



**PENGARUH *GREEN FINANCE* DAN *ESG* TERHADAP KINERJA
KEUANGAN DENGAN EFISIENSI OPERASIONAL SEBAGAI
VARIABEL MEDIASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI
BURSA EFEK INDONESIA**

TESIS

**IBRAHIM FANJI DIPURA
2310121036**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA
2025**



**PENGARUH *GREEN FINANCE* DAN *ESG* TERHADAP KINERJA
KEUANGAN DENGAN EFISIENSI OPERASIONAL SEBAGAI
VARIABEL MEDIASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI
BURSA EFEK INDONESIA**

TESIS

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh
Gelar Magister Manajemen**

IBRAHIM FANJI DIPURA 2310121036

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA
2025**

PERNYATAAN ORISINALITAS

Tesis ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Ibrahim Fanji Dipura

NIM : 2310121036

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 9 Juli 2025

Yang menyatakan,



Ibrahim Fanji Dipura
2310121036

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TESIS UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta,
saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Ibrahim Fanji Dipura
NIM. : 2310121036
Fakultas : Ekonomi Bisnis
Program Studi : Magister Manajemen
Jenis Karya : Tesis

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Tesis saya yang berjudul :

“Pengaruh *Green Finance* Dan *ESG* Terhadap Kinerja Keuangan Dengan Efisiensi Operasional Sebagai Variabel Mediasi Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia”

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Tesis saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : 14 Juli 2025

Yang menyatakan,



Ibrahim Fanji Dipura

TESIS

**PENGARUH *GREEN FINANCE* DAN *ESG* TERHADAP KINERJA
KEUANGAN DENGAN EFISIENSI OPERASIONAL SEBAGAI
VARIABEL MEDIASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI
BURSA EFEK INDONESIA**

Dipersiapkan dan disusun oleh:

IBRAHIM FANJI DIPURA

2310121036

Pembimbing I



Dr. Jubaedah, S.E., M.M.

Pembimbing II



Dr. Sri Mulyantini, S.E., M.M.

Jakarta, 8 Juli 2025

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen Program Magister



Dr. Yudi Nur Supriadi, S.Sos.I., MM

THE EFFECT OF GREEN FINANCE AND ESG ON FINANCIAL PERFORMANCE WITH OPERATIONAL EFFICIENCY AS A MEDIATING VARIABLE IN MANUFACTURING COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE

By Ibrahim Fanji Dipura

ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of Green Finance and Environmental, Social, and Governance (ESG) on financial performance, with operational efficiency as a mediating variable, in sustainable manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2021–2023 period. A quantitative approach was employed using panel data from 30 companies, and the analysis was conducted with the Random Effect Model via EViews 12. The results indicate that neither Green Finance nor ESG has a significant direct or indirect effect on financial performance ($p\text{-values} > 0.05$). However, operational efficiency has a positive and statistically significant effect on financial performance ($p\text{-value} = 0.0479$). Furthermore, operational efficiency does not mediate the relationship between Green Finance and ESG with financial performance. These findings suggest that the success of sustainability strategies in enhancing financial outcomes heavily depends on the effectiveness of internal operational management. This research contributes to the body of knowledge by emphasizing the critical role of operational efficiency and provides practical insights for companies in designing integrated sustainability and efficiency-based financial strategies.

Keywords: *green finance, ESG, operational efficiency, financial performance, manufacturing companies*

PENGARUH *GREEN FINANCE* DAN *ESG* TERHADAP KINERJA KEUANGAN DENGAN EFISIENSI OPERASIONAL SEBAGAI VARIABEL MEDIASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA

oleh Ibrahim Fanji Dipura

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *Green Finance* (GF) dan *Environmental, Social, and Governance* (ESG) terhadap *kinerja keuangan*, dengan *efisiensi operasional* sebagai variabel mediasi pada perusahaan manufaktur berkelanjutan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2021–2023. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data panel dari 30 perusahaan dan dianalisis menggunakan model Random Effect melalui perangkat lunak EViews 12. Hasil penelitian menunjukkan bahwa GF dan ESG tidak berpengaruh signifikan baik secara langsung maupun tidak langsung terhadap *kinerja keuangan* (nilai $p > 0,05$). Sementara itu, *efisiensi operasional* terbukti berpengaruh positif dan signifikan terhadap *kinerja keuangan* (nilai $p = 0,0479$). Namun, efisiensi operasional tidak memediasi hubungan antara GF maupun ESG terhadap *kinerja keuangan*. Temuan ini menunjukkan bahwa keberhasilan strategi keberlanjutan dalam meningkatkan kinerja keuangan sangat bergantung pada efektivitas operasional internal. Penelitian ini memberikan kontribusi bagi perusahaan manufaktur dalam merancang kebijakan keberlanjutan yang lebih terintegrasi dengan strategi efisiensi operasional guna meningkatkan kinerja keuangan.

