

**PENGARUH *GREEN FINANCE*, KINERJA LINGKUNGAN DAN
LEVERAGE TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR
DI INDEKS SRI-KEHATI**



SKRIPSI

Nama : Yeffi Saputra

NIM : 212022014

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

2026

SKRIPSI

**PENGARUH *GREEN FINANCE*, KINERJA LINGKUNGAN DAN
LEVERAGE TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR
DI INDEKS SRI-KEHATI**

**Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan
Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen**



Nama : Yeffi Saputra

NIM : 212022014

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

2026

PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Yeffi Saputra
NIM : 212022014
Fakultas : Ekonomi Dan Bisnis
Program Studi : Manajemen
Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Pengaruh *Green Finance*, Kinerja Lingkungan Dan *Leverage* Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Indeks Sri-Kehati

Dengan ini saya menyatakan:

1. Karya tulis ini adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik sarjana strata 1 baik di Universitas Muhammadiyah Palembang maupun di perguruan tinggi lain.
2. Karya tulis ini adalah murni gagasan, rumusan dan penelitian saya sendiri tanpa bantuan pihak lain kecuali arahan pembimbing.
3. Dalam karya tulis ini terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
4. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang diperoleh karena karya ini serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di perguruan tinggi ini.

Palembang, April 2026



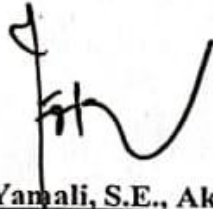
Yeffi Saputra

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

Judul Skripsi : Pengaruh *Green Finance*, Kinerja Lingkungan Dan *Leverage*
Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di
Indeks Sri-Kehati
Nama : Yeffi Saputra
NIM : 212022014
Fakultas : Ekonomi Dan Bisnis
Program Studi : Manajemen
Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Diterima dan Disahkan
Pada Tanggal, April 2026
Pembimbing II,

Pembimbing I,



Dr. Fadhil Yamali, S.E., Ak., M.M.
NIDN: 0217107002



Arraditya Permana, S.E., M.M.
NIDN: 0225108802

Mengetahui,
Dekan
Ketua Program Studi Manajemen



Dr. Zulcha Trihandayani, S.E., M.Si., CHRO
NIDN: 0229057501

HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO:

“Allah tidak mengatakan hidup ini mudah. Tetapi Allah berjanji bahwa
sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan”

(Qs. Al-Insyirah: 5)

“Janganlah takut jatuh karena yang tidak pernah memanjatlah yang tidak pernah
jatuh; jangan takut gagal karena yang tidak pernah gagal hanyalah orang-orang
yang tidak pernah melangkah”

(Buya Hamka)

Skripsi Ini Kupersembahkan Kepada:

❖ **Kedua orang tua ku tersayang**

Ayahanda Ujang Anuar dan Ibunda Eka Wati

❖ **Saudariku Olla Mawarni, S.E dan Nadiya Pronika**

❖ **Pembimbing Skripsi**

Bapak Dr. Fadhil Yamali, S.E, Ak.,MM dan

Bapak Arraditya Permana, S.E., M.M

❖ **Almamater kebanggaanku**

HALAMAN PRAKATA

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Assalamu'alaikum Warohmatullahi Wabarokatuh

Alhamdulillahirobbal'alamin, puji dan syukur ke hadirat Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “ **Pengaruh *Green Finance*, Kinerja Lingkungan, dan *Leverage* Terhadap *Return Saham Indeks Sri-Kehati* ”. Penyusunan skripsi ini merupakan salah satu syarat untuk mencapai Gelar Sarjana Manajemen di Universitas Muhammadiyah Palembang.**

Penulis sangat berterima kasih dan bersyukur kepada Allah SWT yang selalu memberikan kepada penulis pertolongan dan nikmat-Nya. Kemudian, kepada Ayah dan Ibu yang tidak pernah berhenti mendoakan serta memberikan motivasi dan dorongan semangat sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Dalam penulisan skripsi ini, penulis sangat menyadari bahwa masih banyak kekurangan dan kesalahan. Hal ini mengingat keterbatasan yang dimiliki penulis, baik dari segi ilmu maupun pengalaman. Selesainya skripsi ini tidak terlepas dari bantuan bimbingan, dukungan serta motivasi dari berbagai pihak, maka kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Allah SWT, karena dengan karunia dan kehendak-Nya telah memberikan kemudahan dan kelancaran sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan tepat waktu.
2. Kedua orang tua saya, Bapak Ujang Anuar dan Ibu Eka Wati. Terima kasih

atas segala doa, dukungan, semangat dan usahanya yang tidak pernah berhenti, sehingga ini selalu menjadi alasan penulis untuk terus berjuang dan tidak menyerah. Mereka memang tidak sempat merasakan pendidikan sampai bangku perkuliahan, namun mereka berusaha agar penulis dapat menyelesaikan pendidikannya sampai sarjana.

