



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

**PENGARUH *GREEN FINANCE*  
DAN *CAPITAL EXPENDITURE* TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN *FINTech*  
YANG TERDAFTAR DI BEI 2020-2024**



**Skripsi yang Ditulis untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan untuk  
Memperoleh Gelar Sarjana Terapan Administrasi Bisnis Terapan**

**PROGRAM STUDI ADMINISTRASI BISNIS TERAPAN  
JURUSAN ADMINISTRASI NIAGA  
POLITEKNIK NEGERI JAKARTA**

2026



**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

**ABSTRAK**

WANDA AGUSTINA. Pengaruh *Green Finance* dan *Capital Expenditure* Terhadap Nilai Perusahaan *Fintech* Yang Terdaftar Di BEI 2020-2024. Jurusan Administrasi Niaga. Politeknik Negeri Jakarta. 2026.

WANDA AGUSTINA. Penelitian yang dilakukan bertujuan untuk menganalisis pengaruh *green finance* dan *capital expenditure* terhadap nilai perusahaan pada sektor *fintech* yang telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan rentan periode 2020-2024. Jenis penelitian ini adalah penelitian kuantitatif dengan data yang digunakan adalah data sekunder yang diperoleh melalui laporan keuangan, laporan tahunan, dan laporan keberlanjutan perusahaan *fintech* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Teknik pengambilan sampel dalam penelitian ini menggunakan purposive sampling. Sampel penelitian menggunakan 10 perusahaan *fintech* dengan 5 tahun penelitian sehingga memperoleh 50 total data sampel. Analisis yang digunakan adalah regresi data panel dengan aplikasi *evIEWS* sebagai aplikasi penguji. Berdasarkan hasil analisis data, dapat disimpulkan bahwa (1) *green finance* tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan yang menunjukkan bahwa *green finance* belum menjadi pertimbangan utama investor dalam menilai perusahaan, (2) *capital expenditure* tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan yang menunjukkan bahwa *capital expenditure* belum mampu memberikan dampak dalam meningkatkan nilai perusahaan melalui aset tetap, (3) Secara simultan, *green finance* dan *capital expenditure* tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan secara bersamaan. Dengan ini, *green finance* dan *capital expenditure* mampu mempengaruhi nilai perusahaan secara signifikan.

Kata kunci : *Green Finance*, *Capital Expenditure*, Nilai Perusahaan, BEI, *Fintech*.



**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

**ABSTRACT**

WANDA AGUSTINA. *The Influence of Green Finance and Capital Expenditure on the Firm Value of Fintech Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange 2020–2024*. Department of Business Administration. Jakarta State Polytechnic. 2026.

*This study aims to analyze the impact of green finance and capital expenditure on the firm value of fintech companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2020–2024 period. This is a quantitative study utilizing secondary data obtained from the financial statements, annual reports, and sustainability reports of fintech companies listed on the Indonesia Stock Exchange. Purposive sampling was employed as the sampling technique. The study sample consists of 10 fintech companies observed over a five-year period, resulting in a total of 50 data points. Panel data regression analysis was conducted using EViews software. Based on the results of data analysis, it can be concluded that (1) green finance does not have a significant influence on firm value, indicating that green finance is not yet a primary consideration for investors when evaluating a company, (2) capital expenditure does not have a significant influence on firm value, indicating that capital expenditure has not yet been able to impact the enhancement of firm value through fixed assets, (3) Simultaneously, green finance and capital expenditure do not have a significant effect on firm value. Therefore, green finance and capital expenditure have been able to significantly influence firm value.*

**Keywords :** *Green Finance, Capital Expenditure, Firm value, Indonesia Stock Exchange, Fintech.*



**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

**DAFTAR ISI**

|                                                                           |           |
|---------------------------------------------------------------------------|-----------|
| ABSTRAK.....                                                              | ii        |
| ABSTRACT .....                                                            | iii       |
| LEMBAR PERSETUJUAN .....                                                  | iv        |
| LEMBAR PENGESAHAN.....                                                    | v         |
| PERNYATAAN ORISINALITAS.....                                              | vi        |
| KATA PENGANTAR.....                                                       | vii       |
| DAFTAR ISI.....                                                           | ix        |
| DAFTAR GAMBAR.....                                                        | xii       |
| DAFTAR TABEL.....                                                         | xiii      |
| DAFTAR LAMPIRAN .....                                                     | xiv       |
| <b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>                                            | <b>11</b> |
| 1.1 Latar Belakang.....                                                   | 11        |
| 1.2 Identifikasi Masalah.....                                             | 17        |
| 1.3 Rumusan masalah .....                                                 | 18        |
| 1.4 Tujuan Penelitian .....                                               | 18        |
| 1.5 Manfaat Penelitian.....                                               | 18        |
| <b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....</b>                                       | <b>21</b> |
| 2.1 Landasan Teori .....                                                  | 21        |
| 2.1.1 <i>Triple Bottom Line (3P)</i> .....                                | 21        |
| 2.1.2 <i>Signaling Theory (Teori Sinyal)</i> .....                        | 21        |
| 2.1.3 <i>Trade off Theory (Teori Keseimbangan)</i> .....                  | 22        |
| 2.1.4 <i>Green Finance</i> .....                                          | 23        |
| 2.1.5 <i>Capital Expenditure (CAPEX)</i> .....                            | 24        |
| 2.1.6 Nilai Perusahaan .....                                              | 26        |
| 2.2 Penelitian Terdahulu.....                                             | 28        |
| 2.3 Kerangka Pemikiran .....                                              | 31        |
| 2.4 Hipotesis .....                                                       | 31        |
| 2.4.1 Pengaruh <i>Green Finance</i> Terhadap Nilai Perusahaan .....       | 32        |
| 2.4.2 Pengaruh <i>Capital expenditure</i> Terhadap Nilai Perusahaan ..... | 32        |



