## KATA PENGANTAR

*Assalamualaikum Warahmatullahi Wabarakatuh*

*Allahumma Shalli'Ala Muhammad Wa'Ala Ali Muhammad*

*Alhamdulillah*, segala puji syukur senantiasa teriring dalam setiap hela nafas kepada Sang penggenggam hati dan pemeluk jiwa, Allah SWT. yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya serta nikmat iman dan nikmat islam. Shalawat dan salam tercurah kepada Nabi dan Rasulullah Muhammad SAW, suri tauladan manusia sepanjang masa beserta keluarganya beserta para sahabatnya.

*Alhamdulillahirrobbil'aalamin*, berkat rahmat, hidayah dan inayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul berjudul “Pengaruh *Green Financial Management* Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Dengan *Firm Size* Sebagai Variabel Moderasi : Studi Kasus Pada Perusahaan Indeks SRI KEHATI Periode 2015-2019” Untuk diajukan guna memenuhi salah satu syarat dalam menyelesaikan Program studi S1 pada Jurusan Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Banyak hambatan yang penulis temukan dalam penyusunan skripsi ini, namun atas pertolongan Allah dan dengan kerja keras dan tekad yang kuat serta adanya bimbingan dan bantuan dari pihak-pihak yang turut memberikan andil, baik secara langsung maupun tidak langsung, moril maupun materil, terutama kedua orang tua tercinta Bapak Suroyo dan Ibu Sulastri para inspirasi hidup yang bersedia membagi cinta tanpa pamrih kepada anak-anaknya dan semoga Allah membalasnya dengan surga, *Allahumma amin*. Sehingga, skripsi ini dapat terselesaikan tanpa ada halangan yang berarti. Penulis juga mengucapkan terimakasih dengan segala ketulusan dan kerendahan hati yang ingin dihaturkan kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Phil. Al Makin, S.Ag., M.A. selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

2. Bapak Dr. Afdawaiza, M. Ag. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. H. Muhammad Yazid Afandi, M. Ag. selaku Ketua Prodi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sekaligus dosen pembimbing saya.
4. Ibu Muhfiatun S.E, selaku dosen pembimbing akademik saya.
5. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah ikhlas memberikan ilmu serta pengalaman pengetahuannya kepada penulis selama masa perkuliahan.
6. Seluruh pegawai dan staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
7. Sahabat saya Firdausi Nuzulla, Maulanidya Zamillaili, Firda Suci Nur Aini, Isti arini, Firda Ainun Ula yang selalu memberikan energi positif dan memberikan tempat ternyaman untuk berbagi.
8. Keluarga Besar Pengurus Febipreneur 2019/2020.
9. Keluarga Besar PMII Rayon Ekuilibrium.
10. Keluarga BSOR Koperasi terkhusus Iji, Abid, Ain, Izzah, Salwa dan Yudian 2019/2020 yang telah menemani dan saling membantu untuk menyelesaikan tanggung jawab bersama di PMII Rayon Ekuilibrium.
11. Seluruh Keluarga KKN 126 di Desa Pucangsimo, Jombang, Jawa Timur yang telah memberikan banyak pengalaman dan cerita kehidupan untuk penulis.
12. Seluruh keluarga besar Manajemen Keuangan Syariah Angkatan 2017 yang telah memberikan warna kehidupan selama mengemban pendidikan S1.
13. Seluruh pihak dan orang-orang special yang tidak bisa saya sebutkan semua disini, yang telah menemani perjalanan hidup saya dan yang telah menemani penulis selama mengemban pendidikan S1 hingga dalam penulisan tugas akhir ini.

Semoga segala kebaikan yang diberikan dari semua pihak mendapatkan balasan dari Allah SWT. Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih banyak kekurangan, sehingga kritik saran yang membangun dari pembaca

akan sangat penulis hargai. Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat.

*Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh*

Jombang, 19 Agustus 2021

Penulis,

A handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a small checkmark at the end.

Dini Amalia Rizky

NIM. 17108030029



## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR .....</b>	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI .....</b>	<b>iv</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN.....</b>	<b>v</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK.....</b>	<b>vi</b>
<b>HALAMAN MOTTO .....</b>	<b>vii</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN .....</b>	<b>viii</b>
<b>PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN .....</b>	<b>ix</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>xvi</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xix</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xx</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xxi</b>
<b>BAB I.....</b>	<b>1</b>
<b>PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang .....	1
B. Rumusan Masalah.....	9
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian .....	10
D. Sistematika Pembahasan .....	11
<b>BAB II.....</b>	<b>13</b>
<b>LANDASAN TEORI .....</b>	<b>13</b>
A. Landasan Teori.....	13
1. Teori Legitimasi ( <i>Legitimacy Theory</i> ).....	13
2. Teori Sinyal ( <i>Signalling Theory</i> ).....	14
3. <i>Resources-Based View (RBV) Theory</i> .....	16
4. <i>Green Financial Management</i> .....	18
5. <i>Corporate Social Responsibility (CSR)</i> .....	19
6. Peringat PROPER.....	22
7. Kinerja Keuangan.....	24
8. <i>Firm size</i> .....	27
B. Telaah Pustaka .....	28
C. Pengembangan Hipotesis .....	34
1. Hubungan antara <i>Corporate Social Responsibility (CSR)</i> terhadap <i>Return on Assets (ROA</i> .....	34