Kata kunci: *Green Finance*, *ESG*, efisiensi operasional, kinerja keuangan, perusahaan manufaktur



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS, DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jalan Rumah Sakit Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta Selatan 12450

Telepon 021-7656971, Fax 021-7656904

Laman : www.feb.upnvj.ac.id , e-mail : febupnvj@upnvj.ac.id

BERITA ACARA SIDANG TUGAS AKHIR
SEMESTER GENAP TA. 2024/2025

Pada hari ini, Senin, tanggal 14 Juli 2025, telah dilaksanakan Sidang Tugas Akhir bagi mahasiswa:

Nama : Ibrahim Fanji Dipura

NIM : 2310121036

Program Studi : Manajemen S2

Judul Tugas Akhir :

**PENGARUH GREEN FINANCE DAN ESG TERHADAP KINERJA KEUANGAN
DENGAN EFISIENSI OPERASIONAL SEBAGAI VARIABEL MEDIASI PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus/Sidang Ulang**, dengan Nilai Rata-Rata *80,75* dan Nilai Huruf *A*...

Tim Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Prof. Dr. Erna Hernawati, Ak, CPMA, CA	Ketua	
2	Dr. Dewi Cahyani Pangestuti, SE.MM	Anggota I	
3	Dr. Yudi Nur Supriadi, Sos.I., MM., CRA., CRP	Anggota II **)	

Keterangan:

*) Coret yang tidak perlu

**) Dosen Pembimbing

Nilai dalam Skala

85 - 100 = A
80 - 84.99 = A-
75 - 79.99 = B+
70 - 74.99 = B
65 - 69.99 = B-
60 - 64.99 = C+
55 - 59.99 = C
40 - 54.99 = D
0 - 39.99 = E

Jakarta, 14 Juli 2025

Mengesahkan

a.n. DEKAN

Koordinator Prodi Manajemen S2

Dr. Yudi Nur Supriadi, Sos.I, MM

PRAKATA

Alhamdulillah, segala puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas segala rahmat, kekuatan, dan kemudahan yang telah diberikan selama proses penyusunan tesis ini hingga akhirnya dapat diselesaikan dengan baik. Tesis dengan judul **“Pengaruh *Green Finance* Dan *ESG* Terhadap Kinerja Keuangan Dengan Efisiensi Operasional Sebagai Variabel Mediasi Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia”** disusun sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan studi pada Program Studi Magister Manajemen Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta. Penulisan tesis ini dimulai pada bulan Desember 2024 dan menjadi pengalaman akademik yang penuh pembelajaran, tantangan, serta refleksi.

Penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang mendalam kepada kedua dosen pembimbing, Ibu Dr. Jubaedah, SE., MM. dan Dr. Sri Mulyantini, SE., MM. atas bimbingan, arahan, serta masukan yang luar biasa selama proses penulisan tesis ini. Ucapan terima kasih juga penulis sampaikan kepada seluruh dosen dan staf akademik di lingkungan Program Magister Manajemen UPN Veteran Jakarta yang telah membekali penulis dengan pengetahuan dan pengalaman berharga selama masa studi.

Dengan penuh rasa hormat dan kasih sayang, penulis mempersembahkan karya ini untuk keluarga saya terutama orang tua dan kakak saya, yang tanpa lelah memberikan doa, semangat, dan dorongan agar penulis dapat menempuh pendidikan hingga jenjang Magister. Tak lupa juga untuk istri saya Fitri Aditri yang telah mendukung dan mendorong saya agar dapat menempuh pendidikan magister ini dengan tepat waktu.