**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

|                                                      |           |
|------------------------------------------------------|-----------|
| <b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN .....</b>           | <b>34</b> |
| 3.1 Waktu dan Tempat Pelaksanaan.....                | 34        |
| 3.2 Kerangka Penelitian.....                         | 34        |
| 3.3 Metode Penelitian.....                           | 36        |
| 3.3.1 Variabel Dependen (Y).....                     | 37        |
| 3.3.2 Variabel Independen (X).....                   | 37        |
| 3.3.3 Variabel Kontrol .....                         | 38        |
| 3.4 Populasi dan Sampel Penelitian.....              | 38        |
| 3.4.1 Populasi.....                                  | 38        |
| 3.4.2 Sampel.....                                    | 39        |
| 3.5 Jenis dan Sumber Data Penelitian .....           | 40        |
| 3.6 Teknik Pengumpulan Data .....                    | 41        |
| 3.7 Instrumen Penelitian .....                       | 41        |
| 3.8 Teknik Analisis Data .....                       | 42        |
| 3.8.1 Statistik Deskriptif .....                     | 42        |
| 3.8.2 Statistik Inferensial .....                    | 42        |
| 3.8.3 Model Regresi Data Panel.....                  | 42        |
| 3.8.4 Menentukan Model Regresi Data panel.....       | 43        |
| 3.8.5 Uji Asumsi Klasik.....                         | 45        |
| 3.8.6 Uji Hipotesis .....                            | 46        |
| 3.8.7 Model Regresi.....                             | 47        |
| <b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>              | <b>48</b> |
| 4.1 Hasil Rekapitulasi Data .....                    | 48        |
| 4.2 Hasil Analisis Data .....                        | 48        |
| 4.2.1 Analisis Statistik Deskriptif .....            | 48        |
| 4.2.1 Regresi Data Panel .....                       | 51        |
| 4.2.2 Uji Asumsi Klasik .....                        | 52        |
| 4.2.3 Uji Hipotesis .....                            | 55        |
| 4.2.4 Model Regresi.....                             | 57        |
| 4.3 Pembahasan .....                                 | 58        |
| 4.3.1 <i>Green Finance</i> dan Nilai Perusahaan..... | 58        |



**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

|                                         |                                                       |           |
|-----------------------------------------|-------------------------------------------------------|-----------|
| 4.3.2                                   | <i>Capital Expenditure</i> dan Nilai Perusahaan ..... | 60        |
| <b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b> |                                                       | <b>62</b> |
| 5.1                                     | Kesimpulan .....                                      | 62        |
| 5.2                                     | Saran .....                                           | 62        |
| <b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>             |                                                       | <b>64</b> |
| <b>LAMPIRAN.....</b>                    |                                                       | <b>70</b> |





**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

**DAFTAR GAMBAR**

|                                                   |    |
|---------------------------------------------------|----|
| Gambar 1.1 <i>Outstanding</i> Pembiayaan OJK..... | 12 |
| Gambar 1.2 <i>Outstanding</i> TWP 90 .....        | 13 |
| Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran .....               | 31 |
| Gambar 3.1 Kerangka Penelitian .....              | 35 |
| Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas.....              | 53 |





**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

**DAFTAR TABEL**

|                                                                                       |    |
|---------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Tabel 1.1 Daftar Sektor yang Didanai Layanan Fintech 2025 .....                       | 14 |
| Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu .....                                                  | 28 |
| Tabel 3.1 Timeline Laporan Skripsi.....                                               | 34 |
| Tabel 3.2 Perusahaan yang memiliki layanan <i>Fintech</i> di Bursa Efek Indonesia ... | 40 |
| Tabel 3.3 Instrumen Penelitian.....                                                   | 42 |
| Tabel 3.4 Tabel Pengambilan Keputusan Autokorelasi .....                              | 46 |
| Tabel 4.1 Data Sampel Berdasarkan Kriteria .....                                      | 48 |
| Tabel 4.2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif .....                                   | 49 |
| Tabel 4.3 Hasil Uji Chow.....                                                         | 51 |
| Tabel 4.4 Hasil Uji Hausman .....                                                     | 52 |
| Tabel 4.5 Hasil Uji <i>Multikolinearitas</i> .....                                    | 53 |
| Tabel 4.6 Hasil Uji <i>Heteroskedastisitas</i> .....                                  | 54 |
| Tabel 4.7 Tabel Hasil Uji <i>Autokorelasi</i> .....                                   | 54 |
| Tabel 4.8 Hasil Uji Parsial (Uji t) .....                                             | 56 |
| Tabel 4.9 Hasil Uji Simultan (Uji F).....                                             | 56 |
| Tabel 4.10 Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....                            | 57 |



**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

## BAB I PENDAHULUAN

### 1.1 Latar Belakang

Perubahan iklim di tahun-tahun akhir ini menjadi isu global yang berdampak luas terhadap aspek kehidupan. Dampak perubahan iklim ini menimbulkan kerusakan lingkungan yang mempengaruhi stabilitas ekonomi di berbagai sektor. Menurut *World Meteorological Organization* suhu global saat ini terus meningkat, di tahun 1900-an suhu global berada di angka  $-0,09^{\circ}\text{C}$  dan mencapai di angka  $1,54^{\circ}\text{C}$  pada tahun 2024. Kondisi ini menjadi indikator kuat bahwa perubahan iklim berlangsung secara nyata yang berpotensi meningkatkan risiko bencana alam di berbagai negara. Berdasarkan data *global risk report* tahun 2025 yang menempatkan perubahan iklim sebagai risiko utama, yang berakibat dunia mengalami kerugian ekonomi sebesar US\$300 miliar, sehingga mempengaruhi perilaku lembaga keuangan internasional.

Berdasarkan data Badan Nasional Penanggulangan Bencana (BNPB) tahun 2026, jumlah kejadian bencana alam di Indonesia relatif tinggi. Tercatat ada 789 kasus bencana alam di Indonesia sampai bulan April ini dengan bencana banjir yang memiliki ratio tertinggi mencapai angka 383 kasus disusul dengan cuaca ekstrem sebanyak 251 kasus. Gangguan ini menyebabkan meningkatkan risiko kerugian pada perusahaan. Bencana alam yang terjadi di Indonesia merupakan faktor eksternal dalam meningkatnya risiko ekonomi dan keuangan yang secara tidak langsung dipengaruhi oleh nilai perusahaan. Peningkatan risiko akibat bencana alam, membuat investor cenderung merespons secara negatif karena adanya potensi penurunan kinerja perusahaan di masa depan, sehingga berdampak pada kualitas pembiayaan di sektor keuangan.

