

**PENGARUH GREEN FINANCE TERHADAP KINERJA KEUANGAN
PERUSAHAAN DENGAN LABEL SYARIAH SEBAGAI VARIABEL
MODERASI STUDI KASUS PERUSAHAAN DI INDONESIA**



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:

SALWA NABELLA AKSI HUMANITA

18108030027

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

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

2021

**PENGARUH *GREEN FINANCE* TERHADAP KINERJA KEUANGAN
PERUSAHAAN DENGAN LABEL SYARIAH SEBAGAI VARIABEL
MODERASI STUDI KASUS PERUSAHAAN DI INDONESIA**



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:

SALWA NABELLA AKSI HUMANITA

18108030027

DOSEN PEMBIMBING:

Dr. ABDUL QOYUM, S.E.I., M. Sc. Fin.

NIP. 19850630 201503 1 007

**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-1248/Un.02/DEB/PP.00.9/12/2021

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH GREEN FINANCE TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN DENGAN LABEL SYARIAH SEBAGAI VARIABEL MODERASI STUDI KASUS PERUSAHAAN DI INDONESIA

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : SALWA NABELLA AKSI HUMANITA
Nomor Induk Mahasiswa : 18108030027
Telah diujikan pada : Selasa, 28 Desember 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. Abdul Qoyum, S.E.I., M.Sc.Fin.
SIGNED

Valid ID: 61cd77f836dd9



Pengaji I

Dr. Darmawan, SPd.,MAB
SIGNED

Valid ID: 61cbdbad2bfac



Pengaji II

Rizaldi Yusfiarto, S.Pd.,M.M.
SIGNED

Valid ID: 61cd4b89846b7



Yogyakarta, 28 Desember 2021

UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dr. Afdaawaiza, S.Ag., M.Ag.
SIGNED

Valid ID: 61ce6bb942abf

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal: Skripsi Salwa Nabella Aksi Humanita

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 : Salwa Nabella Aksi Humanita

NIM : 18108030027

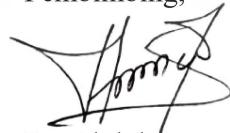
Judul Skripsi : **“Pengaruh Green Finance Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Dengan Label Syariah Sebagai Variabel Moderasi Studi Kasus Perusahaan Di Indonesia”**

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

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

Wassalamu'alaikum Wr.Wb

Yogyakarta, 7 Desember 2021
Pembimbing,



Dr. Abdul Qoyum, S.E.I., M.Sc.Fin.
NIP. 19850630 201503 1 007

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Salwa Nabella Aksi Humanita

NIM : 18108030027

Prodi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “**Pengaruh Green Finance Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Dengan Label Syariah Sebagai Variabel Moderasi (Studi Kasus Pada Perusahaan Aset Thomson Reuters 2011-2018)**” 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.

Yogyakarta, 5 Desember 2021

Penulis



Salwa Nabella Aksi Humanita

NIM. 18108030027

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	:	Salwa Nabella Aksi Humanita
NIM	:	18108030027
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 Finance Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Di Indonesia”**

Beserta perangkan 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 Yogyakarta

Pada tanggal 7 Desember 2021

Yang Menyatakan,



Salwa Nabella Aksi Humanita

NIM. 18108030027

HALAMAN MOTTO

“Barang siapa berjalan pada jalannya, maka dia akan sampai (pada tujuannya).”



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 ucapan kepada kedua orang tua saya Bapak Abdul Kholid dan Ibu Siti Khotijah atas kesabaran dan kasih sayang yang telah dilimpahkan kepada saya sehingga saya dapat mencapai titik ini

Terimakasih juga kepada kedua adik saya Syakira Kanaya dan Shabrina Tasyana yang selalu memberikan support dan menjadi motivasi saya untuk menyelesaikan tugas akhir ini

Terimakasih kepada seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, yang telah membimbing saya dalam proses menuntut ilmu manajemen keuangan syariah

Terimakasih juga saya sampaikan kepada seluruh teman serta sahabat dan Almamater 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
بَ	Ba"	B	Be
تَ	Ta"	T	Te
ثَ	Sa"	Ś	Es (dengan titik di atas)
جَ	Jim	J	Je
حَ	Ha"	H	Ha (dengan titik di bawah)
خَ	Kha"	Kh	Ka dan ha
دَ	Dal	D	De
ذَ	DZal	Z	Zet
رَ	Ra"	R	Er
شَ	Zai	Z	Zet
سَ	Sin	S	Es
شَ	Syin	Sy	Es dan ye
صَ	Shad	Sh	Es (dengan titik di bawah)
ضَ	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	Muta "addidah
عَدَّة	Ditulis	, iddah

C. Ta'Marbutah

Semua ta' marbutah 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.

حَكْمَةٌ	Ditulis	<i>Hikmah</i>
عَلَّةٌ	Ditulis	<i>'illah</i>
كَرَمًا لِأُلْيَاءٍ	Ditulis	<i>Karamah al auliya''</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

--- ó ---	Fathah	Ditulis	A
--- ܹ ---	Kasrah	Ditulis	I
--- ܻ ---	Dammah	Ditulis	U
فَعْلٌ	Fathh	Ditulis	<i>Fa'ala</i>
ذَكْرٌ	Kasrah	Ditulis	<i>Zukira</i>
يَذْهَبٌ	Dammah	Ditulis	<i>Yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	Ditulis	A
جَاهِلِيَّةٌ	Ditulis	<i>Jahiliyyah</i>
2. fathah + ya" mati	Ditulis	A
تَنْسِيٌّ	Ditulis	<i>Tansa</i>
3. kasrah + ya" mati	Ditulis	I
كَرِيمٌ	Ditulis	<i>Karim</i>
4. dhammah + wawu mati	Ditulis	U
فَرُوضٌ	Ditulis	<i>Furud</i>

F. Vokal Rangkap

1. fathah + ya' mati	Ditulis	<i>Ai</i>
بِينَكُمْ	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

الْأَنْتَمْ	Ditulis	<i>A 'antum</i>
أَعْدَتْ	Ditulis	<i>U'iddat</i>
لَيْشَكْرُثُمْ	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

السماء	Ditulis	<i>As-sama'</i>
الشمس	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 Finance* Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Dengan Label Syariah Sebagai Variabel Moderasi Studi Kasus Perusahaan Di Indonesia” 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 Abdul Kholid dan Ibu Siti Khotijah para inspirasi hidup yang bersedia membagi cinta tanpa pamrih kepada anak-anaknya dan semoga Allah membalaunya dengan surga, *Allahumma amin*. Sehingga skripsi ini dapat terselesaikan. Penulis juga mengucapkan terimakasih dengan segala ketulusan dan kerendahan hati. Rasa terimakasih tersebut penulis haturkan 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. Bapak Dr. Abdul Qoyum, S.E.I, M.Sc.Fin, 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. Keluarga besar saya yaitu Bapak Abdul Kholiq, Ibu Siti Khotijah, Adik Syakira Kanaya, dan Adik Shabrina Tasyana yang selalu memberikan dukungan yang terbaik untuk penulis.
8. Keluarga besar PP. Yayasan Ali Maksum Komplek Gedung Putih, Ibu Luthfiyah Baidlowi dan Bapak Jirjis Ali selaku pengasuh pondok. Yang senantiasa memberikan motivasi rohani kepada penulis ketika di pondok.