Jakarta, 14 Juli 2025

Ibrahim Fanji Dipura

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL.....	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
PENGESAHAN	v
ABSTRACT	vi
ABSTRAK.....	vii
BERITA ACARA UJIAN TESIS.....	viii
PRAKATA	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	5
1.3 Tujuan Penelitian	5
1.4 Manfaat Penelitian	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	7
2.1 Landasan Teori	7
2.1.1 Stakeholder Theory.....	7
2.1.2 Legitimacy Theory.....	7
2.1.3 Kinerja Keuangan	8
2.1.4 Efisiensi Operasional	11
2.1.5 Green Finance (GF)	13
2.1.6 Environmental, Social, And Governance (ESG)	15
2.2 Penelitian yang Relevan.....	19
2.3 Model Penelitian	36
2.4 Pengembangan Hipotesis	37
2.4.4 Pengaruh ESG Terhadap Kinerja Keuangan melalui Efisiensi Operasional	38
BAB III METODE PENELITIAN.....	38
3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	38

3.2	Penentuan Populasi dan Sampel	41
3.3	Teknik Pengumpulan Data.....	41
3.4	Teknik Analisis Data dan Uji Hipotesis	42
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....		47
4.1	Deskripsi Obyek Penelitian	47
4.2	Pembahasan	61
4.2.1	Pengaruh GF terhadap Kinerja Keuangan	61
4.2.2	Pengaruh ESG terhadap Kinerja Keuangan.....	62
4.2.3	Pengaruh GF terhadap Kinerja Keuangan melalui Efisiensi Operasional sebagai Variabel Mediasi	63
4.2.4	Pengaruh ESG terhadap Kinerja Keuangan dengan Efisiensi Operasional sebagai Variabel Mediasi	64
4.2.5	Pengaruh Efisiensi Operasional terhadap Kinerja Keuangan	65
4.3	Keterbatasan	67
BAB V SIMPULAN DAN SARAN		68
5.1	Simpulan	68
5.2	Saran.....	68
DAFTAR PUSTAKA		70
LAMPIRAN		73

DAFTAR TABEL

Tabel 1 Matriks Penelitian Terdahulu	32
Tabel 2. Sampel Penelitian	47
Tabel 3. Hasil Analisis Statistik Deskriptif Perusahaan Manufaktur Berkelanjutan.....	48
Tabel 4 Hasil Uji Chow Tahap 1	52
Tabel 5. Hasil Uji Hausman Tahap 1	53
Tabel 6. Uji LM Test Tahap 1	53
Tabel 7. Regresi Data Panel Tahap 1	54
Tabel 8 Hasil Uji Chow Tahap 2	55
Tabel 9. Hasil Uji Hausman Tahap 2	55
Tabel 10. Hasil Uji LM Tahap 2.....	56
Tabel 11. Hasil Regresi Data Panel Tahap 2	56
Tabel 12. Uji T Tahap 1.....	58
Tabel 13. Uji F Tahap 1	59
Tabel 14. Uji T Tahap 2.....	59
Tabel 15. Uji F Tahap 2.....	60

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Tren Kinerja Keuangan (2021-2023) 30 Perusahaan Manufaktur	
Berkelanjutan.....	3
Gambar 2. Model Penelitian.....	36

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif Perusahaan Manufaktur Berkelanjutan .	73
Lampiran 2 Hasil Uji Chow Tahap 1	74
Lampiran 3 Hasil Uji Hausman Tahap 1	75
Lampiran 4 Hasil Uji Hausman Tahap 1	76
Lampiran 5 Hasil Regresi Data Panel Tahap 1	77
Lampiran 6 Hasil Uji Chow Tahap 2	78
Lampiran 7 Hasil Uji Hausman Tahap 2	79
Lampiran 8 Hasil Uji Lagrange Multiplier Tahap 2	80
Lampiran 9 Hasil Regresi Data Panel Tahap 2	81
Lampiran 10 Hasil Uji T Tahap 1	82
Lampiran 11 Hasil Uji F Tahap 1	83
Lampiran 12 Hasil Uji T Tahap 2	84
Lampiran 13 Hasil Uji F Tahap 2	85
Lampiran 14 Hasil Uji Sobel GF Terhadap Kinerja Keuangan melalui Variabel Mediasi	86
Lampiran 15 Hasil Uji Sobel ESG Terhadap Kinerja Keuangan melalui Variabel Mediasi	87