Konsep *green finance* awalnya berkembang dari kesadaran akan global terhadap isu lingkungan dan perubahan iklim yang meningkat. Konsep *green finance* mulai berkembang sebagai pendekatan yang mengintegrasikan pertimbangan dalam kegiatan pembiayaan dan investasi, yang memicu pada aktivitas keuangan yang diarahkan untuk mendukung proyek atau kegiatan



## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta:

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

ekonomi yang memiliki dampak positif terhadap lingkungan. *Green finance* merupakan mekanisme pembiayaan yang diarahkan pada proyek dan investasi yang mendukung keberlanjutan lingkungan serta pembangunan ekonomi berkelanjutan Indonesia saat ini memiliki tekanan besar akibat perubahan iklim yang berdampak pada stabilitas ekonomi dan keberlanjutan pembangunan (Ningsih, 2024:15). Kehadiran *green finance* berperan dalam mengalirkan dana ke sektor-sektor yang ramah lingkungan (Zhang dan Zhao, 2024:1). *Green finance* menjadi mekanisme dalam mengurangi dampak kerusakan lingkungan sekaligus mendukung keberlanjutan ekosistem, karena hubungannya yang erat dengan kondisi alam (Wang dan Ma, 2022:4). Perkembangan *green finance* sebagai mekanisme penyeimbang antara pertumbuhan dan keberlanjutan lingkungan didorong oleh penurunan kondisi lingkungan saat ini (Cai dan Guo, 2021:3). Kondisi ini menuntut adanya transformasi dalam sistem keuangan agar dari setiap aktivitas yang dilakukan tidak berfokus pada orientasi keuntungan, tapi juga pada dampak lingkungan. Seiring dengan berkembangnya digitalisasi di sektor keuangan. Implementasi *green finance* tidak lagi terbatas pada lembaga keuangan konvensional, tapi mulai terintegrasi dengan inovasi teknologi *fintech*. *Fintech* tidak hanya menjadi perantara keuangan, tapi juga sebagai pendorong dalam penyaluran dana hijau.

Pada industri *financial technology (fintech)* dampak bencana alam yang terjadi menjadi sangat nyata, mengingat model bisnisnya bergantung pada kelancaran pembiayaan. Oleh karena itu, gangguan ekonomi akibat bencana alam dapat secara langsung meningkatkan risiko kredit pada perusahaan *fintech*.



Gambar 1.1 Outstanding Pembiayaan OJK  
Sumber : OJK, 2025



#### Hak Cipta:

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Gambar 1.1 menampilkan data *outstanding* pembiayaan pinjaman online, Industri *fintech* di Indonesia menunjukkan peningkatan pinjaman dari sekitar Rp 29,88 triliun pada tahun 2021 meningkat menjadi 87,61 triliun pada tahun 2025 yang menunjukkan peran *fintech* dalam memperluas akses pembiayaan bagi masyarakat dan pelaku usaha semakin besar. Kenaikan *outstanding* mencerminkan meningkatnya volume transaksi pembiayaan dan meluasnya jangkauan layanan keuangan digital di Indonesia. Namun, meningkatnya rasio pembiayaan industri *fintech*, tingkat wanprestasi pembayaran juga meningkat, sehingga terlihat gap pada pembiayaan dan pembayaran di industri *fintech*.



Gambar 1.2 *Outstanding* TWP90  
Sumber : OJK, 2025

Gambar 1.2 menampilkan tingkat wanprestasi pembayaran dalam 90 hari (TWP90), seperti yang dilansir dari statistik LPBBTI 2025, yang mengungkapkan bahwa selama periode tahun 2021-2025, TWP90 mengalami penurunan dan peningkatan. Di awal-awal tahun 2021-2024, penurunan dan peningkatan masih di batas wajar dan tidak terlalu signifikan, namun lonjakan risiko kredit meningkat secara signifikan di tahun 2025 di angka 4,32% dengan batas maksimum di angka 5%. Ketentuan OJK Nomor 18/POJK.03/2016, menyatakan lembaga keuangan harus mengelola delapan risiko. Menurut penelitian Ningsih (2025:742), salah satu risiko yang sering terjadi dalam gagal bayar adalah risiko kredit, yang diakibatkan oleh peminjam yang gagal bayar tepat waktu, lemahnya sistem penilaian kelayakan riwayat kredit, dan maraknya platform ilegal turut memperburuk kondisi sehingga mengakibatkan kerugian bagi peminjam dan merusak reputasi industri. Dampak dari risiko tersebut terjadi pada kerugian finansial dan juga kepercayaan publik terhadap perusahaan *fintech* (Ningsih, 2025). Kondisi ini menunjukkan penurunan



## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta:

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

kualitas aset dan meningkatkan risiko kredit, di samping itu hal ini berdampak pada pandangan investor terhadap kinerja perusahaan. Tingginya tingkat wanprestasi, mencerminkan bahwa perusahaan kurang mampu mengelola risiko, sehingga persepsi negatif investor terhadap kinerja perusahaan dan keberlangsungan perusahaan tidak dapat dihindari yang berakibat menurunnya kepercayaan investor. Investor cenderung memilih perusahaan yang relatif memiliki risiko lebih minim untuk menghindari hal-hal yang tidak diinginkan, sehingga berdampak pada nilai perusahaan yang menurun.

Perkembangan teknologi digital dalam sektor keuangan turut memperluas implementasi *green finance* melalui beragam pembaruan layanan keuangan yang berteknologi, seperti *financial technology (fintech)*. Inovasi sektor keuangan yang memanfaatkan teknologi disebut dengan *fintech* (Tobing dan Adrian, 2020:122). *Fintech* muncul dari gabungan jasa keuangan dengan teknologi yang lebih maju dengan memodifikasi model bisnis dari tradisional ke modern. Individu awalnya harus menyeter sejumlah uang dan bertatap muka, kini dapat melakukan transaksi jarak jauh. Inovasi *fintech* dalam sektor keuangan salah satunya adalah perusahaan *fintech P2P lending* berperan dalam mentransformasi sektor keuangan dengan menawarkan platform pinjaman individu dan bisnis tanpa perantara seperti bank (Azka dan Ulfa, 2024:97). Layanan seperti ini di Indonesia dikenal sebagai layanan pendanaan bersama berbasis teknologi informasi (LPBBTI) dan berada dibawah pengawasan OJK. Layanan *fintech*, khususnya P2P mendanai beberapa sektor produktif dan konsumtif di Indonesia. Menurut OJK, berikut sektor produktif yang didanai *fintech* (OJK, 2025) :