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

Yogyakarta, 5 Desember 2021

Penulis,



Salwa Nabella Aksi Humanita

NIM. 18108030027

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN	v
HALAMAN MOTTO	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN	viii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN	ix
KATA PENGANTAR	xiv
DAFTAR ISI	xvi
DAFTAR GAMBAR	xix
DAFTAR TABEL	xx
DAFTAR LAMPIRAN.....	xxi
ABSTRAK	xxii
ABSTRACT	xxiii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	9
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian	9
D. Sistematika Pembahasan	10
BAB II LANDASAN TEORI	13
A. Landasan Teori.....	13
1. Teori Legitimasi (<i>Legitimacy Theory</i>)	13
2. Teori Stakeholder (<i>Stakeholder Theory</i>)	14
3. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	16
4. <i>Green Finance</i>	17
5. <i>Environmental Performance</i> (Kinerja Lingkungan)	19
6. <i>Social Performance</i> (Kinerja Sosial).....	20
7. <i>Governance Performance</i> (Kinerja Tata Kelola).....	21

8.	Kinerja Keuangan.....	22
9.	Label Syariah	25
B.	Telaah Pustaka	27
C.	Pengembangan Hipotesis.....	31
1.	Hubungan antara <i>Environmental Performance</i> terhadap Tobin's Q.....	31
2.	Hubungan antara <i>Social Performance</i> terhadap Tobin's Q.....	32
3.	Hubungan antara <i>Governance Performance</i> terhadap Tobin's Q.....	33
4.	Hubungan Label Syariah terhadap <i>Environmental Performance</i> kepada Tobin's Q.....	34
5.	Hubungan Label Syariah terhadap <i>Social Performance</i> kepada Tobin's Q.....	35
6.	Hubungan Label Syariah terhadap <i>Governance Performance</i> kepada Tobin's Q.....	36
D.	Kerangka Berpikir.....	37
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....		38
E.	Jenis Penelitian.....	38
F.	Definisi Operasional Variabel	38
1.	Variabel Dependen.....	38
2.	Variabel Independen	39
3.	Variabel Moderasi	41
G.	Populasi dan Sampel	42
H.	Sumber dan Teknik Pengumpulan Data	42
I.	Metode dan Teknik Pengumpulan Data	43
1.	Analisis Statistik Deskriptif Data.....	43
2.	Pemilihan Model Estimasi.....	44
3.	Uji Signifikansi / Penentuan Model Estimasi	45
4.	Uji Asumsi Klasik	47
5.	Uji Robust Standar Error	49
6.	Uji Hipotesis	49
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		53
A.	Analisis Data Penelitian	53
B.	Hasil Penelitian	56
1.	Statistik Deskriptif	56
2.	Pemilihan Model Regresi	59
3.	Regresi Data Panel (<i>Random Effect Model</i>)	63

4. Pengujian Hipotesis.....	65
5. Uji Moderasi Interaksi.....	69
C. Pembahasan Hasil Analisis Data.....	71
1. Pengaruh <i>Environmental Performance</i> terhadap Tobin's Q	71
2. Pengaruh <i>Social Performance</i> terhadap Tobin's Q.....	72
3. Pengaruh <i>Governance Performance</i> terhadap Tobin's Q	72
4. Label Syariah Memoderasi Pengaruh <i>Environmental Performance</i> terhadap Tobin's Q.....	73
5. Label Syariah Memoderasi Pengaruh <i>Social Performance</i> terhadap Tobin's Q	74
6. Label Syariah Memoderasi Pengaruh <i>Governance Performance</i> terhadap Tobin's Q	75
BAB V PENUTUP	76
A. KESIMPULAN.....	76
B. SARAN.....	78
DAFTAR PUSTAKA	lxxx
LAMPIRAN	lxxxviii
CURICULUM VITAE.....	cvi



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Skenario Second National Communication (SNC) Emisi Gas Rumah Kaca (GRK) 2000-2020.....	4
Gambar 2. Perkembangan ESG pada periode 2000 - 2018.....	4
Gambar 3. Kerangka Pemikiran Teoritis	37



DAFTAR TABEL

Table 1. Bobot Kategori Variabel ESG	40
Table 2. Pengungkapan Label Syariah.....	41
Table 3. Hasil Seleksi Sampel Perusahaan.....	54
Table 4. Nama Perusahaan yang Menjadi Sampel Penelitian	54
Table 5. Statistik Deskriptif.....	57
Table 6. Hasil Uji Hausman	60
Table 7. Random Effect Model	62
Table 8. Hasil Analisis Regresi Berganda Data Panel (<i>Random Effect Model</i>).....	63
Table 9. Hasil Uji F (Simultan)	65
Table 10. Hasil Uji t (Parsial).....	66
Table 11. Hasil Koefisien Determinasi	68
Table 12. Hasil Regresi dengan Variabel Moderasi	69



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Mentah Penelitian	lxxxviii
Lampiran 2. Data Interaksi Moderasi Variabel	xcv
Lampiran 3. Hasil Statistik Deskriptif Data	civ
Lampiran 4. Hasil Random Effect Model	civ
Lampiran 5. Hasil Uji Hausman	cv
Lampiran 6. Hasil Uji Interaksi Moderasi.....	cv



ABSTRAK

Green Finance terdiri dari pembiayaan keuangan berbasis hijau yang berprinsip pencegahan lingkungan dan iklim. Tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisa pengaruh penerapan *green finance* terhadap kinerja keuangan perusahaan yang dimoderasi oleh variabel label syariah. Objek yang digunakan adalah perusahaan yang terdaftar dalam *Assets Thomson Reuters* periode 2011-2018. Berdasarkan populasi ini dipilih sampel penelitian sebanyak 36 perusahaan. Jumlah observasi yang digunakan sebanyak 288 pengamatan. Jenis data yang digunakan adalah data panel dengan pengolahan data menggunakan *software STATA 14*. Dilakukan analisis regresi data panel dengan uji regresi linier berganda dan uji moderasi interaksi. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *Social Performance* berpengaruh positif signifikan karena adanya peningkatan citra perusahaan dari *Social Performance* sehingga meningkatkan kinerja pasar sejalan dengan teori stakeholder. *Governance Performance* berpengaruh negatif signifikan terhadap Tobin's Q. Karena dengan tingginya tingkat standarisasi etika perusahaan akan memperketat tata kelola sehingga investor enggan berinvestasi, dampaknya nilai Tobin's Q akan berkurang. Menariknya, *Environmental Performance* tidak berpengaruh signifikan. Sedangkan Label Syariah mampu memoderasi ketiga proksi variabel *green finance*. Perusahaan syariah akan memperkuat kinerja lingkungan dan tata kelola terhadap Tobin's Q. Semakin baik kinerja lingkungan dan tata kelola pada perusahaan syariah akan mendapatkan pengakuan dari masyarakat yang baik dan terhindar dari konflik keagenan. Terdapat temuan menarik yaitu perusahaan syariah dapat memperlemah *Social Performance* terhadap Tobins'Q.