2. Hubungan antara Nilai PROPER terhadap <i>Return on Assets</i> (ROA) .....	35
3. Hubungan <i>Firm size</i> terhadap CSR kepada ROA .....	35
4. Hubungan <i>Firm size</i> terhadap Nilai PROPER kepada ROA .....	36
D. Kerangka Berpikir.....	38
<b>BAB III.....</b>	<b>39</b>
<b>METODOLOGI PENELITIAN .....</b>	<b>39</b>
A. Jenis Penelitian.....	39
B. Populasi dan Sampel .....	39
C. Sumber dan Teknik Pengumpulan Data .....	40
D. Metode dan Teknik Pengolahan Data .....	41
1. Uji Pemilihan Model .....	42
2. Uji Asumsi Klasik .....	44
3. Uji Hipotesis.....	47
E. Definisi Operasional Variabel.....	49
1. Variabel Dependen .....	49
2. Variabel Independen.....	49
3. Variabel Moderasi .....	51
<b>BAB IV .....</b>	<b>52</b>
<b>HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>52</b>
A. Analisis Data Penelitian .....	52
B. Hasil Penelitian .....	53
1. Statistik Deskriptif.....	53
2. Pemilihan Model Regresi .....	55
3. Uji Asumsi Klasik .....	58
4. Regresi Data Panel .....	67
5. Pengujian Hipotesis.....	69
C. Pembahasan Hasil Analisis Data .....	73
1. Pengaruh <i>Corporate social responsibility</i> (CSR) sebagai proksi <i>green financial management</i> terhadap <i>Return on Assets</i> (ROA) .....	73
3. <i>Firm size</i> sebagai Variabel Moderasi antara Pengaruh <i>Corporate social responsibility</i> (CSR) terhadap <i>Return on Assets</i> (ROA) .....	77
4. <i>Firm size</i> sebagai Variabel Moderasi antara Pengaruh Nilai PROPER terhadap <i>Return on Assets</i> (ROA).....	78
<b>BAB V .....</b>	<b>80</b>
<b>PENUTUP.....</b>	<b>80</b>
A. Kesimpulan .....	80

B. Saran .....	81
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>83</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>lxxxvii</b>
<b>CURICULUM VITAE.....</b>	<b>xcix</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Indikator Penilaian PROPER.....	22
Tabel 3.1 Tabel Durbin-Watson.....	46
Tabel 3.2 Penilaian PROPER.....	51
Tabel 4.1 Tabel Objek Penelitian.....	52
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif .....	53
Tabel 4.3 Hasil Uji <i>Chow</i> .....	56
Tabel 4.4 Hasil Uji Hausman .....	57
Tabel 4.5 Hasil Uji <i>Lagrange Multiplayer</i> .....	58
Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolinearitas .....	62
Tabel 4.7 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	63
Tabel 4.8 Hasil Uji Durbin-Watson .....	64
Tabel 4.9 Hasil Uji Autokorelasi .....	64
Tabel 4.10 Hasil Uji <i>Lagrange Multiplayer</i> .....	65
Tabel 4.11 Hasil Penyembuhan autokorelasi .....	66
Tabel 4.12 Hasil Regresi Analisis Data Panel .....	67
Tabel 4.13 Hasil Uji F.....	70
Tabel 4.14 Hasil Uji Parsial .....	71
Tabel 4.15 Hasil Uji Determinasi.....	72

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Indeks SRI-KEHATI .....	7
Gambar 2.1 Kerangka Teoritis .....	38
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas.....	59
Gambar 4.2 Hasil Penyembuhan Normalitas .....	61
Gambar 4.3 Batas Uji Autokorelasi .....	65

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Mentah Seluruh Varibel .....	lxxxvii
Lampiran 2 Hasil Analisis Data .....	xc

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisa pengaruh penerapan *green financial management* terhadap kinerja keuangan perusahaan yang dimoderasi oleh variabel *firm size*. Objek penelitian merupakan perusahaan yang terdaftar pada Indeks *Sustainable and Responsible Investment* Keanekaragaman Hayati Indonesia (SRI-KEHATI) periode 2015-2019. Jenis data yang digunakan adalah data panel serta pengujian yang dilakukan menggunakan analisis regresi linier serta metode *moderated regression analysis* (MRA). Alat pengolah data yang digunakan dalam penelitian adalah program *Eviews 9*. Total data sampel yang digunakan sebanyak 40 sampel. Hasil pada penelitian ini menunjukkan bahwa perusahaan yang menerapkan *green financial management* dinilai dengan *corporate social responsibility* (CSR) dan nilai Program Penilaian Peringkat Kinerja Perusahaan (PROPER) berpengaruh secara simultan terhadap *return on assets* (ROA) yang menjadi proksi kinerja keuangan perusahaan. koefisien determinasi pada penelitian menunjukkan angka 0.4302. sedangkan secara parsial CSR berpengaruh negatif signifikan terhadap ROA, nilai PROPER berpengaruh positif namun tidak signifikan, serta *firm size* tidak dapat memoderasi pengaruh antara CSR dan nilai PROPER terhadap ROA.

Kata Kunci: *Green financial management*, Kinerja Keuangan, *Firm Size*

## ABSTRACT

*This study aims to analyze the effect of implementing green financial management on the company's financial performance moderated by firm size variable. The object of research is a company listed on the Indonesian Biodiversity Sustainable and Responsible Investment Index (SRI-KEHATI) for the 2015-2019 period. The type of data used is panel data and tests performed using linear regression analysis and moderate regression analysis (MRA) methods. The data processing tool used in the study was the Eviews 9 program. The total sample data used were 40 samples. The results of this study indicate that companies that implement green financial management are assessed by corporate social responsibility (CSR) and the value of the Corporate Performance Rating Program (PROPER) has a simultaneous effect on the return on assets (ROA) which is a proxy for the company's financial performance. the coefficient of determination in the study shows the number 0.4302. while partially CSR has a significant negative effect on ROA, the PROPER value has a positive but not significant effect, and firm size cannot moderate the effect between CSR and PROPER value on ROA.*

*Keywords: Green financial management, Financial Performance, Firm Size*



# BAB I

## PENDAHULUAN

### A. Latar Belakang

(Swastha & Sukotjo, 2002) menjelaskan tujuan perusahaan adalah menciptakan profit dengan mengelola produk maupun jasa lewat sistem yang terorganisir. Profit utama yang menjadi target perusahaan adalah meningkatkan laba, dengan laba yang besar maka perusahaan dapat mengoperasikan seluruh kegiatan bisnisnya dengan baik. Selain itu, kenaikan keuntungan (laba) pada perusahaan merupakan faktor penting dalam meningkatkan kesejahteraan internal, perusahaan juga dapat memperluas ekspansi bisnis serta dapat menambah modal perusahaan dari pihak eksternal (investor).