3. Saudari Olla Mawarni, S.E dan Nadiya Pronika yang selalu memberikan semangat dan motivasi kepada penulis.
4. Bapak Prof. Dr. Abid Djazuli, S.E., M.M., Selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Palembang.
5. Bapak Yudha Mahrom, DS., S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang.
6. Ibu Dr. Zaleha Trihandayani, S.E., M.Si., Selaku Ketua Prodi Manajemen Universitas Muhammadiyah Palembang.
7. Bapak Dr. Fadhil Yamaly, S.E., Ak., M.M., selaku Dosen Pembimbing I yang telah membimbing dengan sabar sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
8. Bapak Arraditya Permana, S.E., M.M., selaku Dosen Pembimbing II yang telah membimbing dengan sabar sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
9. Ibu Mardiana Puspasari, S.E., M.Si., selaku dosen Pembimbing Akademik.
10. Bapak dan Ibu dosen pengajar serta seluruh staf karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang.
11. Sahabat Penulis yaitu Muhammad Imam Fajri, Ratu Amel, Resthie Andela,

Natasya Putri, Adi Genam Zulaimin, Ayu Sulistiawati, Riri Fatria serta teman-teman angkatan 2022 Prodi Manajemen.

12. Terakhir, untuk diri saya sendiri Yeffi Saputra. Apresiasi sebesar-besarnya karena telah bertanggung jawab untuk menyelesaikan apa yang telah dimulai. Terima kasih, tetap menjadi manusia yang mau selalu berusaha dan tidak menyerah sesulit apa pun prosesnya.

Penulis menyadari masih terdapat kekurangan dalam penulisan skripsi ini, akan tetapi penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca. Penulis mengucapkan terimakasih kepada semua pihak yang telah membantu dalam menyelesaikan skripsi ini.

Billahi Fii Sabilil Haq, Fastabikul Khairot

Wassalamua'alaikum Warohmatullahi Wabarokatuh

Palembang, April 2026



Yeffi Saputra

DAFTAR ISI

Halaman Sampul Luar	i
Halaman Judul	ii
Halaman Pernyataan Bebas Plagiat	iii
Halaman Pengesahan Skripsi	iv
Halaman Motto dan Persembahan	v
Halaman Prakata	vi
Daftar Isi	ix
Daftar Gambar	xi
Daftar Tabel	xii
Daftar Lampiran	xiii
Abstrak	xiv
<i>Abstract</i>	xv
BAB 1 PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah	12
C. Tujuan Penelitian	13
D. Manfaat Penelitian	13
BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN, DAN HIPOTESIS	15
A. Landasan Teori	15
B. Kajian Pustaka	16
C. Penelitian Sebelumnya	37
D. Kerangka Pemikiran	39
E. Hipotesis	45
BAB III METODE PENELITIAN	45
A. Jenis Penelitian	45
B. Lokasi Penelitian	47
C. Operasional Variabel	47
D. Populasi Dan Sampel	48
E. Data Yang Diperlukan	49
F. Metode Pengumpulan Data	50
G. Analisis Data Dan Teknik Analisis	52
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	61
A. Hasil Penelitian	61
B. Hasil Analisis Keuangan	74
C. Analisis Statistik Deskriptif	78
D. Uji Asumsi Klasik	80
E. Analisis Regresi Linear Berganda	83
F. Uji Hipotesis	85
G. Pembahasan Hasil Penelitian	88

BAB V SIMPULAN DAN SARAN	100
A. Simpulan.....	100
B. Saran.....	100
DAFTAR PUSTAKA	103
LAMPIRAN	106

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Grafik jumlah pertumbuhan perusahaan pada indeks Sri-Kehati 2016-2024	2
Gambar 1.2	Grafik rata-rata <i>return</i> saham pada perusahaan yang terdaftar di indeks Sri-Kehati 2020-2024	5
Gambar 1.3	Rata-rata <i>Debt to Equity Ratio (DER)</i> dan <i>Debt To Asset Ratio (DAR)</i> pada perusahaan yang terdaftar di indeks Sri-Kehati periode 2020 - 2024	7
Gambar 1.4	Rata-rata Skor kinerja lingkungan pada Perusahaan yang terdaftar di indeks Sri-Kehati periode 2020-2024	8
Gambar 1.5	Rata-rata <i>green finance</i> pada perusahaan indeks Sri-Kehati periode 2020-2024	9
Gambar II.1	Kerangka Pemikiran	44
Gambar IV.1	Uji Normalitas	80
Gambar IV.2	Uji heterokedastitas	82

