EXPLORING GREEN FINANCE, INTELLECTUAL CAPITAL, AND FIRM SIZE'S IMPACT ON FIRM VALUE

KARYA AKHIR

Untuk Memenuhi Persyaratan
Memperoleh Gelar Sarjana

DELA AGUSTINA
NIM. B1021211065

PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TANJUNGPURA
PONTIANAK
2025

EXPLORING GREEN FINANCE, INTELLECTUAL CAPITAL, AND FIRM SIZE'S IMPACT ON FIRM VALUE

KARYA AKHIR

Untuk Memenuhi Persyaratan
Memperoleh Gelar Sarjana

DELA AGUSTINA
NIM. B1021211065

PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TANJUNGPURA
PONTIANAK
2025

PERNYATAAN BEBAS DARI PLAGIAT

Nama	: Dela Agustina
NIM	: B1021211065
Jurusan	: Manajemen
Konsentrasi	: Keuangan
Judul Karya Akhir	: *Exploring Green Finance, Intellectual Capital, and Firm Size's Impact on Firm Value*

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Karya Akhir dengan judul tersebut di atas, secara keseluruhan adalah murni karya penulis sendiri dan bukan plagiat dari karya orang lain, kecuali bagian-bagian yang dirujuk sebagai sumber pustaka sesuai dengan panduan penulisan yang berlaku (lembar hasil pemeriksaan plagiat terlampir).

Apabila di dalamnya terbukti penulis melakukan plagiat, maka sepenuhnya menjadi tanggung jawab penulis yang dapat berakibat pada pembatalan Skripsi/Tesis/Disertasi dengan judul tersebut di atas.

Demikian pernyataan ini penulis buat dengan sebenar-benarnya.

Pontianak, 12 Januari 2024



Dela Agustina
NIM. B1021211065

PERTANGUNGJAWABAN KARYA AKHIR

Saya yang bertandatangan dibawah ini:

Nama	: Dela Agustina
Jurusan	: Manajemen
Program Studi	: Manajemen
Konsentrasi *	: Keuangan
Tanggal Ujian	: 10 Januari 2025

Judul karya Akhir* :
Exploring Green Finance, Intellectual Capital, and Firm Size's Impact on Firm Value

Menyatakan bahwa Karya Akhir ini adalah hasil karya saya sendiri, dan semua sumber baik yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakandengan benar.

Pontianak, 12 Januari 2025



Dela Agustina
NIM. B1021211065

LEMBAR YURIDIS

EXPLORING GREEN FINANCE, INTELLECTUAL CAPITAL, AND FIRM SIZE'S IMPACT ON FIRM VALUE

Penanggung jawab Yuridis

Dela Agustina
B1021211065

Jurusan : Manajemen
Program Studi : Manajemen
Konsentrasi : Keuangan
Tanggal Ujian : 10 Januari 2025

MAJELIS PENGUJI

Majelis Penguji	Nama NIP	Tgl/bln/thn	Tanda Tangan
Pembimbing 1	Prof. Dr. Ramadania, S.E., M.Si. NIP. 197509212000032005	17/01/25	
Pembimbing 2	Dr. Wendy, S.E., M.Sc. NIP. 198304182005011001	16/01/25	
Penguji 1	Prof. Dr. Giriati, S.E., M.E. NIP. 196107241987112001	17/01/25	
Penguji 2	Prof. Mustaruddin, S.E., M.Si., Ph.D. NIP. 196206021989031002	17/01/25	

Dinyatakan telah memenuhi persyaratan dan lulus
oleh Majelis Penguji dalam Ujian Karya Akhir
Program MBKM Riset dan Komprehensif untuk
memperoleh gelar Sarjana.

Pontianak, 10 JAN 2025
Koordinator Program Studi Manajemen

Bintoro Bagus Parmono, S.E., M.M.
NIP. 199205082019031006

UCAPAN TERIMA KASIH

Puji dan Syukur penulis panjatkan kepada Tuhan yang Maha Esa karena berkat dan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan karya akhir yang berjudul ***"Exploring Green Finance, Intellectual Capital, and Firm Size's Impact in Firm Value"*** dengan baik. Karya akhir ini diajukan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan jenjang pendidikan program strata satu (S1) Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tanjungpura Pontianak. Karya akhir ini dihadiahkan spesial kepada Ayah dan Ibu tercinta penulis.