Kata kunci: Keuangan Hijau, Kinerja Lingkungan, Kinerja Sosial, Kinerja Tata Kelola, Tobin's Q

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRACT

Green Finance consists of green-based finance with the principle of environmental and climate prevention. The purpose of this study was to analyze the effect of the application of green finance on the company's financial performance moderated by the Islamic label variable. The object used is a company listed in Thomson Reuters Assets for the period 2011-2018. Based on this population, 36 companies were selected as research samples. The number of observations used were 288 observations. The type of data used is panel data with data processing using STATA.14 software. Panel data regression analysis was performed using multiple linear regression and interaction moderation tests. The results of this study indicate that Social Performance has a significant positive effect because of an increase in corporate image from Social Performance so as to improve market performance in line with stakeholder theory. Governance Performance has a significant negative effect on Tobin's Q. Because the high level of standardization of corporate ethics will tighten governance so that investors are reluctant to invest, the impact of Tobin's Q value will be reduced. Interestingly, Environmental Performance has no significant effect. Meanwhile, Sharia Label is able to moderate the three proxies of green finance variables. Sharia companies will strengthen environmental and governance performance towards Tobin's Q. The better environmental and governance performance in sharia companies will get recognition from good society and avoid agency conflicts. There is an interesting finding that Islamic companies can weaken Social Performance against Tobins'Q.

Keywords: *Green Finance, Environmental Performance, Social Performance, Governance Performance, Tobin's Q*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB 1

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Seiring bertumbuhnya ekonomi suatu negara, pasti membutuhkan sistem pengaturan ekonomi yang terpusat dan lebih terintegrasi untuk kesejahteraan rakyatnya. Berbagai lembaga keuangan bekerja sama untuk mengelola dan memanfaatkan potensi ekonomi untuk meraih tujuan kesuksesan yang lebih besar. Indonesia sebagai penduduk muslim terbesar memiliki peluang untuk menjadi negara yang berkembang dengan tingkat aset ekonomi syariah tertinggi di dunia (Wahyuni, 2019).

Pengelolaan pertumbuhan masa depan Indonesia penting dalam menentukan kemakmuran ekonomi jangka panjang yang berkelanjutan. Kualitas pertumbuhan sama pentingnya dengan kecepatan pertumbuhan. Pembangunan berkelanjutan menjadi perhatian semua negara. Pada tahun 2015, semua negara anggota Perserikatan Bangsa-Bangsa (PBB) mengadopsi Tujuan Pembangunan Berkelanjutan (SDGs) untuk mengatasi kemiskinan, melindungi dunia dan memastikan kemakmuran masyarakat pada tahun 2030. Di era pembangunan berkelanjutan, para pemangku kepentingan menuntut agar semua bisnis meningkatkan kesadaran akan tanggung jawab masing-masing, termasuk bagaimana mengatasi pemanasan global dan isu-isu hak asasi manusia (Tjahjadi et al., 2021).

Dalam 2 dasa warsa terakhir, pembangunan yang berkelanjutan dengan mengedepankan aspek keselarasan aspek ekonomi, lingkungan, dan sosial memberikan dampak terhadap pertumbuhan ekonomi. Pembangunan berkelanjutan menjadi pemikiran terbaru dalam menaikkan pertumbuhan ekonomi dan sudah menarik perhatian bagi negara. Pentingnya isu ini membawa para pemangku kepentingan seperti pemerintah, *civil society*, & pelaku ekonomi bekerja sama dengan Perserikatan Bangsa- Bangsa (PBB) untuk membentuk rancangan pembangunan yang berkelanjutan. Penjelasan tersebut menunjukkan bahwa konflik sosial dan lingkungan sebagai unsur yang krusial dalam peningkatan ekonomi yang selama ini kurang diperhitungkan. Inisiatif dunia berdasarkan beberapa forum keuangan pada global sudah dibuat buat mendukung pembangunan berkelanjutan (Neneng et al., 2020).

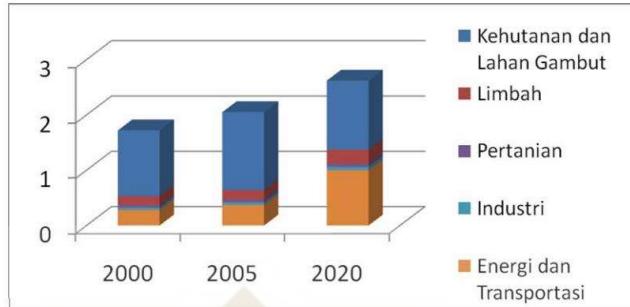
Menurut Widarwati dan Nurmala (2020), *Green financing* merupakan suatu investasi keuangan yang mengalirkan dananya ke produk-produk lingkungan dan proyek yang berkelanjutan dalam pertumbuhan ekonomi. *Green Finance* juga diartikan sebagai kegiatan investasi dan pembiayaan yang efisien serta menghasilkan manfaat lingkungan untuk mendukung pembangunan berkelanjutan dan merupakan teori inovatif yang menghubungkan lingkungan dan keuangan industri (Lv et al., 2021).

Green financing mencakup empat dimensi diantaranya yaitu: 1 industri yang unggul merupakan cita-cita dari *green finance* sehingga menciptakan pengurangan pemanasan global dan berkurangnya masalah

lingkungan dan sosial; 2) ekonomi yang rendah karbon sebagai tujuan untuk kemajuan pembangunan ekonomi; 3) melalui promosi diberbagai sektor usaha dan ekonomi yaitu investasi ramah lingkungan hidup; dan 4) mendukung pembangunan yang termasuk RPJM, yaitu dengan prinsip 4P (*pro-jobs, pro-growth, pro-envrionment, dan pro-poor*) (Widarwati & Nurmala, 2020).

Komitmen yang dibuat sejak tahun 2009 tentang pengurangan emisi gas rumah kaca (GRK) sebesar 26% modal sendiri dan 41% dari dukungan modal internasional pada tahun 2020. Pengurangan GRK melalui perantara kegiatan 5 sektor yang disetujui oleh OJK diantaranya ialah sektor energi dan transportasi, pertanian, kehutanan dan lahan gambut, industri, dan limbah (OJK, 2014).

Peraturan Presiden (Perpres) Republik Indonesia No. 61 Tahun 2011 mengatur tentang strategi pengurangan emisi GRK tahun 2020. Modal pengurangan emisi GRK pada tahun 2020 sebesar 26% secara nominal sebesar Rp. 314 triliun per tahun atau sebanyak Rp 1.570 triliun selama periode 2015-2019. Modal pendanaan yang dikeluarkan oleh pemerintah untuk aktivitas RAN GRK diharapkan sebesar 47% sedangkan pihak swasta ikut mendukung pendanaan sebesar 53% (OJK, 2014).

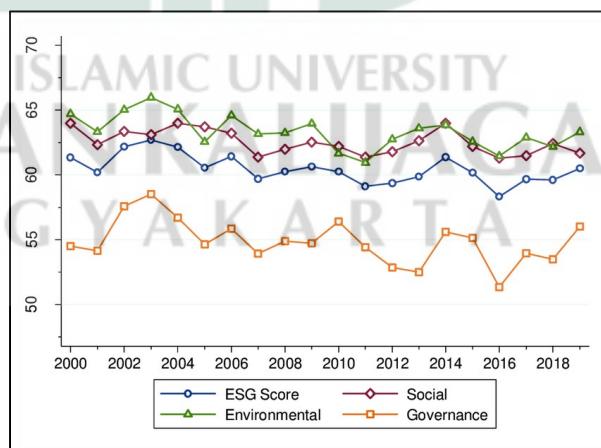


Gambar 1. Skenario Second National Communication (SNC)

Emisi Gas Rumah Kaca (GRK) 2000-2020

Sumber: bappenas.go.id

Mengingat kondisi tersebut di atas, untuk mencapai tujuan pembangunan berkelanjutan dan menghindari dampak terburuk perubahan iklim, kita perlu meningkatkan pembiayaan investasi yang memberikan manfaat lingkungan melalui instrumen keuangan baru dan kebijakan baru, seperti obligasi hijau, bank hijau, instrumen pasar karbon, kebijakan fiskal, bank sentral hijau, *fintech*, dana hijau berbasis komunitas, dan lain-lain. Secara kolektif disebut sebagai *green finance* (Azhgaliyeva & Liddle, 2020).



Gambar 2. Perkembangan ESG pada periode 2000 - 2018

Sumber: Data from Thomson Reuters Eikon

Untuk melihat keunggulan perusahaan dalam menerapkan *green finance* dapat dilihat dari skor *Environmental, Social, and Governance* (ESG). Pada gambar 2. Perkembangan ESG menurut data Thomson Reuters Eikon pada tahun 2000 – 2018. Skor ESG sebagai strategi mitigasi risiko terkait erat dengan perkembangan yang berkelanjutan. Pembangunan yang sangat berkelanjutan memperlihatkan nilai yang tinggi berdasarkan pengungkapan lingkungan, standar sosial dan tata kelola (Eccles et al., 2014).

Pengungkapan informasi lingkungan dan sosial memiliki dampak yang sistematis terhadap sumber daya alam dan kesejahteraan lingkungan. Ada emisi gas rumah kaca, emisi karbon, perubahan iklim, pengungkapan atau pengukuran, izin usaha, pengolahan limbah, polusi, energi terbarukan, kegiatan berbahaya bagi lingkungan, indikator lingkungan (*Environmental*) toksisitas, penipisan sumber daya alam, dan lain-lain. Sementara itu, kinerja sosial terlihat pada fasilitas jaminan sosial di sekitar, yang mengarah pada risiko sosial seperti pemilihan penasihat untuk kompensasi eksekutif, kontribusi dan risiko politik, upah, perbudakan, dan pelecehan seksual. Tata kelola (*Governance*) ditujukan melalui hubungan pemangku kepentingan, hak pemangku kepentingan, pembagian tugas, dan pembentukan kekuasaan untuk pemegang saham, manajer, direktur, dan pihak lain (Triyani & Setyahuni, 2020).

Kinerja keuangan dalam menjalankan kegiatan operasinya memiliki aspek yang penting yang perlu diperhatikan yaitu dengan peningkatan informasi ESG. Selain itu ESG juga mampu mengangkat reputasi suatu

perusahaan dalam meningkatkan kepedulian masyarakat sekitar. Keuntungan yang didapat tidak hanya untuk perusahaan namun juga sekaligus dengan keuntungan bagi *stakeholder*. Laporan keberlanjutan akan menuju pada pengambilan keputusan yang baik, stabilitas keuangan yang berkelanjutan, transparansi (Eccles et al., 2015).

Berdasarkan teori *stakeholder*, sebuah perusahaan dapat memberikan manfaat bagi pemangku kepentingan. Manfaat ini didapatkan karena perusahaan telah melaksanakan ESG dengan baik. Keberadaan program di perusahaan diharapkan dapat meningkat kesejahteraan karyawan, pelanggan dan masyarakat sekitar. Hal ini menunjukkan bahwa ESG yang tinggi dapat mendorong hubungan yang lebih stabil dengan pemerintah dan lembaga keuangan (D. Djakman, 2020). Kinerja ESG menjadi pilar yang penting dalam CSR untuk pengembangan strategi berkelanjutan, yang dimana hal tersebut akan memengaruhi kinerja keuangan perusahaan (Eccles & Serafeim, 2013).

Perkembangan investasi pasar modal di Indonesia semakin meningkat, hal ini berdampak adanya pertumbuhan indeks saham syariah di Indonesia. Tidak hanya investor muslim, perkembangan ini berhasil menarik minat investor umum (non-muslim) untuk ikut berinvestasi pada saham syariah, hal ini dikarenakan perkembangan yang terjadi menggiring asumsi bahwa perusahaan dengan saham syariah memiliki kinerja keuangan yang baik, termasuk dari segi lingkungan, sosial, dan tata kelola (Susanti, 2021).

Ketika perusahaan dengan saham syariah di Indonesia memenuhi taraf standar keuangan hijau, banyak investor yang akan tertarik menanamkan modalnya sebagai klaim kepemilikan perusahaan untuk mendapatkan kemakmuran. Perusahaan yang dapat dikatakan syariah dapat ditemui dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). Indeks tersebut mencerminkan seluruh saham syariah yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) (Hermuningsih & Yuniati, 2017).