DAFTAR TABEL

Tabel II.1	<i>Green Finance Traffic Light</i>	29
Tabel II.2	Penjelasan dan Kriteria Peringkat PROPER.....	33
Tabel III.1	Operasional Variabel.....	47
Tabel III.2	Kriteria Pengambilan Sampel.....	48
Tabel IV.1	<i>Return Saham</i> Pada Perusahaan Indeks Sri-Kehati Pada Tahun 2020-2024	74
Tabel IV.2	<i>Green finance</i> Pada Perusahaan Indeks Sri-Kehati Pada Tahun 2020-2024.....	76
Tabel IV.3	Kinerja Lingkungan Pada Perusahaan Indeks Sri-Kehati Pada Tahun 2020-2024.....	76
Tabel IV.4	<i>Leverage</i> Pada Perusahaan Indeks Sri-Kehati Pada Tahun 2020-2024	77
Tabel IV.5	Statistik Deskriptif.....	78
Tabel IV.6	Uji Multikolinieritas.....	81
Tabel IV.7	Regresi Linear Berganda.....	83
Tabel IV.8	Uji F (Uji Simultan)	85
Tabel IV.9	Uji t (Uji Parsial)	86
Tabel IV.10	Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	87

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I	Poin Kinerja Lingkungan (PROPER)
Lampiran II	Daftar Populasi Perusahaan Indeks Sri-Kehati
Lampiran III	Daftar Sampel Perusahaan Indeks Sri-Kehati
Lampiran IV	Daftar Perusahaan Indeks Sri-Kehati Sesuai Kriteria Pemilihan Sampel
Lampiran V	Data <i>Return Saham</i> Pada Perusahaan Indeks Sri-Kehati Setelah Menggunakan Transformasi Data
Lampiran VI	Data <i>Green Finance</i> Menggunakan <i>Green Coint Rating</i> pada perusahaan Indeks Sri-Kehati Setelah dilakukan Transformasi Data
Lampiran VII	Data Kinerja Lingkungan Menggunakan PROPER pada perusahaan Indeks Sri-Kehati s
Lampiran VIII	Data <i>Leverage</i> Menggunakan <i>Debt To Equity Ratio</i> pada perusahaan Indeks Sri-Kehati Setelah dilakukan Transformasi Data
Lampiran IX	Hasil Pengolahan SPSS Versi 26
Lampiran X	Tabel f
Lampiran XI	Tabel t

ABSTRAK

Yeffi Saputra/212022014/2026/Pengaruh *Green Finance*, Kinerja Lingkungan, dan *Leverage* Terhadap *Return Saham* Indeks Sri-Kehati.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui Pengaruh *Green Finance*, Kinerja Lingkungan, dan *Leverage* Terhadap *Return Saham* Indeks Sri-Kehati. Jenis penelitian ini adalah Asosiatif. Sampel yang digunakan dalam penelitian sebanyak 13 perusahaan yang terdaftar di Indeks Sri-Kehati. Data yang digunakan pada penelitian ini data sekunder yang diperoleh dari www.idx.co.id dan website masing-masing perusahaan yang diteliti. Metode pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode analisis dokumen. Teknik analisis yang digunakan yaitu analisis kuantitatif yang meliputi *Return Saham*, *Green Finance*, Kinerja Lingkungan, dan *Leverage* kemudian dilakukan analisis statistik dengan menggunakan Analisis Keuangan, Uji Asumsi Klasik, Regresi Linear Berganda dan Uji Hipotesis yaitu Uji F dan dan Uji t. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa terdapat pengaruh signifikan *Green Finance*, Kinerja Lingkungan, dan *Leverage* terhadap *Return Saham* secara simultan atau bersama-sama. Hasil pengujian secara parsial menunjukkan *Green Finance* tidak memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap *Return Saham*, Kinerja Lingkungan berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Return Saham*, Serta *Leverage* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Return Saham* pada Indeks Sri-Kehati.

Kata Kunci: *Green Finance*, