PENGARUH ESG DAN *GREEN FINANCING* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL MEDIASI PADA PERUSAHAAN PERBANKAN DI ASEAN-5 PERIODE 2020-2024

SKRIPSI

OLEH:

TITIN MUSTIKA RAHAYU

NIM. 2203102242

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS PGRI MADIUN

2026

PENGARUH ESG DAN *GREEN FINANCING* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL MEDIASI PADA PERUSAHAAN PERBANKAN DI ASEAN-5 PERIODE 2020-2024

SKRIPSI

Diajukan kepada Universitas PGRI Madiun untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan dalam Menyelesaikan Program Sarjana Strata 1 Manajemen

OLEH:

TITIN MUSTIKA RAHAYU

NIM. 2203102242

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS PGRI MADIUN

2026

LEMBAR PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING

Skripsi oleh Titin Mustika Rahayu telah diperiksa dan disetujui untuk diuji.

Madiun, 27 Juli 2026

Pembimbing I,

Dr. Anggita Langgeng Wijaya, S. E., M. Si., Ak. C.A.
NIDN. 0727078603

Madiun, 27 Juli 2026

Pembimbing II,

Dr. Diyah Santi Hariyani, S. E., M. Si.
NIDN. 0709048104

LEMBAR PENGESAHAN PANITIA PENGUJI

Skripsi oleh Titin Mustika Rahayu ini telah dipertahankan di depan panitia penguji pada hari Selasa tanggal 4 Agustus 2026

Panitia Penguji,

Dr. Apriyanti, S.E., M.M. — Ketua
NIDN. 0704047305

Robby Sandhi Dessyarti, S. E., M. M. — Sekretaris
NIDN. 0724128802

Dr. Anggita Langgeng Wijaya, S. E., M. Si., Ak. C.A. — Anggota
NIDN. 0727078603

Dr. Diyah Santi Hariyani, S. E., M. Si. — Anggota
NIDN. 0709048104

Dr. Karuniawati Hasanah, S. E., M. M. — Anggota
NIDN. 0709118203

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi Dan Bisnis

Dr. Anggita Langgeng Wijaya, S.E., M.Si., Ak. CA.
NIDN. 0727078603

Mengesahkan,
Kaprodi Manajemen

Dr. Apriyanti, S.E., M.M.
NIDN. 0704047305

PERNYATAAN KEASLIAN TULISAN

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Titin Mustika Rahayu

Nim : 2203102242

Program Studi : Manajemen

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Menyatakan dengan sebenarnya, bahwa skripsi yang saya tulis ini benar-benat merupakan hasil karya saya sendiri, bukan merupakan pengambil alihan tulisan atau pikiran orang lain yang saya akui sebagai hasil tulisan atau pikiran saya sendiri. Apabila dikemudian hari terbukti atau dapat dibuktikan skripsi ini plagiat, maka saya bersedia menerima sanksi atas perbuatan tersebut.

Madiun, 27 Juli 2026

Yang membuat pernyataan,



Titin Mustika Rahayu

NIM. 2203102242

MOTTO DAN KATA PERSEMBAHAN

"It is not our abilities that show what we truly are. It is our choices."

— Albus Dumbledore,

Harry Potter and the Chamber of Secrets

SKRIPSI INI KUPERSEMBAHKAN KEPADA:

Kedua orang tuaku, keluargaku, orang-orang yang selalu percaya kepadaku, dan terutama kepada diriku sendiri yang telah berjuang hingga sejauh ini.

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Allah Swt. yang senantiasa melimpahkan rahmat, taufik, hidayah, serta karunia-Nya, sehingga penulis diberikan kesehatan, kekuatan, kesabaran, dan kemudahan dalam menyelesaikan skripsi yang berjudul "Pengaruh ESG Dan *Green Financing* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Mediasi Pada Perusahaan Perbankan Di ASEAN-5 Periode 2020-2024." Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan kelulusan program Sarjana (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas PGRI Madiun.

Penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari berbagai tantangan, hambatan, serta proses pembelajaran yang memberikan pengalaman berharga bagi penulis. Berkat doa, dukungan, bimbingan, motivasi, dan bantuan dari berbagai pihak, penulis akhirnya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Oleh karena itu, dengan penuh rasa hormat dan ketulusan hati, penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Dr. H. Supri Wahyudi Utomo, M.Pd. selaku Rektor Universitas PGRI Madiun.
2. Dr. Anggita Langgeng Wijaya, S.E., M..Si. A.k C.A. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis.
3. Dr. Apriyanti S.E., M.M. selaku Kepala Program Studi Manajemen S-1 Manajemen dan Robby Sandhi Dessyarti, S. E., M. M. selaku Wakil Kepala Program Studi S-1 Maajemen.
4. Dr. Anggita Langgeng Wijaya, S.E., M..Si. A.k C.A. selaku dosen pembimbing I yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk

memberikan arahan, masukan, bimbingan, motivasi, serta ilmu yang sangat berharga kepada penulis selama proses penyusunan skripsi ini. Kesabaran dan ketelitian beliau dalam membimbing menjadi motivasi besar bagi penulis untuk terus memperbaiki dan menyelesaikan penelitian ini.

5. Dr. Diyah Santi Hariyani, S. E., M. Si. selaku dosen pembimbing II yang telah memberikan bimbingan, saran, kritik yang membangun, serta dukungan selama proses penyusunan skripsi. Penulis sangat bersyukur atas kesabaran dan perhatian beliau dalam mengarahkan setiap tahapan penelitian hingga skripsi ini dapat diselesaikan.
6. Seluruh Dosen Prodi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas PGRI Madiun yang telah memberi bekal ilmu pengetahuan kepada peneliti selama perkuliahan. Dan semoga ilmu yang diberikan bermanfaat untuk kehidupan sehari-hari.
7. orang tua penulis yang senantiasa memberikan kasih sayang, doa, dukungan, pengorbanan, motivasi, serta semangat yang tiada henti kepada penulis. Terima kasih atas setiap perjuangan dan kepercayaan yang diberikan sehingga penulis dapat menyelesaikan pendidikan ini..
8. Sahabat penulis yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu, terima kasih atas doa, dukungan, semangat, kebersamaan, serta bantuan yang telah diberikan selama masa perkuliahan hingga proses penyusunan skripsi ini. Kehadiran kalian telah menjadi bagian dari perjalanan yang penuh cerita, pembelajaran, dan motivasi sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi ini.

9. Pihak-pihak yang tidak bisa disebutkan yang telah membantu terselesaikannya skripsi ini, terima kasih banyak.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki kekurangan. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun sangat penulis harapkan. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca.

Madiun, 27 Juli 2026

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL ..... **ii**
LEMBAR PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING ..... **iii**
LEMBAR PENGESAHAN PANITIA PENGUJI ..... **iv**
PERNYATAAN KEASLIAN TULISAN ..... **v**
MOTTO DAN KATA PERSEMBAHAN ..... **vi**
KATA PENGANTAR ..... **vii**
DAFTAR ISI ..... **x**
DAFTAR TABEL ..... **xii**
DAFTAR GAMBAR ..... **xiii**
DAFTAR LAMPIRAN ..... **xiv**
ABSTRAK ..... **xv**
ABSTRACT ..... **xvi**
BAB I PENDAHULUAN **1**
A. Latar Belakang Masalah 1
B. Batasan Masalah 16
C. Rumusan Masalah 17
D. Tujuan Masalah 18
E. Manfaat Penelitian 19
BAB II KAJIAN TEORI **23**
A. Kajian Teori **23**
1. *Stakeholder Theory* 23
2. *Signaling Theory* 28
3. *Legitimacy Theory* 30
4. *Environmental, Social, and Governance* (ESG) 32
5. *Green Financing* 35
6. Nilai Perusahaan 37
7. Kinerja Kauangan 40
B. Penelitian Terdahulu 42
C. Kerangka Konseptual 65