Terciptanya indeks saham syariah menjadi tolak ukur dalam investasi syariah bagi investor dan pengelolaan dana syariah yang benar oleh perusahaan. Banyak dari investor muslim menyusun daftar perusahaan syariah yang memiliki kinerja keuangan yang baik sebagai bahan mereka untuk mempertimbangkan investasi untuk membangun portofolio yang baik dari perusahaan dengan saham syariah. Selain itu, dalam indeks saham syariah, spekulasi dan obligasi konvensional merupakan hal yang dilarang dalam Islam, hal ini membuat investor lebih berhati-hati dan melakukan riset mendalam terhadap kinerja keuangan perusahaan. (Jaballah, 2017).

Berbagai sumber literatur menunjukkan rasio kinerja lingkungan terhadap kinerja keuangan perusahaan dari perspektif yang berbeda. Pada penelitian Supadi dan Sudana (2018), dikemukakan bahwa kinerja lingkungan berpengaruh positif pada kinerja keuangan. Kemudian, *CSR* memiliki pengaruh positif terhadap kinerja keuangan perusahaan. Namun menurut penelitian Atmadja et al (2019), pengungkapan *CSR* tidak pengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan. Kemudian juga penelitian

Husada dan Handayani (2021), mengungkapkan bahwa ESG tidak berpengaruh terhadap kinerja keuangan.

Selanjutnya, pada penelitian (Ciftci, 2019), mengungkapkan bahwa *corporate governance* tidak memiliki pengaruh terhadap kinerja perusahaan, yakni dengan mencatat peningkatan kepemilikan silang tidak memengaruhi kinerja pasar. Kemudian pemilik modal dari internal perusahaan tidak memiliki pengaruh yang besar bagi kinerja perusahaan. Penelitian Saygili et al (2021), menghasilkan bahwa pengungkapan lingkungan memiliki dampak negatif yang signifikan terhadap *financial performance*, praktik tanggung jawab sosial memiliki dampak positif yang signifikan terhadap *financial performance*. Dalam pembahasan ESG oleh Hassan et al (2021), menunjukkan bahwa perusahaan yang mengikuti standar syariah memiliki mitigasi atas risiko yang lebih baik untuk tingkat skor ESG yang lebih besar.

Inkonsistensi dalam hasil penelitian sebelumnya mendorong penulis untuk mempertimbangkan kembali hubungan antara keuangan hijau dengan kinerja keuangan. Selanjutnya, peneliti menambahkan label syariah sebagai variabel moderasi dengan alasan, ingin menguji apakah label syariah memperkuat atau memperlemah pengaruh proksi *green finance* terhadap kinerja keuangan.

Berdasarkan penjelasan di atas penulis tertarik meneliti dengan judul “Pengaruh *Green Finance* Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Dengan Label Syariah Sebagai Variabel Moderasi Studi Kasus Perusahaan Di Indonesia”.

B. Rumusan Masalah

Penjelasan latar belakang di atas dapat dijabarkan dalam rumusan masalah sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh *Environmental Performance* terhadap Tobin's Q pada perusahaan yang terdaftar di *Assets Thomson Reuters* periode 2011-2018?
2. Bagaimana pengaruh *Social Performance* terhadap Tobin's Q pada perusahaan yang terdaftar di *Assets Thomson Reuters* periode 2011-2018?
3. Bagaimana pengaruh *Governance Performance* terhadap Tobin's Q pada perusahaan yang terdaftar di *Assets Thomson Reuters* periode 2011-2018?
4. Apakah Label Syariah dapat memoderasi variabel *Environmental, Social, Governance Performance* dalam memengaruhi Tobin's Q pada perusahaan yang terdaftar di *Assets Thomson Reuters* periode 2011-2018?

C. Tujuan dan Manfaat Penelitian

Penelitian yang akan dilakukan mempunyai tujuan yaitu untuk membuktikan bahwa kinerja keuangan suatu perusahaan dapat dipengaruhi oleh beberapa faktor yang termasuk dalam *Green Finance* dengan

menggunakan label syariah sebagai variabel moderasi. Oleh karena itu, harapan dari penelitian ini ialah:

1. Akademisi

Diharapkan referensi penelitian selanjutnya dapat menggunakan penelitian ini. Juga dapat menambah pengetahuan tentang *Green Finance* serta berpengaruh atau tidaknya label syariah untuk kemajuan kinerja keuangan perusahaan.

2. Manajer Perusahaan

Harapan dari penelitian ini bagi para pemimpin bisnis adalah menjadi bahan pertimbangan di perusahaannya untuk terus menerapkan *green finance*, sehingga kedepannya perusahaan lebih memperhatikan aspek lingkungan, sosial, dan tata kelola perusahaan.

3. Masyarakat Umum

Penulis berharap untuk masyarakat umum khususnya investor agar memperhatikan serta mempertimbangkan investasi pada perusahaan dari hasil penelitian.

D. Sistematika Pembahasan

Sistematika penulisan ini dapat dijelaskan dalam 5 bagian yakni: pertama, BAB I Pendahuluan memuat gambaran umum dengan konteks dengan penjelasan mengapa penulis memilih judul penelitian ini dan memberikan penjelasan mengenai perbedaan penelitian ini dengan penelitian

sebelumnya. Kemudian rumusan masalah juga dijelaskan dalam konteks ini, dan memiliki tujuan serta manfaat yang diharapkan dari penulis.

BAB II Landasan Teori, membahas teori yang relevan dengan permasalahan penelitian ini. Dengan menggunakan teori yang diyakini terdiri dari tiga diantaranya ada *stakeholder theory*, *legitimacy theory*, *agency theory*. Selanjutnya terdapat penjelasan mengenai variabel-variabel yang digunakan oleh penulis. Kemudian dilanjutkan dengan rangkuman penjelasan penelitian terdahulu yang sesuai dengan penelitian yang akan dilakukan.

BAB III Metodologi sebagai bagian dari penelitian ini yang membahas tentang metode penelitian yang akan digunakan. Metode kuantitatif adalah metode yang digunakan, selain itu dalam bab ini juga menjelaskan metode pengambilan sampel yaitu dengan metode *purposive sampling* beserta jumlah sampel yang didapat. Kemudian menjelaskan apa saja yang menjadi proksi dari masing-masing operasional variabel bebas, terikat, dan moderasi. Selanjutnya, penjelasan tentang teknik pengolahan data serta alat analisis yang akan digunakan ketika penelitian berlangsung.

BAB IV Analisis dan Pembahasan yang memaparkan terkait 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 yang akan menjadi bagian akhir dari sebuah penelitian berisi kesimpulan dan hasil proses pengolahan data. Serta saran dari penulis yang memaparkan kekurangan serta masukan untuk penelitian selanjutnya.



BAB V

PENUTUP

A. KESIMPULAN

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan yang ingin membuktikan adanya pengaruh penerapan *Green Finance* dengan proksi *Environmental, Social, Governance Performance* terhadap Kinerja keuangan perusahaan yang diproksikan dengan Tobin's Q dengan label syariah sebagai variabel moderasi, maka kesimpulan dan hasil penelitian yang telah dilakukan adalah Variabel *Environmental Performance* tidak berpengaruh signifikan terhadap Tobin's Q pada perusahaan *Assets Thomson Reuters* periode 2011-2018. Dengan begitu teori legitimasi tidak terdukung dimana pengakuan masyarakat meningkat ketika terdapat pengungkapan lingkungan yang dapat meningkatkan kinerja pasar.

Kemudian variabel *Social Performance* berpengaruh positif signifikan terhadap Tobin's Q pada perusahaan *Assets Thomson Reuters* periode 2011-2018. Menunjukkan bahwa teori stakeholder dapat terbukti bahwa pemangku kepentingan mendapatkan keuntungan dengan adanya peningkatan citra perusahaan dari *Social Performance* sehingga meningkatkan kinerja pasar. Selanjutnya, adanya konstanta negatif dalam hipotesis ketiga maka berarti bahwa variabel *Governance Performance* berpengaruh negatif signifikan terhadap Tobin's Q pada perusahaan *Assets Thomson Reuters* periode 2011-2018. Artinya, dengan meningkatnya

kinerja pasar (Tobin's Q) maka kinerja tata kelola dapat menurun, begitu sebaliknya. Hasil ini sesuai dengan teori keagenan.

Label syariah sebagai variabel moderasi pengaruh variabel *Environmental, Social, Governance Performance* terhadap Tobin's Q pada perusahaan *Assets Thomson Reuters* periode 2011-2018, menghasilkan bahwa label syariah dapat memoderasi ketiga proksi *green finance* tersebut. Dapat disimpulkan dengan adanya variabel tambahan yaitu moderasi sehingga menimbulkan perbedaan hasil yang signifikan dimana label syariah dapat memperkuat *Environmental* dan *Governance Performance* kemudian label syariah dapat memperlemah *Social Performance* suatu perusahaan. Adanya pengakuan syariah dari perusahaan dapat menunjukkan pengaruhnya terhadap kinerja pasar (Tobin's Q).

Salah satunya dari segi sosial perusahaan, dengan adanya kegiatan operasional yang sesuai syariah, seharusnya masyarakat dapat meningkatkan kepercayaan terhadap perusahaan. Namun, hasil penelitian tidak sejalan dengan teori yang dijelaskan di atas. Di sisi lain, dalam kinerja tata kelola yang baik di perusahaan syariah dapat memengaruhi kenaikan kinerja pasar perusahaan. Pencapaian syariah disini dapat mendongkrak pembangunan yang berkelanjutan. Sehingga seluruh *stakeholder* dan *shareholder* mengetahui bahwa label syariah tidak semata-mata label yang selalu dibangga-banggakan.

B. SARAN

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan yang ingin membuktikan adanya pengaruh implementasi *green finance* dengan proksi *Environmental, Social, Governance* terhadap Tobin's Q dengan Label Syariah sebagai variabel moderasi, maka penulis memiliki beberapa saran:

1. Bagi Perusahaan

Dari hasil penelitian ini dapat diperhatikan bagi perusahaan bahwa pengelolaan lingkungan dan tanggung jawab sosial serta tata kelola yang baik wajib dikelola lagi dengan lebih baik. Seperti merencanakan pengelolaan pengeluaran yang digunakan untuk program agar tidak berdampak pada *return* dan kinerja keuangan perusahaan 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 *Assets Thomson Reuters* 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 finance* dapat dilihat dari berbagai macam rasio keuangan ataupun proksi yang lain.

Selain itu peneliti dapat mengganti proksi ESG yang lain sehingga dapat menjadi pembeda dari penelitian ini. Kemudian bisa ditambahkan lagi periode waktunya sehingga dapat menjadikan informasi yang terbaru. Dapat ditambahkan variabel kontrol yang mampu memengaruhi *green finance* dan kinerja keuangan perusahaan. Sehingga hasil yang didapat bisa signifikan dan baik digunakan untuk acuan penelitian selanjutnya.

Kekurangan pada penelitian ini semoga tidak terjadi kembali dipenelitian selanjutnya. Harapan penulis, semoga tulisan ini menjadi salah satu referensi yang dapat menyempurnakan penelitian selanjutnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Astuti, F. P., Anisykurlillah, I., & Murtini, H. (2014). *PENGARUH KINERJA LINGKUNGAN DAN KEPEMILIKAN ASING TERHADAP KINERJA KEUANGAN*. 8.
- Aulia, R., & Hadinata, S. (2019). PENGARUH ENVIRONMENTAL PERFORMANCE, ENVIRONMENTAL DISCLOSURE, DAN ISO 14001 TERHADAP FINANCIAL PERFORMANCE. *JURNAL AKUNTANSI, EKONOMI dan MANAJEMEN BISNIS*, 7(2), 136–147. <https://doi.org/10.30871/jaemb.v7i2.1439>
- Azhgaliyeva, D., & Liddle, B. (2020). Introduction to the special issue: Scaling Up Green Finance in Asia. *Journal of Sustainable Finance & Investment*, 10(2), 83–91. <https://doi.org/10.1080/20430795.2020.1736491>
- Bodhanwala, S., & Bodhanwala, R. (2018). Does corporate sustainability impact firm profitability? Evidence from India. *Management Decision*, 56(8), 1734–1747. <https://doi.org/10.1108/MD-04-2017-0381>
- Chanifah, N. (2019). Pengaruh Kinerja Lingkungan Dan Kinerja Keuangan Terhadap Pengungkapan Informasi Lingkungan. *WIDYAKALA JOURNAL*, 6(1), 45. <https://doi.org/10.36262/widyakala.v6i1.146>
- Ciftci, I. (2019). Corporate governance and firm performance in emerging markets—Evidence from Turkey. *International Business Review*, 14.
- D. Djakman, C. (2020). CEO OVERCONFIDENCE, ESG DISCLOSURE, AND FIRM RISK. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, Vol. 17, No. 1, hal 1–21.
- D. Sachs, J., & Woo, W. T. (2019). *Handbook of Green Finance (Energy Security and Sustainable Development)*. Asian Development Bank Institute.