Sebagian kalangan pebisnis meyakini aktivitas perusahaan hanya sebatas kegiatan yang bertujuan mencari laba dengan menghalalkan segala cara, sehingga bisnis tidak berjalan beriringan dengan etika (Fauroni, 2009). Konsep bisnis yang semata-mata hanya bertujuan mengutamakan penghasilan laba tanpa memperhatikan etika ini melahirkan mitos bahwa jalanya bisnis merupakan kegiatan *amoral*, dimana keitan ini tidak menghiraukan dampaknya terhadap pihak lain diluar perusahaan (George, 1986:5) dalam (Norvadewi, 2015).

Aktivitas perusahaan yang *amoral* sangat bertentangan dengan dengan konsep manajemen syariah dimana tujuan utama dari segala kegiatan yang dilakukan haruslah untuk menggapai ridha dari Allah S.W.T. serta harus

berlandaskan hukum yang telah ditetapkan dalam Al-Quran dan Hadits (Fauroni, 2009). Pengelolaan operasional perusahaan yang sesuai dengan perspektif Islam haruslah menerapkan empat ketentuan yang telah lama diajarkan Nabi Muhammad SAW yakni tauhid, bersikap adil, kehendak bebas serta tanggung jawab (Harapan, 2017).

Penerapan prinsip syariah dalam manajemen perusahaan meliputi pelayanan yang baik untuk kepuasan pelanggan, menjalankan bisnis dengan efisien, mengutamakan transparansi bisnis, serta menjalani persaingan yang kompetitif dan sehat (Gitosardjono, 2009). Meskipun menggunakan nilai-nilai syariah perusahaan tetap dapat mempertahankan pendapatan yang maksimal. Hal ini dapat dicapai ketika perusahaan mampu mengelola keuangan serta aktivitas perusahaan secara seimbang.

*Green financial management* merupakan sistem manajemen yang selaras dengan prinsip Islami dimana prinsip pengelolaan perusahaan haruslah mengutamakan kepentingan bagi setiap komponen yang terlibat didalamnya baik pihak internal maupun eksternal perusahaan, baik lingkungan alam maupun lingkungan sosial perusahaan. Manajemen ini memfokuskan pencarian sumber pendanaan (*fundraising*) yang peduli terhadap lingkungan atau *green financing*. Begitu pula dalam pendistribusian hasil usaha (*earning*) perusahaan juga harus adil tidak hanya mengutamakan *stakeholders* namun juga terhadap masyarakat dan lingkungan sekitar (*green distribution/green dividend*) (Suteja, 2018). Penerapan *green financial management* pada perusahaan dapat dilihat pada informasi *annual report* yang diterbitkan.

Sebagai pihak eksternal konsumen maupun investor dapat melihat kualitas dari manajemen perusahaan lewat laporan tahunan. Informasi tentang penerapan *green financial management* dapat ditemukan dengan adanya pengungkapan informasi *Corporate Social Responsibility* (CSR). CSR merupakan bagian penting dari *green financial management* yang dilaksanakan untuk memenuhi *green accounting*. Aktivitas ini merupakan bentuk tanggung jawab yang dilakukan oleh perusahaan terhadap lingkungan sekitarnya (Faiqoh & Mauludy, 2019).

Kegiatan CSR yang dilakukan perusahaan berbeda-beda, masih banyak perusahaan yang tidak ingin mengeluarkan dana untuk program ini, sebagai ganti perusahaan yang dimaksud merasa membayar pajak saja telah cukup (Faiqoh & Mauludy, 2019). Informasi CSR diterbitkan secara mandiri oleh perusahaan, pengukuran yang umum digunakan adalah indeks *Global Reporting Initiative* (GRI). Dengan indeks GRI perusahaan dapat menyesuaikan informasi yang ingin diungkapkan dengan menyesuaikan poin-poin yang ada pada indeks tersebut.

Selain CSR informasi lain yang menjadi indikator penerapan *green financial management* adalah keikutsertaan perusahaan pada peringkat PROPER sebagai bentuk penerapan *eco-efficiency* (Zulhaimi, 2015). Penerapan *eco-efficiency* dilakukan perusahaan untuk mendorong peningkatan produksi barang maupun jasa, meningkatkan produktivitas dan kepuasan karyawan serta menciptakan citra positif bagi perusahaan dan dapat menurunkan *cost of capital* dan biaya asuransi dengan cara mengelola

lingkungan dengan baik. Perusahaan yang mendaftar pada peringkat PROPER dianggap sebagai perusahaan yang bertanggung jawab terhadap lingkungan operasionalnya.

Nilai PROPER menerangkan hasil dari aktivitas pengelolaan lingkungan yang dilakukan perusahaan (Handoko, 2012). Pengelolaan yang telah dilakukan akan dinilai sesuai standar dari pihak eksternal (pemerintah) khususnya dari Kementerian Lingkungan Hidup. Perusahaan harus mendaftar terlebih dahulu pada program ini agar dapat mengajukan penilaian. Sehingga nilai PROPER yang dimiliki perusahaan berbeda dengan nilai CSR. Dimana, CSR dibuat oleh pihak internal perusahaan sedangkan nilai PROPER dinilai oleh pihak luar perusahaan (pemerintah).

Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* (CSR) dan keikutsertaan dalam penilaian PROPER sebagai pelaksanaan *green financial management* dapat menjadi strategi keunggulan bersaing. Menurut teori legitimasi kelangsungan hidup perusahaan dipengaruhi oleh kesepadanan nilai antara perusahaan dengan masyarakat ditempat operasional bisnis berada (Deegan, 2002). Dengan demikian dengan adanya aktivitas pelayanan masyarakat serta pengelolaan lingkungan sekitar maka perusahaan akan mampu menyesuaikan aktivitas dengan masyarakat. Pada akhirnya perusahaan akan mampu bertahan dalam waktu yang lama.

Jika perusahaan mampu menginformasikan aktivitas pertanggung jawaban berupa program CSR dan PROPER dengan baik, maka informasi ini akan menjadi sinyal yang baik pada para *stakeholders*. Sesuai dengan teori

sinyal bahwa perusahaan akan berusaha memberi petunjuk pada pihak eksternal (investor) mengenai prospek perusahaan dari sudut pandang manajemen (Brigham & Houston, 2014). Sinyal yang dimaksud berupa informasi tentang aktivitas manajemen dalam mengelola bisnis untuk merealisasikan keinginan *stakeholders*. Informasi yang dibagikan perusahaan merupakan faktor penting yang dapat mempengaruhi keputusan investor dalam pemilihan penanaman modal (investasi). Maka dengan demikian

Keunggulan bersaing dari strategi perusahaan diharapkan memberikan keuntungan yang maksimal bagi perusahaan. Keuntungan perusahaan dapat dinilai lewat kinerja keuangan yang diamati lewat nilai dari rasio yang dihitung dari informasi kuantitatif yang ada pada laporan keuangan yang sifatnya *historical* (Tjahjono & Tirtayasa, 2013). Salah satu rasio kinerja keuangan adalah rasio profitabilitas. Rasio gini dibagi menjadi dua yakni *margin ratio* dan *return ratio*. *Return ratio* merupakan rasio yang menggambarkan kemampuan perusahaan dalam menciptakan pengembalian kepada *stakeholders* atau khususnya pemegang saham. Beberapa rasio yang termasuk kedalam rasio profitabilitas adalah *return on assets (ROA)*, *return on investment (ROI)* dan *return on equity (ROE)*.

Pada Penelitian ini *Return on Asset (ROA)* akan menjadi proksi kinerja keuangan. Rasio ROA dipilih karena dianggap mampu menggambarkan kemampuan suatu perusahaan dalam menghasilkan atau memperoleh keuntungan. Rasio ini dapat digunakan untuk melihat tingkat efektivitas perusahaan dalam menghasilkan *earning* dari segala kegiatan operasional

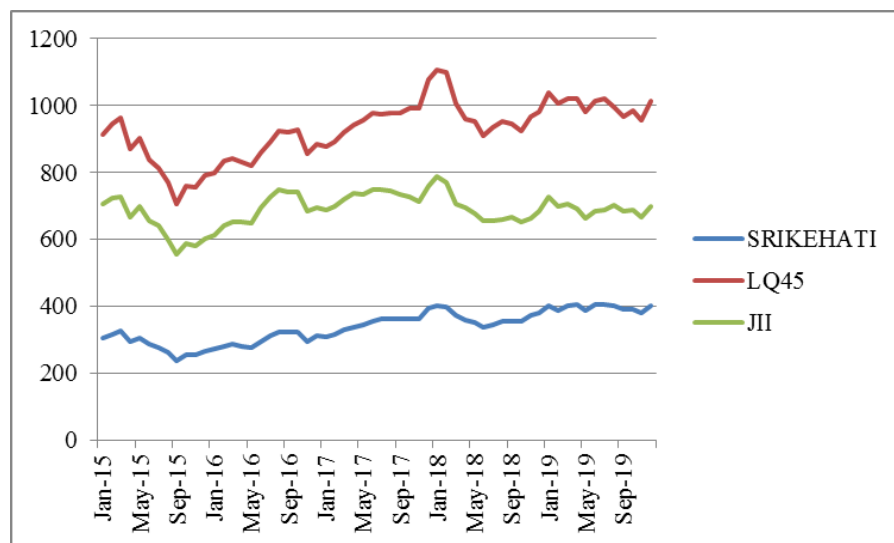
yang dilakukan dengan memanfaatkan aktiva yang dimiliki. *Return on Asset* dihitung melalui perbandingan laba bersih terhadap total aktiva yang dimiliki perusahaan. Semakin besar nilai ROA maka semakin tinggi pula return yang akan didapat perusahaan, maka dapat dikatakan kinerja keuangan perusahaan juga semakin baik dengan tingginya nilai ROA yang dimiliki (Kasmir, 2014).

Penerapan *Green Financial Management* pada perusahaan memerlukan biaya. Sehingga perusahaan perlu melakukan pengelolaan keuangan yang sesuai dengan sumber daya yang ada di perusahaan agar profit yang dihasilkan perusahaan sebanding dengan pengeluaran yang dilakukan (Suteja, 2018). Biaya pada setiap perusahaan pasti akan berbeda yang akan dipengaruhi oleh besar kecilnya perusahaan.