Tabel 1.1 Daftar Sektor yang Didanai Layanan *Fintech* 2025

| Sektor                                                              | Nominal Pendanaan |
|---------------------------------------------------------------------|-------------------|
| Pertanian, Kehutanan, dan Perikanan                                 | 380,85 M          |
| Pertambangan dan Penggalian                                         | 63,52 M           |
| Industri Pengolahan                                                 | 47,45 M           |
| Pengadaan Listrik, Gas, Uap/Air panas dan Udara Dingin              | 4,20 M            |
| Treatment Air, Treatment air limbah, treatment dan pemulihan sampah | 0,06 M            |
| Konstruksi                                                          | 29,07 M           |
| Perdagangan besar dan eceran                                        | 3.157,00 M        |
| Pengangkutan dan perdagangan                                        | 80,79 M           |

bersambung



## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta:

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

sambungan tabel 1.1

| Sektor                                           | Nominal Pendanaan |
|--------------------------------------------------|-------------------|
| Penyedia akomodasi dan penyedia makan minum      | 804,94 M          |
| Informasi dan Komunikasi                         | 141,56 M          |
| Keuangan dan asuransi                            | 5,15 M            |
| Real Estat                                       | 16,36 M           |
| Aktivitas ilmiah dan teknis                      | 3,32 M            |
| Pendidikan                                       | 16,64 M           |
| Aktivitas kesehatan manusia dan aktivitas sosial | 67,96 M           |
| Kesenian, hiburan dan rekreasi                   | 126,08 M          |

Sumber : OJK, 2025

Akses pembiayaan yang sebelumnya sulit untuk dijangkau melalui keuangan konvensional menjadi lebih mudah dengan kehadiran *fintech*, selain itu *fintech* juga berperan dalam meningkatkan efisiensi transaksi dan distribusi dalam kegiatan ekonomi. Konsep pembiayaan tak hanya berpusat atas keuntungan ekonomi saja, namun juga mempertimbangkan sisi keberlanjutan. Pembiayaan yang tak hanya berpusat pada keuntungan ekonomi dan sisi keberlanjutan, teknologi keuangan dan meningkatnya kesadaran akan isu keberlanjutan muncul konsep *green fintech* sebagai integrasi antara inovasi finansial dan prinsip ramah lingkungan. Menurut Kwong dkk., (2023:2) *green fintech* didefinisikan sebagai bagian *fintech* dan *green finance* dengan tujuan mempromosikan keberlanjutan lingkungan melalui solusi keuangan inovatif. Menurut penelitian Pawlowska dkk., (2022:50) juga menyatakan bahwa *green fintech* berperan dalam meningkatkan efisiensi alokasi sumber daya ke sektor hijau serta mendukung pencapaian tujuan pembangunan berkelanjutan, sehingga *green fintech* menjadi inovasi penting dalam sistem keuangan modern yang tidak hanya mendukung efisiensi dan inklusi keuangan tetapi juga berperan dalam pembiayaan sektor sektor berkelanjutan. Menurut OJK dalam laporan *sustainable finance* Indonesia tahun 2022 yang termasuk sektor *green fintech* adalah pertanian, kehutanan, dan perikanan; manufaktur; penyedia listrik, gas, uap, dan pendingin udara; transportasi dan penyimpanan; kegiatan konstruksi dan real estat; dan penyedia air, sanitasi, pengelolaan limbah, dan kegiatan remediasi (OJK, 2022).



## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Level industri implementasi *green finance* juga masih berpusat pada beberapa lembaga keuangan tertentu, yang menunjukkan adanya pertumbuhan tetap juga mengindikasikan bahwa distribusi pembiayaan hijau belum merata di seluruh sektor dan pelaku usaha (OJK, 2025). Kepercayaan investor pada perusahaan *fintech* menjadi faktor yang sangat penting karena industri ini sangat bergantung pada reputasi, kualitas teknologi, dan potensi perusahaan dalam mengendalikan resiko pembiayaan. Apabila perusahaan mampu menggambarkan komitmen terhadap pembiayaan berkelanjutan sekaligus didukung oleh investasi teknologi yang memadai melalui *capital expenditure*, maka hal tersebut dapat meningkatkan persepsi positif investor terhadap perusahaan. Sebaliknya, apabila pembiayaan yang disalurkan justru menghadapi berbagai permasalahan maka kepercayaan investor dapat menurun dan berdampak negatif terhadap nilai perusahaan. Hal tersebut menentukan arah investasi perusahaan yang berorientasi pada keberlanjutan melalui *green finance*. Hal tersebut mencerminkan alokasi dana pada aset teknologi yang mendukung praktik bisnis berkelanjutan melalui *capital expenditure*. Oleh karena itu, *capital expenditure* tidak hanya menunjukkan strategi pertumbuhan, tetapi juga menjadi sinyal bagi investor terkait penerapan prinsip *green finance* dalam meningkatkan nilai perusahaan.

Dalam literatur keuangan, *capital expenditure* merupakan salah satu indikator komitmen perusahaan dalam melakukan alokasi modal jangka panjang. *Capital expenditure* diprosikan sebagai pengeluaran perusahaan untuk investasi aktiva tetap yang dimanfaatkan dalam mendukung aktivitas perusahaan dan ekspansi bisnis. Total aset digunakan untuk mengukur rasio *capital expenditure* untuk mencerminkan intensitas investasi perusahaan. Semakin besar alokasi dana yang digunakan *capital expenditure* semakin besar juga peluang perusahaan dalam meningkatkan kinerja dan daya saing di pasar. Keputusan investasi melalui *capital expenditure* dapat menjadi sinyal positif bagi pasar terkait potensi pertumbuhan perusahaan di masa depan yang direspon secara positif oleh investor (Islamiyah dan Fidiana, 2024:4). Praktiknya, peningkatan *capital expenditure* menunjukkan adanya ekspansi dan penguatan kapasitas produksi perusahaan yang berpotensi meningkatkan kinerja di masa depan. Peningkatan investasi tersebut pada akhirnya

**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

berdampak pada nilai perusahaan, yang mengindikasikan pandangan investor terhadap performa dan potensi perusahaan pada periode mendatang. Nilai perusahaan umumnya diukur berdasarkan indikator yang menggambarkan perbandingan antara harga pasar dan nilai pembukuan perusahaan.