- Damas, D., Maghviroh, R. E., & Indreswari, M. (2021). *PENGARUH ECO-EFFICIENCY, GREEN INNOVATION DAN CARBON EMISSION DISCLOSURE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KINERJA LINGKUNGAN SEBAGAI MODERASI*. 8(2), 24.
- Dewi, S. N. (2019). *PENGARUH KINERJA LINGKUNGAN TERHADAP KINERJA KEUANGAN DENGAN CORPORATE SOSIAL RESPONSIBILITY SEBAGAI VARIABEL INTERVENING*. 21(2), 7.
- Djaya Atmadja, G. B., Irmadariyani, R., & Wulandari, N. (2019). Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di Indeks SRI-KEHATI Bursa Efek Indonesia). *e-Journal Ekonomi Bisnis dan Akuntansi*, 6(2), 127. <https://doi.org/10.19184/ejeba.v6i2.11156>
- Dullah, M., & dkk. (2021). *Manajemen UMKM dan Kewirausahaan*. CV. Bintang Sejahtera.
- Dyllick, T., & Hockerts, K. (2002). Beyond the business case for corporate sustainability. *Business Strategy and the Environment*, 11(2), 130–141. <https://doi.org/10.1002/bse.323>
- Eccles, R. G., Ioannou, I., & Serafeim, G. (2014). The Impact of Corporate Sustainability on Organizational Processes and Performance. *Management Science*, 60(11), 2835–2857. <https://doi.org/10.1287/mnsc.2014.1984>
- Eccles, R. G., Krzus, M. P., & Ribot, S. (2015). Meaning and Momentum in the Integrated Reporting Movement. *Journal of Applied Corporate Finance*, 27(2), 8–17. <https://doi.org/10.1111/jacf.12113>
- Eksandy, A. (2018). PENGARUH GOOD CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP KINERJA KEUANGAN PADA PERBANKAN SYARI'AH INDONESIA. *Jurnal Akuntansi*, Vol 5 No. 1.
- Giovani, M. (2019). PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN, TATA KELOLA PERUSAHAAN, DAN KARAKTERISTIK PERUSAHAAN TERHADAP

MANAJEMEN LABA. *Jurnal Akuntansi Bisnis*, 15(2), 290.
<https://doi.org/10.24167/jab.v16i1.1367>

Grima, S., & Thalassinos, E. (Eds.). (2018). *Contemporary Issues in Business and Financial Management in Eastern Europe* (Vol. 100). Emerald Publishing Limited. <https://doi.org/10.1108/S1569-37592018100>

Harahap, L. R., Anggraini, R., Ellys, E., & Effendy, R. Y. (2021). ANALISIS RASIO KEUANGAN TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN PT EASTPARC HOTEL, TBK (MASA AWAL PANDEMI COVID-19). *COMPETITIVE Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 5(1), 57.
<https://doi.org/10.31000/competitive.v5i1.4050>

Harsanti, P. (2011). Corporate Social Responsibility dan Teori Legitimasi. *Mawas*, Vol 24 No 1.

Hassan, M. K., Chiaramonte, L., & Dreassi, A. (2021). The crossroads of ESG and religious screening on firm risk. *Research in International Business and Finance*, 58.

Hermuningsih, S., & Yuniat, H. (2017). *Apakah Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Memediasi Pengaruh Nilai Tukar terhadap Return Saham Syariah?* 4, 15.

Husada, E. V., & Handayani, S. (2021). PENGARUH PENGUNGKAPAN ESG TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN SEKTOR KEUANGAN YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2017-2019). *Jurnal Bina Akuntansi*, 8(2), 122–144.
<https://doi.org/10.52859/jba.v8i2.173>

Jaballah, J. (2017). *Is Being Sharia compliant worth it?* 10.

Kinasih, H. W., Isthika, W., & Amartiwi, T. F. (2021). Corporate Social Responsibility, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan: Sebuah Hubungan Dependensi. *Corporate Social Responsibility*, 2, 9.

- Kurniawati, M., & Yaya, R. (2017). Pengaruh Mekanisme Corporate Governance, Kinerja Keuangan dan Kinerja Lingkungan terhadap Pengungkapan Islamic Social Reporting. *Jurnal Akuntansi dan Investasi*, 18(2). <https://doi.org/10.18196/jai.180280>
- Lairdl, N. M., & Warel, J. H. (2021). *Random-Effects Models for Longitudinal Data*. 13.
- Lindenberg, D. N. (2014). *Definition of Green Finance*. 4.
- Lv, C., Bian, B., Lee, C.-C., & He, Z. (2021). Regional gap and the trend of green finance development in China. *Energy Economics*, 102, 105476. <https://doi.org/10.1016/j.eneco.2021.105476>
- Muganyi, T., Yan, L., & Sun, H. (2021). Green finance, fintech and environmental protection: Evidence from China. *Environmental Science and Ecotechnology*, 7, 100107. <https://doi.org/10.1016/j.ese.2021.100107>
- Nandita, D. A., Alamsyah, L. B., Jati, E. P., & Widodo, E. (2019). Regresi Data Panel untuk Mengetahui Faktor-Faktor yang Mempengaruhi PDRB di Provinsi DIY Tahun 2011-2015. *Indonesian Journal of Applied Statistics*, 2(1), 42. <https://doi.org/10.13057/ijas.v2i1.28950>
- Nawangsari, R. D., & Ika Nugroho, P. (2019). Pengaruh Indikator Kinerja Ekonomi, Indikator Kinerja Lingkungan dan Indikator Kinerja Sosial terhadap Profitabilitas Perusahaan Manufaktur. *International Journal of Social Science and Business*, 3(2), 162. <https://doi.org/10.23887/ijssb.v3i2.17644>
- Neneng Hayati, Yulianto, E., & Syafdinal. (2020). Peranan Keuangan Berkelanjutan Pada Industri Perbankan Dalam Mendukung Sustainable Development Goals. *Jurnal Akuntansi Bisnis Dan Ekonomi*, 6 No. 1.
- Nishitani, K., Unerman, J., & Kokubu, K. (2021). Motivations for voluntary corporate adoption of integrated reporting: A novel context for comparing voluntary disclosure and legitimacy theory. *Journal of Cleaner Production*, 322, 129027. <https://doi.org/10.1016/j.jclepro.2021.129027>