Penulis juga banyak mendapatkan bimbingan, arahan dan dukungan dari berbagai pihak, oleh karena itu pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Prof. Dr. H. Garuda Wiko, S.H., M.Si., FCBArb. selaku Rektor Universitas Tanjungpura.
2. Dr. Barkah, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tanjungpura.
3. Bapak Heriyadi, S.E., M.E., Ph.D. selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tanjungpura.
4. Dr. Wenny Pebrianti, S.E., M.Sc. selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tanjungpura.
5. Bapak Bintoro Bagus Purmono, S.E., M.M. selaku Koordinator Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tanjungpura.
6. Prof. Dr. Ramadania, S.E., M.Si. selaku Dosen Pembimbing Akademik.
7. Dr. Wendy, S.E., M.Sc. selaku Dosen Pembimbing Riset yang telah memberikan bimbingan, arahan, dan nasehat kepada penulis dalam menyelesaikan karya akhir ini.
8. Prof. Dr. Giriati, S.E., M.E. selaku Dosen Penguji di MBKM Riset yang telah memberikan banyak saran dalam penyelesaian karya akhir ini.
9. Prof. Mustaruddin, S.E., M.Si., Ph.D. selaku Dosen Penguji di MBKM Riset yang telah memberikan banyak saran dalam penyelesaian karya akhir ini.
10. Dosen MBKM riset manajemen yang telah memberikan materi serta pengarahan dalam proses penyelesaian karya akhir.
11. Keluarga besar yang juga selalu memberikan doa dan perhatiannya kepada penulis dalam menyelesaikan karya akhir.
12. Rekan pejuang riset Dela Amiarti, Verawati, Lili, dan Apriwina yang telah bersama berjuang dari awal hingga selesai dalam proses penulisan karya akhir.
13. Rekan lain penulis yakni Putri, Adhis, Goku dan Aulia serta teman-teman yang tidak dapat ditulis satu per satu yang telah memberikan semangatnya kepada penulis dalam menyelesaikan karya akhir.
14. Teman-teman saya dan semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan.
15. Serta terima kasih kepada diri penulis sendiri yang sudah berjuang dan tidak menyerah dalam menyelesaikan karya akhir ini dengan baik. Dengan segala kerendahan hati, penulis menyadari bahwa karya akhir ini masih jauh dari kata sempurna, dan banyak kekurangan baik dalam metode penulisan

maupun pembahasan materi. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun dari para pembaca guna meningkatkan pembuatan tugas akhir pada waktu mendatang. Akhir kata semoga karya akhir ini dapat bermanfaat bagi kita semua dan menjadi bahan masukan bagi penelitian selanjutnya

Pontianak, 12 Januari 2025

Dela Agustina
NIM. B1021211065

EXPLORING GREEN FINANCE, INTELLECTUAL CAPITAL, AND FIRM SIZE'S IMPACT ON FIRM VALUE

Dela Agustina

Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Tanjungpura, Pontianak

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *green finance*, modal intelektual, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan kinerja keuangan sebagai variabel mediasi. Studi dilakukan pada perusahaan yang terdaftar di Indeks Kompas 100 periode 2020-2023 dengan sampel 50 perusahaan. Metode analisis menggunakan regresi data panel dengan *Random Effect Model* dan uji Sobel untuk analisis mediasi. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *green finance*, modal intelektual, dan ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap kinerja keuangan. *Green finance* dan modal intelektual berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, meskipun *green finance* menunjukkan koefisien negatif. Sementara itu, ukuran perusahaan dan kinerja keuangan tidak menunjukkan pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Uji Sobel mengkonfirmasi peran signifikan kinerja keuangan sebagai mediator dalam hubungan antara ketiga variabel independen dengan nilai perusahaan. Secara simultan, model penelitian mampu menjelaskan 19,8% variasi nilai perusahaan. Temuan ini memberikan implikasi penting bagi pengembangan strategi perusahaan dalam mengoptimalkan nilai perusahaan melalui pengelolaan aspek lingkungan, modal intelektual, dan kinerja keuangan secara terintegrasi.

Kata Kunci : *Green finance*, Kinerja keuangan, Modal intelektual, Nilai Perusahaan, Ukuran Perusahaan.

EXPLORING GREEN FINANCE, INTELLECTUAL CAPITAL, AND FIRM SIZE'S IMPACT ON FIRM VALUE

Dela Agustina

Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Tanjungpura, Pontianak

ABSTRACT

This study aims to examine the impact of green finance, intellectual capital, and firm size on corporate value, utilizing financial performance as a mediating variable. The research is centered on companies listed in the Kompas 100 Index from 2020 to 2023, involving a sample of 50 firms. The analytical approach employed is panel data regression using the Random Effect Model, supplemented by the Sobel test to evaluate mediation effects. The results indicate that green finance, intellectual capital, and firm size positively and significantly affect financial performance. Furthermore, both green finance and intellectual capital significantly influence firm value, although green finance demonstrates a negative coefficient. The size of the firm and its financial results do not significantly impact its overall value. The Sobel test demonstrates that financial performance serves as a significant mediating factor in the relationship between the three independent variables and the firm's value. In summary, the research model explains 19.8% of the variation in firm value. These findings have important implications for developing corporate strategies aimed at increasing firm value through the cohesive management of environmental factors, intellectual capital, and financial performance.