Penelitian mengenai pengaruh *capital expenditure* terhadap nilai perusahaan atau *green finance* terhadap nilai perusahaan sudah banyak diimplementasikan, namun capaian yang ditunjukkan tidak selalu selaras, seperti penelitian menurut Annisa dkk., (2025:140) yang mengatakan bahwa *green finance* belum memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. Namun, menurut Risman dan Mulyasari (2025) mengatakan bahwa *green finance* memiliki pengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Penelitian yang membahas pengaruh *capital expenditure* terhadap nilai perusahaan juga memiliki hasil yang sama. Menurut Islamiyah dan Fidiana (2024:14) menunjukkan hasil bahwa *capital expenditure* memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. Namun, menurut penelitian Salsabila dkk., (2024:104) yang menunjukkan bahwa *capital expenditure* tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. Perbedaan hasil penelitian yang ditunjukkan memiliki celak penelitian yang perlu diteliti lebih mendalam. Umumnya penelitian terdahulu menggunakan sektor manufaktur, perbankan, atau infrastruktur sedangkan penelitian pada sektor *fintech* masih relatif terbatas. Penelitian ini menggunakan periode 2020-2024 yang mencerminkan kondisi terkini, di mana *green finance* dan digitalisasi semakin berkembang pesat.

## 1.2 Identifikasi Masalah

Berlandaskan latar belakang yang telah disusun, maka dapat dirumuskan identifikasi masalah dalam penelitian ini sebagai berikut:

- a. Tren perubahan iklim global meningkat di awal abad ke-20 dengan kenaikan suhu melampaui lebih dari 1°C dibandingkan dengan periode – periode sebelumnya.
- b. Berdasarkan data BNPB, di tahun 2026 hingga April ini tercatat sebanyak 789 kasus bencana alam di Indonesia.
- c. Pada tahun 2025 perubahan iklim menjadi risiko utama yang berakibat

**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

dunia mengalami kerugian ekonomi sebesar US\$300 miliar yang mempengaruhi perilaku lembaga keuangan internasional.

- d. Pembiayaan *outstanding* industri *fintech* menunjukkan peningkatan sebesar 47,17 triliun dari tahun 2021 ke tahun 2024.
- e. Tingkat wanprestasi pembayaran dalam 90 hari, meningkat dari tahun ke tahun hingga di tahun 2025 mencapai 4.32% dimana angka tersebut mendekati batas maksimum di 5%.

### 1.3 Rumusan masalah

Berlandaskan latar belakang yang telah disusun, maka dapat dirumuskan rumusan masalah dalam penelitian ini sebagai berikut:

- a. Bagaimana *green finance* berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *fintech*?
- b. Bagaimana *capital expenditure* berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *fintech*?

### 1.4 Tujuan Penelitian

Berlandaskan latar belakang yang telah disusun, maka dapat dirumuskan tujuan penelitian ini sebagai berikut:

- a. Mengetahui pengaruh *green finance* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *fintech*.
- b. Mengetahui pengaruh *capital expenditure* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *fintech*.

### 1.5 Manfaat Penelitian

Berlandaskan latar belakang yang telah disusun, maka dapat dirumuskan manfaat penelitian sebagai berikut:

- a. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat memperkaya literatur di bidang keuangan berkelanjutan, khususnya mengenai mekanisme transmisi *green finance* terhadap nilai perusahaan melalui keputusan investasi



**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

aset. Hasil penelitian ini juga dapat menjadi referensi bagi penelitian selanjutnya yang mengkaji *green finance*, *capital expenditure*, dan nilai perusahaan.

b. Manfaat Praktis

- 1) Bagi perusahaan, penelitian ini diharapkan bisa memberikan informasi mengenai pentingnya pengelolaan belanja modal yang berorientasi hijau dalam meningkatkan nilai perusahaan dan daya tarik investor.
- 2) Bagi investor, penelitian ini menjadi bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi, khususnya dalam menilai perusahaan yang menerapkan prinsip keberlanjutan.
- 3) Bagi akademik, penelitian ini menjadi referensi empiris dan metodologis dalam pengembangan riset di bidang keuangan berkelanjutan.

**POLITEKNIK  
NEGERI  
JAKARTA**

## BAB V

### KESIMPULAN DAN SARAN

#### 5.1 Kesimpulan

Tujuan dari penelitian ini untuk mengetahui apakah ada pengaruh *green finance* dan *capital expenditure* terhadap nilai perusahaan. Hasil pengujian dengan sampel penelitian sebanyak 10 perusahaan *fintech* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2020-2024 memiliki kesimpulan sebagai berikut:

- a. Berdasarkan hasil hipotesis, didapatkan hasil nilai perusahaan tidak dipengaruhi secara signifikan oleh *green finance*, sehingga perusahaan tidak menggunakan *green finance* untuk meningkatkan nilai perusahaan. Hasil ini mencerminkan bahwa *green finance* belum mampu meningkatkan nilai perusahaan *fintech*. Hal ini dapat terjadi karena investor lebih banyak memperhatikan kinerja keuangan perusahaan dibandingkan dengan aspek keberlanjutan dalam pengambilan keputusan. Implementasi *green finance* relatif baru sehingga manfaat ekonominya belum berdampak banyak dalam nilai perusahaan.
- b. Berdasarkan hasil hipotesis, didapatkan hasil nilai perusahaan tidak dipengaruhi secara signifikan oleh *capital expenditure*, sehingga perusahaan tidak memanfaatkan *capital expenditure* sebagai faktor dalam meningkatkan nilai perusahaan. Hasil ini menunjukkan bahwa *capital expenditure* belum mampu meningkatkan nilai perusahaan *fintech*. Hal ini terjadi karena manfaat dari investasi aset tidak dapat dirasakan secara jangka pendek, sehingga dampaknya terhadap nilai perusahaan tidak dapat dirasakan dalam periode penelitian ini.

#### 5.2 Saran

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan, terdapat beberapa saran untuk peneliti selanjutnya sebagai berikut:

- a. Peneliti selanjutnya dapat menambahkan variabel independen atau melakukan variasi variabel independen yang terindikasi dengan nilai

#### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

perusahaan seperti struktur modal, kebijakan dividen, *firm size*, dan variabel lainnya. Peneliti juga dapat menggunakan objek selain industri *fintech* dan dapat menggunakan pengukuran nilai perusahaan selain Tobin's Q.