- Nurlita, A. (2014). *INVESTASI DI PASAR MODAL SYARIAH DALAM KAJIAN ISLAM*. 20.
- OJK. (2014). Roadmap Keuangan Berkelanjutan di Indonesia. *Otoritas Jasa Keuangan*.
- Paltrinieri, A., Dreassi, A., Migliavacca, M., & Piserà, S. (2020). Islamic finance development and banking ESG scores: Evidence from a cross-country analysis. *Research in International Business and Finance*, 51, 101100. <https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2019.101100>
- Plumlee, M., Brown, D., Hayes, R. M., & Marshall, R. S. (2015). Voluntary environmental disclosure quality and firm value: Further evidence. *Journal of Accounting and Public Policy*, 34(4), 336–361. <https://doi.org/10.1016/j.jaccpubpol.2015.04.004>
- Pramukti, A., & Buana, A. P. (2019). Pengungkapan Tanggungjawab Sosial dan Kinerja Keuangan. *Owner*, 3(2), 301. <https://doi.org/10.33395/owner.v3i2.153>
- Pratama, M. I. (2021). *ANALISIS KINERJA PERUSAHAAN PT. XYZ MELALUI PENGARUH AKUNTANSI LINGKUNGAN DALAM PENDEKATAN GOOD CORPORATE GOVERNANCE (GCG)*. 5(2), 10.
- Qoyum, A., Sakti, M. R. P., Thaker, H. M. T., & AlHashfi, R. U. (2021). Does the islamic label indicate good environmental, social, and governance (ESG) performance? Evidence from sharia-compliant firms in Indonesia and Malaysia. *Borsa Istanbul Review*, S2214845021000521. <https://doi.org/10.1016/j.bir.2021.06.001>
- Rahmarisa, F. (2019). *INVESTASI PASAR MODAL SYARIAH*. 1, 6.
- Raranta, N. G., Nangoi, G. B., & Pangerapan, S. (2021). *ANALISIS KINERJA KEUANGAN HOTEL BERDASARKAN RASIO PROFITABILITAS PADA HASH INN MARINA MANADO*. 9.

- Rosdwianti, M. K., & Ar, M. D. (2016). *PENGARUH CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY (CSR) TERHADAP PROFITABILITAS PERUSAHAAN*. 7.
- Safitri, D. A. (2015). *SUSTAINABILITY REPORT TERHADAP KINERJA KEUANGAN DAN PASAR*. 4(4), 15.
- Safriani, M. N., & Utomo, D. C. (2020). *PENGARUH ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG) DISCLOSURE TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN*. 11.
- Sari, W. N., & Rani, P. (2015). *PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, KEPEMILIKAN MANAJERIAL, RETURN ON ASSETS (ROA) DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP PENGUNGKAPAN CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY (CSR) PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2011-2013*. 4, 20.
- Saygili, E., Arslan, S., & Birkan, A. O. (2021). ESG practices and corporate financial performance: Evidence from Borsa Istanbul. *Borsa Istanbul Review*, 9.
- Sofyan, M. (2019). *RASIO KEUANGAN UNTUK MENILAI KINERJA KEUANGAN*. 17, 8.
- Solomon, S. J. (2021). Agency theory and entrepreneurship: A cross-country analysis. *Journal of Business Research*, 11.
- Supadi, Y. M., & Sudana, I. P. (2018). *PENGARUH KINERJA LINGKUNGAN DAN CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY DISCLOSURE PADA KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN SEKTOR PERTAMBANGAN*. 28.
- Suryandari, N. N. A., Mongan, F. F. A., & Universitas Kristen Indonesia Paulus. (2020). NILAI PERUSAHAAN DITINJAU DARI TANGGUNG JAWAB SOSIAL, TATA KELOLA, DAN KESEMPATAN INVESTASI PERUSAHAAN. *Accounting Profession Journal*, 2(2), 94–103.
<https://doi.org/10.35593/apaji.v2i2.17>

- Susanti. (2021). Analisis Pengaruh Islamic Label Terhadap Kinerja Dan Tata Kelola Perusahaan (Studi Pada Indeks Saham Kompas 100 Periode 2015-2018). *Jurnal Manajemen Strategi Dan Simulasi Bisnis (JMASSBI)*, Vol. 2 No. 1.
- Suteja, J. (2018). *Green Financial Management*. UNPAS Press.
- Syafrullah, S., & Muhamar, H. (2017). ANALISIS PENGARUH KINERJA ENVIRONMENTAL, SOCIAL, DAN GOVERNANCE (ESG) TERHADAP ABNORMAL RETURN. *DIPONEGORO JOURNAL OF MANAGEMENT*, Volume 6, Nomor 2, 14.
- Tahu, G. P. (2019). *PENGARUH KINERJA LINGKUNGAN DAN PENGUNGKAPAN LINGKUNGAN TERHADAP KINERJA KEUANGAN (STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI)*. 14(1), 10.
- Teofilovski, O. (2018). *Thomson Reuters ESG Scores*. 18.
- Tjahjadi, B., Soewarno, N., & Mustikaningtiyas, F. (2021). Good corporate governance and corporate sustainability performance in Indonesia: A triple bottom line approach. *Heliyon*, 7(3), e06453. <https://doi.org/10.1016/j.heliyon.2021.e06453>
- Tjahjono, M. E. S., & Tirtayasa, U. S. A. (2013). *PENGARUH KINERJA LINGKUNGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DAN KINERJA KEUANGAN*. 4, 9.
- Toruan, A. K. L., & Septiani, A. (2012). FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PERMINTAAN SUSTAINABILITY REPORT ASSURANCE DI INDONESIA. *DIPONEGORO JOURNAL OF ACCOUNTING*, Volume 1, Nomor 1, 10.
- Triyani, A., & Setyahuni, S. W. (2020). PENGARUH KARAKTERISTIK CEO TERHADAP PENGUNGKAPAN INFORMASI ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE (ESG). *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 21(2), 72. <https://doi.org/10.30659/ekobis.21.2.72-83>

- Utami, Y. (2019). Indeks Saham Syariah Indonesia: Pergerakan Harga dari Perspektif Asimetri Informasi. *Jurnal Inovasi Ekonomi*, 4(02).
<https://doi.org/10.22219/jiko.v4i2.9851>
- Wahyuni, R. A. E. (2019). *PERKEMBANGAN EKONOMI ISLAM DI INDONESIA MELALUI PENYELENGGARAAN FINTECH SYARIAH*. 4(2), 9.
- Widarwati, E., & NurmalaSari, N. (2020). *ANALYSIS OF THE DIFFERENCE OF GREEN FINANCING APPLICATION OF COMPANY PERFORMANCE PT. AIR ASIA*. 17(1), 6.
- Widiyanti, M., Sari, N., & Alumni Pascasarjana Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya. (2019). Kajian Pasar Modal Syariah Dalam Mempengaruhi Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia. *Ekonomikawan: Jurnal Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan*, 19(1), 21–30.
<https://doi.org/10.30596/ekonomikawan.v19i1.3236>
- Yulusman, & Kusuma, I. L. (2020). Hubungan Good Corporate Governance dengan Nilai Perusahaan yang Dimoderasi Oleh Pengungkapan Corporate Social Responsibility dan Profitabilitas. *Jurnal Akuntansi Dan Pajak*, Vol 21 No 1.
- Yusuf, F. (2018). *Rethinking agency theory in developing countries_ A case study of Pakistan*. 12.