D. Hipotesis Penelitian 66
BAB III METODE PENELITIAN 85
A. Tempat dan Waktu Penelitian 85
B. Jadwal Penelitian 86
C. Desain Penelitian 87
D. Populasi dan Sampel 89
E. Definisi Operasional Variabel dan Pengukuran 91
F. Teknik Pengumpulan Data 93
G. Instrumen Penelitian 95
H. Teknik Analisis Data 95
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN 109
A. Gambaran Umum Objek Penelitian 109
B. Deskripsi Data 111
C. Hasil Penelitian 112
D. Pembahasan Penelitian 135
BAB V PENUTUP 155
A. Kesimpulan 155
B. Keterbatasan Penelitian 157
C. Implikasi dan Saran 157
DAFTAR PUSTAKA 161
LAMPIRAN 169

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Mapping Jurnal Penelitian Terdahulun 43

Tabel 3. 1 Jadwal Penelitian..... 86

Tabel 3. 2 Kriteria Pengambilan Sampel Penelitian 91

Tabel 3. 3 Definisi Operasional Variabel dan Pengukuran..... 92

Tabel 4. 1 Hasil Deskripsi Data 111

Tabel 4. 2 Hasil Analisis *Common Effect Model* 113

Tabel 4. 3 Hasil Analisis *Fixed Effect Model* (FEM)..... 114

Tabel 4. 4 Hasil Analisis *Random Effect Model* (REM)..... 115

Tabel 4. 5 Analisis Regresi Linier Berganda 116

Tabel 4. 6 Hasil Uji Multikolinearitas..... 118

Tabel 4. 7 Hasil Analisis Uji Autokorelasi 119

Tabel 4. 8 Analisis Jalur Model 1 122

Tabel 4. 9 Analisis Jalur Model 2 124

Tabel 4. 10 Hasil Analisis Uji t Model 1 126

Tabel 4. 11 Hasil Analisis Uji t Model 2 127

Tabel 4. 12 Hasil Analisis Uji F Model 1 129

Tabel 4. 13 Hasil Analisis Uji t Model 2 130

Tabel 4. 14 Tabel Koefisien Determinasi Berganda Model 1..... 133

Tabel 4. 15 Tabel Koefisien Determinasi Berganda Model 2..... 134

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Nilai Rata-Rata Nilai Perusahaan pada Perusahaan Perbankan di Kawasan ASEAN-5 4

Gambar 1. 2 Nilai Rata-Rata Pengungkapan ESG di kawasan ASEAN-5 pada Tahun 2020-2024 6

Gambar 1. 3 Nilai Rata-Rata Green Financing Pada Perusahaan Perbankan Di Kawasan ASEAN-5 10

Gambar 1. 4 Nilai Rata-Rata Kinerja Keuangan pada Perusahaan Perbankan di Kawasan ASEAN-5 12

Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual 66

Gambar 3. 1 Desain Penelitian 88

Gambar 4. 1 Hasil Uji Heterokedastisitas 120

Gambar 4. 2 Uji Normalitas 121

Gambar 4. 3 Pengaruh ESG Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Mediasi Pada Perusahaan Perbankan di ASEAN-5 Periode 2020-2024 131

Gambar 4. 4 Pengaruh Green Financing Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Mediasi Pada Perusahaan Perbankan di ASEAN-5 periode 2020-2024 132

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Sampel Penelitian 169

Lampiran 2. Indikator sustainability reporting sesuai dengan Surat Edaran Otoritas Jasa Keuangan (SEOJK) Nomor 16 /SEOJK.04/2021 170

Lampiran 3. Hasil Perhitungan ESG (X1) 174

Lampiran 4. Hasil Perhitungan Green Financing (X2) 178

Lampiran 5. Hasil Perhitungan Kinerja Keuangan (M) 182

Lampiran 6. Hasil Perhitungan Nialai Perusahaan (Y) 186

Lampiran 7. Hasil Tabulasi 190

Lampiran 8. Uji Asumsiklasik 194

Lampiran 9. Hasil Analisis 195