- b. Perusahaan disarankan untuk meningkatkan penerapan *green finance* serta pengelolaan *capital expenditure* secara efektif dan efisien untuk meningkatkan nilai perusahaan dalam jangka panjang. Selain itu, perusahaan perlu meningkatkan transparansi informasi terkait aktivitas keberlanjutan agar dapat meningkatkan kepercayaan investor.
- c. Investor disarankan untuk mempertimbangkan aspek *green finance* dan kebijakan *capital expenditure* perusahaan sebagai bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi, dengan ini keputusan investasi yang diambil dapat lebih mencerminkan prospek dan keberlanjutan perusahaan di masa mendatang.

**POLITEKNIK  
NEGERI  
JAKARTA**

## DAFTAR PUSTAKA

- Afifah, N. F., & Sumaryati, A. (2024). Determinan Nilai Perusahaan : Penghindaran Pajak, Perencanaan Pajak, Leverage, dan Ukuran Perusahaan. *Jurnal Akuntansi, Keuangan Dan Auditing*, 5(2), 115–129. <https://doi.org/https://doi.org/10.56696/jaka.v6i2.15984>
- Alamsyah, M. F., & Malanua, W. (2021). Pengaruh Investment Opportunity Set, Corporate Social Responsibility, Dan Risiko Bisnis Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Fokus Manajemen Bisnis*, 11(2), 154. <https://doi.org/10.12928/fokus.v11i2.4228>
- Alfikri, M. R. D., & Susyani, N. (2024). Pengaruh Green Finance, Ukuran Perusahaan, Leverage Terhadap Nilai Perusahaan yang Dimoderasi Oleh Profitabilitas Pada Perusahaan Sektor Industri Dasar dan Kimia Pada Tahun 2018-2022. *Costing : Journal of Economic, Business and Accounting*, 7, 1670–1679. [https://doi.org/10.1007/978-3-031-25984-5\\_301065](https://doi.org/10.1007/978-3-031-25984-5_301065)
- Ana, S., & Wibowo, D. T. (2025). Nilai Perusahaan dalam Formula Tobin ' s Q Ratio. *MUQADDIMAH: Jurnal Ekonomi, Manajemen, Akuntansi Dan Bisnis*, 3(1), 126–135. <https://doi.org/https://doi.org/10.59246/muqaddimah.v3i1.1190>
- Annisa, E., Luayyi, S., & Ratih, N. R. (2025). Pengaruh Keuangan Hijau terhadap Profitabilitas dan Reputasi Perusahaan (The Effect of Green finance on Profitability and Corporate Reputation). *Akuntansi Bisnis & Manajemen (ABM)*, 32(02), 133–144. <https://doi.org/10.35606/jabm.v32i02.1700>
- Ardita, V. Y., & Ahmadi, M. A. (2025). Green Finance Sebagai Pendukung Keberlanjutan Ekonomi: Analisis Konsep dan Implementasi. *Culture Education and Technology Research*, 2(1), 13–22. <https://doi.org/https://doi.org/10.31004/ctr.v1i4.87>
- Asteria, B. (2021). Analisis Capital Expenditure. *Jurnal STIE Semarang*, 13(1), 124–138. <https://doi.org/10.33747>
- Azka, A., & Ulfa, M. A. (2024). Fintech P2P Lending : The Phenomenon of the Digital Financial Industry, Problems, and an Analysis from the Perspective of Islamic Economic Law. *J-Hes Jurnal Hukum Ekonomi Syariah*, 8(2), 97–108. <https://doi.org/https://doi.org/10.26618/j-hes.v8i2.16021>
- Basuki, D. A. T. (2021). *Analisis Data Panel Dalam Penelitian Ekonomi Dan Bisnis (Dilengkapi Dengan Penggunaan EViews)* (Edisi Pertama). Yogyakarta
- Cai, R., & Guo, J. (2021). Finance for the Environment : A Scientometrics Analysis of Green Finance. *Mathematics*, 9(13), 1–15. <https://doi.org/https://doi.org/10.3390/math9131537>
- Dewi, A. R. K., & Fitriani, L. (2024). Implementasi Program Corporate Social

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Responsibility (CSR) pada Bank Woori Saudara dengan Pendekatan Triple Bottom Line (TBL). *Jurilma : Jurnal Ilmu Manajemen Indonesia*, 1(2), 110–121. <https://doi.org/10.69533/s7q51070>

Faradiba, & Hidayat, T. (2024). Pengaruh Capital Expenditure, Corporate Hedging, Struktur Modal, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Masa Pandemi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Kajian Manajemen Bisnis*, 4(1), 134–144. <https://doi.org/https://doi.org/10.54951/sintama.v4i1.689>

Ghozali, I. (2021). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 26* (edisi sepuluh). Semarang:Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Ghozali, I., & Ratmono, D. (2017). *Analisis Multivariat Dan Ekonometrika Teori, Konsep, dan Aplikasi Dengan EViews 10* (edisi kedua). Semarang:Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Hafsah, N. F. (2025). *Pengaruh Green Investment dan Return On Asset Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Efisiensi Bank Sebagai Variabel Moderasi (studi kasus perbankan yang terdaftar di indeks SRI-Kehati periode 2019-2023)*. Universitas Islam Negeri.

Hendrawati, & Ningrum, R. S. (2024). Analisis Perbandingan Pengaruh Current Ratio, Fixed Assets Turnover Ratio, dan Debt to Equity Ratio Terhadap Return On Investment (ROI) Pada PT. Astra International, Tbk dan PT. Indomobil Sukses Internasional, Tbk Tahun 2012-2017. *Jurnal Akuntansi*, 17(2), 72–117. <https://ejournal.borobudur.ac.id/index.php/akuntansi/article/view/1588>

Ifadhoh, N., & Purnamasari, P. E. (2025). Pengaruh Green Finance dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Good Corporate Governance Sebagai Moderasi. *Al-Kharaj: Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 7(9), 3151–3161. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v7i9.8510>

Ifadhoh, N., & Yuliana, I. (2024). Pengaruh Green Finance, Kinerja Keuangan, dan Kinerja Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi Manajemen Sistem Informasi*, 6(2), 1073–1081. <https://doi.org/10.38035/jemsi.v6i2.3518>

Islamiyah, & Fidiana. (2024). Pengaruh Capital Expenditure , Corporate Social Responsibility dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 13(9). <https://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/view/6069>

Jamaludin. (2024). Analisis Nilai Perusahaan Menggunakan Tobins-Q (Studi Pada Bank Rakyat Indonesia Tbk. Periode 2013-2022). *Seminar Nasional Hasil Penelitian Dan PkM*, 5(2), 756–762.