Ukuran perusahaan dapat dilihat dari banyaknya aset yang dimiliki. Aset yang besar pada suatu perusahaan dapat memudahkan proses produksi dibanding perusahaan yang asetnya kecil. Untuk melakukan produksi dalam jumlah besar maka sumber daya yang dibutuhkan juga harus besar jumlahnya, baik sumber daya alam dan sumber daya manusia. Menurut (Trump & Guenther, 2017) *Corporate Environmental Performance* (CEP) yang tinggi pada perusahaan akan meningkatkan *Corporate Financial Performance* (CFP) dari perusahaan tersebut. Sehingga ukuran perusahaan dapat menjadi jembatan dalam membuktikan pengaruh antara *Green Financial Management* terhadap kinerja keuangan perusahaan yang diprosikan oleh *Return On Assets* (ROA).

Perusahaan yang terdaftar pada indeks SRI-KEHATI yang akan digunakan sebagai subjek pada penelitian ini. Indeks *Sustainable and*

*Responsible Investment* (SRI)-KEHATI merupakan salah satu indeks saham pada Bursa Efek Indonesia (BEI) yang mengacu pada aturan *United Nations' Principles for Responsible Investment* (PRI). Indeks SRI-KEHATI memilih 25 perusahaan yang akan diseleksi lewat tiga tahap. Pertama *core business* menyangkut bidang bisnis perusahaan, dimana perusahaan dilarang bergerak pada hal negatif seperti perjudian, alkohol, persenjataan, pestisida nuklir dan lain sebagainya. Kedua, Aspek keuangan salah satunya perusahaan harus memiliki kapasitas pasar senilai 1 triliun dan *price earning ratio* yang positif. Ketiga aspek fundamental tata kelola perusahaan yang harus sesuai prinsip *Sustainable Responsible Investment* (SRI) yakni bisnis yang ramah lingkungan, bertanggung jawab secara sosial dan tata kelola yang baik (*Environmental, Social and Good Governance* (ESG)). Sejauh ini di pasar modal Indonesia pilihan indeks investasi yang fokus pada isu lingkungan hanya ada satu yakni Indeks SRI-KEHATI.



Gambar 1.1 Sumber: <https://www.kehati.or.id/index-sri-kehati/>

Gambar 1.1 menunjukkan pergerakan indeks SRI-KEHATI dibandingkan dengan dua indeks lain di BEI yakni indeks LQ45 dan JII. Dapat dilihat kinerja indeks SRI-KEHATI dengan grafik yang cenderung naik bersaing dengan indeks lainnya, hal ini mengindikasikan pergerakan harga saham didalamnya juga naik (Martalena & Malinda, 2011). Harga saham yang baik pada dapat mempengaruhi kinerja keuangan pada perusahaan yang bersangkutan. Selain itu, perusahaan yang mengelola tanggung jawab lingkungan dengan baik akan mendapatkan kepercayaan dan dukungan dari masyarakat sehingga penjualan juga akan naik. Meningkatnya penjualan akan meningkatkan pendapatan sehingga *earning* yang dihasilkan juga akan meningkat.

Beberapa penelitian terdahulu yang mengangkat tema yang sama, seperti (Febriani & Suardikha, 2019) menunjukkan hasil bahwa tidak ada hubungan linier antara adopsi manajemen hijau dengan keuntungan finansial perusahaan, didukung dengan (Meiyana & Aisyah, 2019) bahwa PROPER tidak berpengaruh terhadap laba. Sedangkan penelitian lain menunjukkan hasil sebaliknya (Sudha, 2020) bahwa kinerja lingkungan perusahaan berhubungan saling menguatkan dengan kinerja keuangan perusahaan, begitu pula pada penelitian ((Widhiastuti, 2017), (Supadi & Sudana, 2018)) bahwa kinerja lingkungan yang diprosikan oleh peringkat PROPER berpengaruh positif terhadap ROA. Penelitian lain yang menggunakan CSR sebagai variabelnya juga masih menunjukkan adanya perbedaan Maryanti dan wildah (2017) CSR



berpengaruh terhadap kinerja keuangan yang diproksikan oleh ROA. Hasil penelitian yang tidak menemukan pengaruh dari kinerja lingkungan terhadap ROA terdapat pada penelitian Muliati dkk. (2014) dan Rokhmawati (2015).

Belum adanya konsistensi dari hasil penelitian terdahulu ini membuat penulis tertarik untuk meneliti kembali hubungan antara proksi *green financial management* terhadap kinerja keuangan perusahaan dengan *firm size* sebagai variabel moderasi. Penulisan ini didasari juga oleh penelitian sejenis yang dilakukan (Twindita, 2017) dengan judul “Pengaruh Kinerja Lingkungan, Pengungkapan Tanggung Jawab Sosial Perusahaan terhadap Profitabilitas Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi”. Objek penelitian yang digunakan akan berbeda, dimana penulis akan menggunakan perusahaan pada indeks SRI-KEHATI pada tahun 2015-2019.

Dari penjelasan diatas penulis tertarik melakukan penelitian dengan Judul “Pengaruh *Green Financial Management* Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Dengan *Firm Size* Sebagai Variabel Moderasi: Studi Kasus Pada Perusahaan Indeks SRI-KEHATI Periode 2015 – 2019”.

## **B. Rumusan Masalah**

Penjelasan pada latar belakang diatas menjurus pada rumusan masalah yang dapat dijabarkan sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh pengungkapan *Corporate Social Responsibility* (CSR) sebagai proksi penerapan *Green Financial Management* terhadap *Return On Assets* (ROA) pada perusahaan yang terdaftar di Indeks SRI-KEHATI periode 2015-2019?

2. Bagaimana pengaruh penilaian PROPER sebagai proksi penerapan *Green Financial Management* terhadap *Return On Assets* (ROA) pada perusahaan yang terdaftar di Indeks SRI-KEHATI periode 2015-2019?
3. Apakah *Firm Size* dapat memoderasi variabel-variabel *Green Financial Management* dalam mempengaruhi *Return On Assets* (ROA) pada perusahaan Indeks SRI-KEHATI periode 2015-2019?