Keywords: *Financial Performance; Firm Size; Firm Value; Green Finance; Intellectual Capital.*

EXPLORING GREEN FINANCE, INTELLECTUAL CAPITAL, AND FIRM SIZE'S IMPACT ON FIRM VALUE

RINGKASAN KARYA AKHIR

1. Latar Belakang

Penelitian ini mengkaji perkembangan infrastruktur di Indonesia yang mencapai 43% pada tahun 2019 menurut BRIN, dengan fokus pada pembiayaan berkelanjutan (*green finance*) seperti yang dicontohkan oleh OCBC Bank yang mengalokasikan IDR 30,89 triliun untuk pembiayaan berkelanjutan per Desember 2021. Berdasarkan *Resource-Based View Theory*, kinerja keuangan optimal dapat dicapai melalui pemanfaatan sumber daya yang unik, dimana Sherlianti & Suhendro (2023) menegaskan bahwa kinerja keuangan dapat meningkat sejalan dengan pertumbuhan modal intelektual. Salsabila & Widiatmoko (2022) mendemonstrasikan bahwa kinerja keuangan berperan sebagai mediator dalam hubungan antara *green finance* dan nilai perusahaan, meskipun penelitian Harliani (2024) dan Junaedi et al. (2020) menunjukkan hasil yang berbeda. Dalam konteks nilai perusahaan, *Signaling Theory* yang dikemukakan Ross menjelaskan bahwa praktik pembiayaan berkelanjutan dan pengelolaan modal intelektual yang efektif dapat menjadi sinyal positif bagi investor, dimana Alfarizi et al. (2023) menekankan pentingnya *green finance* dalam mendorong keberlanjutan bank, sementara Ousama et al. (2020) menemukan korelasi positif antara modal intelektual dan nilai perusahaan, meski Jumiari & Julianto (2020) serta Putri (2022) menunjukkan tidak adanya dampak signifikan. Terkait ukuran perusahaan, Hapsoro & Falih (2020) mengindikasikan hubungan positif dan signifikan antara ukuran perusahaan dan nilai perusahaan, sementara Oktaviani et al. (2019) menemukan efek negatif yang signifikan.

2. Rumusan Masalah

a. Apakah terdapat hubungan antara pengaruh *Green finance* Terhadap *Financial Perfomance?*
b. Apakah terdapat hubungan antara pengaruh *Green finance* Terhadap *Firm Value?*
c. Apakah terdapat hubungan antara pengaruh *Intellectual Capital* Terhadap *Financial Performance?*
d. Apakah terdapat hubungan antara pengaruh *Intellectual Capital* Terhadap *Firm Value?*
e. Apakah terdapat hubungan antara pengaruh *Size* Terhadap *Financial Performance?*
f. Apakah terdapat hubungan antara pengaruh *Size* Terhadap *Firm Value?*
g. Apakah terdapat hubungan antara pengaruh *Financial Performance* Terhadap *Firm Value?*
h. Apakah terdapat hubungan antara pengaruh *Green finance* Terhadap *Firm Value* yang dimediasi oleh *Financial Performance?*

i. Apakah terdapat hubungan antara pengaruh *Intellectual Capital* Terhadap *Firm Value* yang dimediasi oleh *Financial Performance?*
j. Apakah terdapat hubungan antara pengaruh *Size* Terhadap *Firm Value* yang dimediasi oleh *Financial Performance?*

3. Tujuan Penelitian

a. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh *Green finance* Terhadap *Financial Perfomance*
b. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh *Green finance* Terhadap *Firm Value*
c. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh *Intellectual Capital* Terhadap *Financial Performance*
d. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh *Intellectual Capital* Terhadap *Firm Value*
e. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh *Size* Terhadap *Financial Performance*
f. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh *Size* Terhadap *Firm Value*
g. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh *Financial Performance* Terhadap *Firm Value*
h. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh *Green finance* Terhadap *Firm Value* yang dimediasi oleh *Financial Performance*
i. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh *Intellectual Capital* Terhadap *Firm Value* yang dimediasi oleh *Financial Performance*
j. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh *Size* Terhadap *Firm Value* yang dimediasi oleh *Financial Performance*