Kusumaningtyas, E., Sugiyanto, Subagyo, E., Adinugroho, W. C., Jacob, J., Berry, Y., Nuraini, A., Sudjono, & Syah, S. (2022). *Konsep dan Praktik Ekonometrika Menggunakan EViews* (Miftakus Surur, Edisi Cetakan Pertama). Lamongan:Academia Publication.

**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

- Kusumayani, C. H., & Arsjah, R. J. (2026). Pengaruh Managerial Ownership , Cash Holding dan Capital Expenditure terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur di Bei Tahun 2020-2024. *Jurnal Ilmu Multidisiplin*, 4(6), 4837–4851. <https://doi.org/https://doi.org/10.38035/jim.v4i6.1751>
- Kwong, R., Kwok, M. L. J., & Wong, H. S. M. (2023). Green Fintehc Innovation as a Future Research Direction: A Bibliometric Analysis on Green Finance and Fintech. *MDPI*, 1–27. <https://doi.org/https://doi.org/10.3390/su152014683>
- Lanskyaris, B., Irman, M., & Wati, Y. (2024). Pengaruh Capital Expenditure, Good Corporate Governance, Struktur Modal, Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dan Kinerja Keuangan Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur. *Bilancia : Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 8(3), 312–326. <https://doi.org/10.35145/bilancia.v8i3.4531>
- Luckyanti, B. L., & Anwar, S. (2022). Impact of NWC, GO, CAPEX, And CCC on Company Value with Cash Holding as Intervening Variables. *COSTING:Journal of Economic, Business and Accounting*, 6(1), 214–226. <https://doi.org/https://doi.org/10.31539/costing.v6i1.3658>
- Maarif, S., Anwar, C., & Darmasyah. (2019). Pengaruh Interest Income,Net Working Capital,Dan Capital Expenditure Terhadap Cas Holding Dengan Aktivasi Dewan Komisaris Sebagai Variabel Moderasi. *Madani*, 2(1), 1–14. <https://doi.org/https://doi.org/10.33753/madani.v2i1.42>
- Maharani, T. P., & Kusuma, A. M. (2025). Pengaruh Green Finance dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman Terdaftar di ISSI. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Islam*, 3(4), 362–376. <https://doi.org/http://dx.doi.org/10.21043/jebisku.v3i4.5432>
- Mahendra, M. A., & Susilowati, E. (2022). Capital Expenditure dan Leverage terhadap Kinerja Keuangan. *Journal of Management and Bussines (JOMB)*, 4(2), 920–929. <https://doi.org/10.31539/jomb.v4i2.4718>
- Munilah, S., Ajizah, E., & Yamin, D. M. (2026). Determinants of Green Finance and Good Corporate Governance on Company Value and Profitability in the Banking Industry Listed on the Indonesia Stock Exchange. *Jurnal Economina*, 5(5), 1253–1271. <https://doi.org/10.55681/economina.v5i5.2188>
- Musolesi, A., Prete, G. A., & Simioni, M. (2025). Is infrastructure capital really productive? Nonparametric modeling and data-driven model selection in a cross-sectionally dependent panel framework. *Journal of Productivity Analysis*, 64(3), 439–455. <https://doi.org/10.1007/s11123-025-00779-x>
- Nasution, F. C., Pratama, K., & Dalimunthe, M. I. (2025). Pengaruh Penerapan Green Accounting Dan Environmental Performance Terhadap Financial Performance Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2020-2023 The Influence of Green Accounting and Environmental Performance Implementation on Fi. *Jurnal Ilmiah Akuntansi, Keuangan Dan*

*Bisnis (JIKABI)*, 4(1), 31–44. <https://doi.org/10.31289/jbi.v4i1.6093>

Natalia, & Wi, P. (2025). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Sales Growth, dan Tax Avoidance Terhadap Firm Value (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2023). *Global Accounting : Jurnal Akuntansi*, 4(3), 2–11.

Ningsi, E. H., Manurung, L., & Rizki, M. N. (2024). Integrasi Green Finance Terhadap Nilai Perusahaan : Perspektif Sektor Perbankan Di Indonesia. *Jurnal Ekonomi Bisnis Manajemen Prima*, 5(2), 1–10. <https://doi.org/https://doi.org/10.34012/jebim.v5i2.4771>

Ningsih, A. W. (2025). Analisis manajemen risiko pada platform Peer to Peer Lending dalam mendukung keberlanjutan Startup Fintech. *Maliki Interdisciplinary Journal (MIJ) EISSN*, 3, 740–750. <http://urj.uin-malang.ac.id/index.php/mij/index>

Ningsih, M. M. (2024). Pembiayaan Ramah Lingkungan Terhadap Sub Sektor Energi Baru Dan Terbarukan Di Indonesia. *JJEBT : Urmal Energi Baru Dan Terbarukan*, 5(2), 12–29. <https://doi.org/10.14710/jebt.2024.22805>

Nur, S., Suciyanti, V. N., Winarti, A., & Azmi, Z. (2024). Pemanfaatan Teori Signal dalam Bidang Akuntansi: Literatur Review. *Economics, Business and Management Science Journal*, 4(2), 55–65. <https://doi.org/10.34007/ebmsj.v4i2.564>

Nurhidayah, R., Yahy, I., & Laome, L. (2025). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Gini Rasio di Indonesia Menggunakan Regresi Data Panel. *Arus Jurnal Sains Dan Teknologi (AJST)*, 3(2), 302–309. <https://doi.org/https://doi.org/10.20956/jmsk.v8i2.3391>

Nurlatifah, N., & Purwatiningsih, P. (2024). Pengaruh Capital Expenditure, Risiko Keuangan dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Nilai Perusahaan. *AKADEMIK: Jurnal Mahasiswa Ekonomi & Bisnis*, 4(3), 1307–1316. <https://doi.org/10.37481/jmeb.v4i3.932>

OJK. (2022). Taksonomi Hijau Indonesia. *Ojk Indonesia, Edition 1.*(2022), 52.