### C. Tujuan dan Manfaat Penelitian

Tujuan dari penelitian yang dilakukan adalah sebagai upaya penulis dalam membuktikan bahwa kinerja perusahaan dapat dipengaruhi oleh penerapan *Green Financial Management* pada perusahaan terkait. Beberapa manfaat yang diharapkan oleh penulis dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Akademisi

Dengan adanya penelitian ini diharapkan dapat menjadi tambahan bacaan untuk memperluas ilmu mengenai keuangan dan pentingnya kesadaran lingkungan perusahaan, serta sebagai tambahan referensi penelitian yang akan datang.

2. Manajer Perusahaan

Penulis berharap hasil penelitian yang dilakukan ini dapat menjadi bahan pertimbangan untuk dapat menerapkan *green financial management* pada perusahaan, atau paling tidak manajer dapat lebih memperhatikan aspek lingkungan dan sosial perusahaan.

3. Masyarakat Umum

Untuk masyarakat umum khususnya para investor agar dapat mempertimbangkan penanaman modal (investasi) pada perusahaan yang mengelola lingkungan dengan baik dengan pertimbangan dari hasil dari penelitian ini.

#### **D. Sistematika Pembahasan**

Penelitian ini disusun dalam sistematika penulisan yang dijelaskan dalam 5 bagian yakni; pertama, BAB I Pendahuluan berisi gambaran umum dari penelitian yang berisikan latar belakang yang menjelaskan alasan penulis memilih judul penelitian, pada bagian ini juga dipaparkan *urgensi* dari penelitian. Terdapat juga rumusan masalah yang akan coba diselesaikan oleh penulis dijelaskan, serta akan dijelaskan tujuan dan manfaat yang diharapkan penulis dari hasil penelitian yang dilakukan ini.

Bagian selanjutnya adalah BAB II Landasan Teori yang akan membahas teori yang relevan dengan masalah pada objek penelitian, teori yang digunakan ada tiga yakni *signaling theory*, *legitimacy theory* dan *Resource-Based View (RBV) Theory*. Dilanjutkan dengan rangkuman penelitian terdahulu yang menjadi referensi.

BAB III Metodologi merupakan bagian selanjutnya dari penelitian ini, bab ini akan berisi metode penelitian yang merangkum jenis penelitian yang akan dilakukan oleh penulis yakni metode kuantitatif. Penyeleksian sampel penelitian dengan metode *purposive sampling* beserta jumlah sampel yang didapat. Penjelasan mengenai yang menjadi proksi dari masing-masing

operasional variabel bebas, terikat dan moderasi. Dan juga penjelasan tentang teknik pengolahan data serta alat analisis dalam penelitian.

BAB IV Analisis dan Pembahasan berisikan hasil dari pengolahan data secara statistik deskriptif. Pertama memilih model yang sesuai antara estimasi model *common effect*, *fixed effect* atau *random effect* dengan melakukan Uji *Chow*, Uji hausman dan Uji *lagrange multiplier*. selanjutnya itu pengujian asumsi klasik menggunakan uji normalitas, uji multikolinearitas, uji heteroskedastisitas serta autokorelasi. Uji hipotesis didapatkan dari pengolahan data dengan regresi linier dan *moderated regression analysis* (MRA). Interpretasi Uji hipotesis dengan hasil  $R^2$ , Uji F dan Uji t.

Bab V Penutup akan menjadi bagian terakhir dari penelitian yang akan berisi kesimpulan dari hasil proses pengolahan data. Serta saran dari penulis yang berisi kekurangan penelitian serta beberapa masukan.

## BAB V

### PENUTUP

#### A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan yang ingin membuktikan adanya pengaruh implementasi *Green Financial Management* dengan proksi *Corporate Social responsibility* (CSR) dan Nilai PROPER terhadap *Return on Assets* (ROA) dengan *Firm size* sebagai variabel moderasi, maka kesimpulan dari hasil penelitian yang telah dilakukan adalah:

- a. variabel *Corporate social responsibility* (CSR) terhadap *Return on Assets* (ROA) dapat disimpulkan bahwa CSR yang dinilai dengan GRI.4 berpengaruh negatif signifikan terhadap ROA pada perusahaan yang terdaftar pada indeks SRI-KEHATI 2015-2019. Hal ini disebabkan karena pengeluaran untuk dana CSR yang berasal dari laba bersih menyebabkan berkurangnya dana investasi sehingga *return* yang didapat berkurang serta dipercaya bahwa pengaruh penerapan CSR terhadap kinerja keuangan perusahaan memerlukan waktu yang lama.
- b. Variabel Nilai PROPER terhadap *Return on Assets* (ROA) menunjukkan nilai koefisien PROPER senilai 0,021513 dan nilai probabilitas  $0,7676 < 0,05$  (tidak signifikan). Dapat diartikan bahwa PROPER berpengaruh positif tidak signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan. Hal ini disebabkan karena investor hanya melihat Nilai PROPER sebagai syarat pengelolaan lingkungan tidak sebagai acuan untuk memilih investasi.

- c. *Firm size* sebagai Variabel Moderasi antara Pengaruh *Corporate social responsibility* (CSR) terhadap *Return on Assets* (ROA) memiliki nilai koefisien 0,603131 dan probabilitas  $0,5502 > 0,05$  (tidak signifikan) berpengaruh tidak signifikan. Hal ini dapat terjadi karena perbedaan keinginan masing-masing perusahaan dalam mengungkapkan informasi yang disampaikan. Sehingga nilai CSR tidak dipengaruhi oleh besar atau kecilnya aset yang dimiliki perusahaan.
- d. *Firm size* sebagai Variabel Moderasi antara Pengaruh Nilai PROPER terhadap *Return on Assets* (ROA) menunjukkan nilai koefisien 1,033996 dan probabilitas  $0,3080 > 0,05$  (tidak signifikan). Sehingga dapat disimpulkan bahwa ukuran perusahaan dapat memperkuat secara positif pengaruh dari pengelolaan lingkungan perusahaan terhadap kinerja keuangan mereka. Hal ini disebabkan perusahaan hanya menjadikan Nilai PROPER sebagai *good image*, sehingga tidak peduli besar atau tidaknya perusahaan mereka hanya akan mengikuti tanpa melakukan pengelolaan yang sesuai.