4. Metode Penelitian

Penelitian kuantitatif ini menggunakan teknik purposive sampling dengan dua kriteria utama, yakni konsistensi perusahaan dalam Indeks Kompas 100 di BEI dan pengungkapan laporan keberlanjutan selama periode 2020-2023, menghasilkan 50 sampel perusahaan dengan total 200 observasi. Lima variabel utama yang diteliti meliputi: Nilai Perusahaan yang menurut Brigham dan Houston (2009) diukur menggunakan *Tobin's Q* (nilai pasar ekuitas ditambah total utang dibagi total aset); *Green Finance* yang mengacu pada definisi OECD (2020) diukur menggunakan GFI; Modal Intelektual yang diukur menggunakan model VAIC yang dikembangkan Pulic (1998) dengan rumus VAIC = VACA + VAHU + STVA; Ukuran Perusahaan yang menurut Harsono dan Pamungkas (2020) berkaitan dengan kemudahan akses pendanaan diukur dengan Ln *Total Asset*; serta Kinerja Keuangan yang menurut Sutrisno (2009) diukur menggunakan *Return on Equity* (ROE) dengan rumus laba bersih setelah pajak dibagi ekuitas pemegang saham.

5. Hasil Penelitian

Dalam analisis data panel, hasil *Chow Test* menunjukkan probabilitas 0,0000, dilanjutkan dengan *Hausman Test* yang menghasilkan probabilitas 0,8060, dan *Lagrange Multiplier Test* dengan nilai Breusch-Pagan 0,0000, menunjukkan *Random Effects Model* sebagai model yang paling sesuai. Mengacu pada Gujarati (2003), asumsi normalitas dapat diabaikan karena sampel yang besar, sementara uji multikolinearitas, heteroskedastisitas, dan autokorelasi

menunjukkan data memenuhi asumsi klasik. Statistik deskriptif menunjukkan variasi yang signifikan dalam nilai perusahaan (FV), kinerja keuangan (FP), *green finance* (GF), modal intelektual (IC), dan ukuran perusahaan (SZ). Hasil Model-1 menunjukkan pengaruh positif signifikan dari *green finance*, modal intelektual, dan ukuran perusahaan terhadap kinerja keuangan, sejalan dengan penelitian Djashan & Agustinus (2020), Annisa (2019), dan Harsono et al. (2020). Model-2 mengkonfirmasi peran mediasi kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan, mendukung penelitian Harliani (2024), sedangkan Model-3 menunjukkan pengaruh positif signifikan *green finance* dan modal intelektual terhadap nilai perusahaan, konsisten dengan temuan Ousama et al. (2020) dan Annisa (2019). Uji Sobel mengkonfirmasi peran mediasi kinerja keuangan dalam hubungan antara *green finance*, modal intelektual, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan, sejalan dengan penelitian Sudimas et al. (2023) dan Meliani & Ariyanto (2021).

6. Kesimpulan dan Saran

Hasil penelitian mengungkapkan hubungan kompleks antara *green finance*, modal intelektual, ukuran perusahaan, dan nilai perusahaan, dengan kinerja keuangan sebagai mediator utama, dimana *green finance*, modal intelektual, dan ukuran perusahaan memiliki efek positif signifikan terhadap kinerja keuangan, namun koefisien negatif pada *green finance* terhadap nilai perusahaan mengindikasikan potensi *trade-off* jangka pendek antara investasi lingkungan dan valuasi pasar, dengan daya penjelas model sebesar 19,8%. Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan, termasuk sampel yang terbatas pada perusahaan Indeks Kompas 100 periode 2020-2023, penggunaan *Return on Equity* (ROE) sebagai satu-satunya ukuran kinerja keuangan dimana penggunaan *Return on Assets* (ROA) atau *Net Profit Margin* (NPM) dapat memberikan perspektif yang lebih komprehensif, serta periode observasi yang relatif singkat yang mungkin dipengaruhi oleh perubahan kebijakan, kondisi ekonomi, dan tren industri, sementara untuk variabel yang tidak signifikan, disarankan penggunaan pengukuran alternatif untuk ukuran perusahaan seperti total penjualan atau kapitalisasi pasar, serta pertimbangan pengelompokan perusahaan berdasarkan ukuran untuk menguji potensi efek nonlinear.

DAFTAR ISI

PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT ii
PERTANGGUNGJAWABAN KARYA AKHIR iii
YURIDIS iv
UCAPAN TERIMA KASIH v
ABSTRAK vii
ABSTRACT viii
RINGKASAN KARYA AKHIR ix
DAFTAR ISI xii
DAFTAR TABEL xiii
DAFTAR GAMBAR xiv
DAFTAR LAMPIRAN xv
1. *Introduction* 225
2. *Research Method* 227
3. *Result and Discussion* 228
4. *Conclusion* 230
References 231
LAMPIRAN