OJK. (2025a). Roadmap Keuangan Berkelanjutan Tahap II (2021-2025). *Ojk Indonesia*, 1–21. [https://ojk.go.id/id/berita-dan-kegiatan/publikasi/Pages/Roadmap-Kuangan-Berkelanjutan-Tahap-II-\(2021-2025\).aspx](https://ojk.go.id/id/berita-dan-kegiatan/publikasi/Pages/Roadmap-Kuangan-Berkelanjutan-Tahap-II-(2021-2025).aspx)

OJK. (2025b). *Statistik LPBBTI Agustus 2025*. Ojk Indonesia.

Pawlowska, M., Staniszewska, A., & Grzelak, M. (2022). Impact of Fintech on Sustainable Development. *Financial Sciences*, 27(2), 50–66. <https://doi.org/https://doi.org/10.15611/fins.2022.2.05>

#### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

- Pradana, E. A., & Imelda, E. (2023). the Effect of Short-Term Debt, Long-Term Debt, Tangibility, Sales Growth, Firm Size, and Debt To Asset Ratio on the Performance of Manufacturing Companies. *International Journal of Application on Economics and Business*, 1(3), 1512–1525. <https://doi.org/10.24912/ijaeb.v1i3.1512-1525>
- Priadana, S., & Sunarsi, D. (2021). *Metode Penelitian Kuantitatif* (Edisi Pertama). Tangerang:Pascal Books.
- Putri, C. R. (2025). Peran Green Finance , Nilai Perusahaan , dan Kinerja Lingkungan Terhadap Keberhasilan Finansial Perusahaan Indonesia. *Journal of Islamic Economics and Finance*, 5(2), 88–98. <https://doi.org/https://doi.org/10.28918/jief.v5i1.8437>
- Ramadhani, F. B., & Hidayati, C. (2024). Penerapan Triple Bottom Line Pada PT Bank Rakyat Indonesia Tbk. *Akuntansi Jurnal Riset Ilmu Akuntansi*, 3(2), 156–162. <https://doi.org/10.55606/akuntansi.v3i2.1997>
- Ramadhani, M. A. (2025). The Effect Of Green Fancing And Profitability On The Value Of Manufacturing Companies In Indonesia. *Indonesian Journal of Economics, Business, Accounting, and Management*, 03(08), 35–48. <https://doi.org/10.63901/ijebam.v3i8.170>
- Risman, A., & Mulyasari, R. (2025). *Dampak Profitabilitas, Likuiditas dan Implementasi Green Finance terhadap Nilai Perusahaan : Studi pada Perusahaan LQ45*. <https://doi.org/https://doi.org/10.13140/RG.2.2.25722.40644>
- Salsabila, P. I., Yunina, Bensaadi, I., & Nurhasanah. (2024). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Dividen, Leverage dan Capital Expenditure terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di BEI 2017-2021. *Jurnal Akuntansi Malikussaleh*, 3(1), 94–107. <https://doi.org/10.29103/jam.v%vi%i.11858>
- Sari, D. P., Depamela, F. L., Wibowo, L. E., & Febriani, N. (2022). *Implementasi Teori Agensi, Efisiensi Pasar, Teori Sinyal dan Teori Kontrak dalam Pelaporan Akuntansi pada PT Eskimo Wieraperdana* (Number November). Mercu Buana Jakarta.
- Sariana. (2025). Pengaruh Financial Technology Green Finance dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). *RIGGS: Journal of Artificial Intelligence and Digital Business*, 4(4), 760–770. <https://doi.org/10.31004/riggs.v4i4.3374>
- Sartika, S., & Mutoharoh, N. (2024). Studi Literatur Profitabilitas Perusahaan pada Manajemen Modal Kerja dan Struktur Modal. *EBISMAN EBisnis Manajemen*, 2(2), 11–17. <https://doi.org/10.59603/ebisman.v2i2.396>
- Sefiangraini, D. A., Sulistyowati, A., & Pitoyo, B. S. (2025). Pengaruh

**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Pertumbuhan Penjualan, Capital Expenditure, dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Astra Internasional Tbk Periode 2014-2023. *Indonesian Journal of Economics and Strategic Management (IJESM)*, 3(1), 135–156.

Silaban, J. F. R., Firli, A., & Yunita, I. (2024). A financial and operational impact analysis of capital expenditure ( capex ) prioritization : a case study of pt pln ( persero ) from 2019 to 2023. *JPPI (Jurnal Penelitian Pendidikan Indonesia)*, 10(4), 165–179.

Sugiyono. (2023). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D* (Sutopo, Edisi Kesatu). Bandung:Alfabeta.

Syakirah Putri, N., Br Sitepu, U., & Ayu Ningtias, Y. (2026). Mengukur Kesenjangan : Penerapan Prinsip Triple Bottom Line pada UMKM Digital Indonesia (Studi Analisis Konten Kualitatif 2018-2023). *Jurnal Manajemen Bisnis Modern*, 8(1), 1–17. <https://journalpedia.com/1/index.php/jmbm>

Tobing, E. H. H., & Adrian. (2020). Fintech Era And Government Regulation. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis Jayakarta*, 1(2), 121–126. <https://doi.org/https://doi.org/10.53825/jmbjayakarta.v1i2.25>

Wahyuliza, S., Tambunan, R., & Gustina, I. (2024). Fixed Asset Ratio, Profitabilitas dan Leverage Sebagai Determinan Struktur Modal Berdasarkan Trade Off Theory. *Reviu Akuntansi Dan Bisnis Indonesia*, 8(2), 185–195. <https://doi.org/10.18196/rabin.v8i2.20321>

Wang, J., & Ma, Y. (2022). How Does Green Finance Affect CO 2 Emissions ? Heterogeneous and Mediation Effects Analysis. *Frontiers in Environmental Science*, 10, 1–14. <https://doi.org/10.3389/fenvs.2022.931086>

Zein, M., Hasanah, H., & Lestari, E. (2024). Perhitungan Penyusutan Aset Tetap CV. XYZ. *Jurnal Riset Akuntansi Tridianti*, 5(2), 118–124. <https://doi.org/https://doi.org/10.52333/jurnalratri.v5i2.641>

Zhang, T., & Zhao, F. (2024). A study on the relationships among green finance , environmental pollution and economic development. *Energy Strategy Reviews*, 51, 1–10. <https://doi.org/10.1016/j.esr.2023.101290>