## **B. Saran**

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan yang ingin membuktikan adanya pengaruh implementasi *green financial management* dengan proksi *Corporate Social responsibility* (CSR) dan Nilai PROPER terhadap *Return on Assets* (ROA) dengan *Firm size* sebagai variabel moderasi, maka penulis memiliki beberapa saran dari hasil penelitian yang telah dilakukan adalah:

### 1. Bagi Perusahaan

Dari hasil penelitian ini dapat diperhatikan bagi perusahaan bahwa pengelolaan lingkungan dan tanggung jawab sosial harus dikelola lagi dengan lebih baik. Seperti merencanakan pengelolaan pengeluaran yang digunakan untuk program agar tidak berdampak pada *return* yang ingin didapatkan di masa depan.

### 2. Bagi Investor

Sebagai pihak yang menginginkan keuntungan dari penanaman modal, khususnya bagi investor muslim perusahaan yang terdaftar pada indeks SRI-KEHATI dapat dijadikan pilihan investasi jangka panjang. Karena efek dari pengelolaan lingkungan pada perusahaan diyakini membutuhkan waktu yang lebih lama.

### 3. Bagi Akademisi

Sebagai referensi dalam melakukan penelitian yang akan dilakukan dimasa mendatang, penulis menyarankan agar dapat menambah variabel kinerja keuangan yang lain agar pengaruh *green financial management* dapat dilihat dari berbagai macam rasio keuangan. Selain itu sebagai akademisi islam maka peneliti dapat menambah variabel dalam tema keislaman pada penelitian. Penelitian ini masih memiliki banyak kekurangannya baik dari metode penelitian, jumlah data dan lainnya. Namun, penulis berharap penelitian ini bisa dijadikan tambahan referensi bacaan yang diharapkan dapat menyempurnakan penelitian selanjutnya dengan pembaruan penelitian yang lebih baik.

## DAFTAR PUSTAKA

- Adhima, M. F., Hariadi, B., & Ec, M. (2012). Pengaruh Pengungkapan Sustainability Report Terhadap Profitabilitas Perusahaan Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Dalam Bursa Efek Indonesia
- Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2016). Analisis Regresi Dalam Penelitian. Ekonomi & Bisnis. Raja Grafindo.
- Bertens, K. (2000). Pengantar Etika Bisnis. Kanisius.
- Brigham, F., & Houston, J. (2001). Dasar-Dasar Manajemen Keuangan. Edisi 8., Buku 2. Salemba Empat.
- Burritt, R., & Schaltegger, S. (2001). *Eco-Efficiency In Corporate Budgeting. Environmental Management And Health*, 12(2), 158–174. <https://doi.org/10.1108/09566160110389924>
- Chandra, M., & Augustine, Y. (2019). Pengaruh Green Intellectual Capital Index Dan Pengungkapan Keberlanjutan Terhadap Kinerja Keuangan Dan Non Keuangan Perusahaan Dengan Transparansi Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Magister Akuntansi Trisakti*, 6(1), 45. <https://doi.org/10.25105/jmat.v6i1.5066>
- Chen, F., Ngniatedema, T., & Li, S. (2018). *A Cross-Country Comparison Of Green Initiatives, Green Performance And Financial Performance. Management Decision*, 56(5), 1008–1032. <https://doi.org/10.1108/Md-08-2017-0761>
- Citraningrum, D. A., Handayani, S. R., & Nuzula, N. F. (2014). Pengaruh *Corporate Social Responsibility (CSR) Terhadap Financial Performance Dan Firm Value*. 4, 10.
- Connelly, B. L., Certo, S. T., Ireland, R. D., & Reutzel, C. R. (2011). *Signaling Theory: A Review And Assessment*. <https://doi.org/10.1177/0149206310388419>
- Crowther, D. (2008). *Corporate Social Responsibility*
- Deegan, C. (2002). *Introduction: The Legitimising Effect Of Social And Environmental Disclosures – A Theoretical Foundation. Accounting, Auditing & Accountability Journal*, 15(3), 282–311. <https://doi.org/10.1108/09513570210435852>
- Faiqoh, S., & Mauludy, M. I. A. (2019). Penerapan GRI-G4 Sebagai Pedoman Baku Sistem Pelaporan Berkelanjutan Bagi Perusahaan Di Indonesia. *Jurnal Akuntansi Universitas Jember*, 16(2), 111. <https://doi.org/10.19184/jauj.v16i2.7260>



- Fauroni, L. (2009). Rekonstruksi Etika Bisnis: Perspektif Al-Qur'an. *Iqtisad*, 4(1), 91–106. <https://doi.org/10.20885/Iqtisad.Vol4.Iss1.Art6>
- Febriani, S. A. D., & Suardikha, I. M. S. (2019). Pengaruh Perputaran Kas, Kecukupan Modal, Dan Risiko Kredit Pada Profitabilitas Lpd Di Kabupaten Gianyar. *E-Jurnal Akuntansi*, 29(1), 308. <https://doi.org/10.24843/Eja.2019.V29.I01.P20>
- Ghozali, I., & Chariri, A. (2007). *Teori Akuntansi*. Semarang. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gitosardjono, S. S. (2009). *Bisnis Dan Kewirausahaan Syariah*. Yayasan. Sahid Jaya-Stait Modern Sahid.
- Godfrey, J., A. Hodgson, Holmes, S., & Tarca, A. (2006). *Accounting Theory*. John Wiley & Sons Australia Ltd.
- Guenster, N., Bauer, R., Derwall, J., & Koedijk, K. (2011). *The Economic Value Of Corporate Eco-Efficiency: The Economic Value Of Corporate Eco-Efficiency*. *European Financial Management*, 17(4), 679–704. <https://doi.org/10.1111/J.1468-036x.2009.00532.X>
- Gujarati. (2012). *Dasar-Dasar Econometrika*. Salemba Empat.
- Haryati, B., & Nugroho, S. (2017). Metode Standard Error Newey West Untuk Mengatasi Heteroskedastisitas Dan Autokorelasi Pada Analisis Regresi Data Panel. 14.
- Kasmir. (2014). *Analisis Laporan Keuangan*. Pt. Rajagrafindo.
- Keraf, A. S. (1998). *Etika Bisnis Tuntunan Dan Relevansinya*. Kanisius.
- Kuncoro, M. (2011). *Metode Kuantitatif:Teori Dan Aplikasi Untuk Bisnis Dan Ekonomi*. Ykpn.
- Lastanti, H. S., & Salim, N. (2019). Pengaruh Pengungkapan *Corporate Social Responsibility, Good Corporate Governance*, Dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Trisakti*, 5(1), 27. <https://doi.org/10.25105/Jat.V5i1.4841>
- Martalena, & Malinda, M. (2011). *Pengantar Pasar Modal*. Andi.
- Meiyana, A., & Aisyah, M. N. (2019). Pengaruh Kinerja Lingkungan, Biaya Lingkungan, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan Dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Intervening. 18.
- Misbach, Irwan.(2017).Perilaku Bisnis Islam. *AL-IDARAH* Volume 5 halaman 1 - 136

- Molina Azorín, J. F., Claver-Cortés, E., López-Gamero, M. D., & Tarí, J. J. (2009). *Green Management And Financial Performance: A Literature Review*. *Management Decision*, 47(7), 1080–1100. <https://doi.org/10.1108/00251740910978313>
- Nachrowi, N. D., & Usman, H. (2017). Pendekatan Popule Dan Praktis Ekonometrika Untuk Analisis Ekonomi Dan Keuangan. Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.
- Norvadewi, N. (2015). Bisnis Dalam Perspektif Islam (Telaah Konsep, Prinsip Dan Landasan Normatif). *Al-Tijary*, 1(1). <https://doi.org/10.21093/At.V1i1.420>
- Panggau, N. D., & Septiani, A. (2017). Pengaruh *Eco-Efficiency* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan *Leverage* Dan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi. 8.
- Puopolo, G. W., Teti, E., & Milani, V. (2015). *Does The Market Reward For Going Green? Journal Of Management Development*, 34(6), 729–742. <https://doi.org/10.1108/Jmd-03-2014-0027>
- Sriviana, E., & Asyik, N. F. (2013). Pengaruh Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas.
- Sudha, S. (2020). *Corporate Environmental Performance–Financial Performance Relationship In India Using Eco-Efficiency Metrics. Management Of Environmental Quality: An International Journal*, 31(6), 1497–1514. <https://doi.org/10.1108/Meq-01-2020-0011>
- Sugiyono. (2014). Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif. Kualitatif, Dan R&D. Alfa Beta.
- Supadi, Y. M., & Sudana, I. P. (2018). Pengaruh Kinerja Lingkungan Dan *Corporate Social Responsibility Disclosure* Pada Kinerja Keuangan Perusahaan Sektor Pertambangan.
- Suteja, J. (2018). *Green Financial Management*. Unpas Press.
- Swastha, B., & Sukotjo, I. (2002). Pengantar Bisnis Modern. Liberty.
- Syukor, Ali. (2015). CSR Dalam Perspektif Islam dan Perbankan Syariah. *Jurnal Ekonomi dan Hukum Islam*, Vol. 5, No. 1 ISSN 2088-6365
- Tjahjono, M. E. S., & Tirtayasa, U. S. A. (2013). Pengaruh Kinerja Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan Dan Kinerja Keuangan. 4, 9.
- Trumpp, C., & Guenther, T. (2017). *Too Little Or Too Much? Exploring U-Shaped Relationships Between Corporate Environmental Performance And Corporate Financial Performance: U-Shaped Relationship Between*

*Environmental And Financial Performance. Business Strategy And The Environment*, 26(1), 49–68. <https://doi.org/10.1002/Bse.1900>

- Twindita, M. F. (2017). Pengaruh Kinerja Lingkungan, Pengungkapan Tanggung Jawab Sosial Perusahaan Terhadap Profitabilitas Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi.
- Waluyo, J. (2004). Hubungan Antara Tingkat Kesenjangan Pendapatan Dengan Pertumbuhan Ekonomi: Suatu Studi Lintas Negara. 9(1), 20.
- Wibowo, I., & Faradiza, S. A. (2014). Dampak Pengungkapan Sustainability Report Terhadap Kinerja Keuangan Dan Pasar Perusahaan. Universitas Mataram. <http://eprints.uty.ac.id/id/eprint/2737>
- Widarjono, A. (2009). *Ekonometrika Pengantar Dan Aplikasinya*. Ekonesia.
- Widhiastuti, N. L. P. (2017). Pengaruh Kinerja Lingkungan Pada Kinerja Keuangan Dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Intervening. 28.
- Zulhaimi, H. (2015). Pengaruh Penerapan *Green Accounting* Terhadap Kinerja Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 3(1), 603. <https://doi.org/10.17509/Jrak.V3i1.6607>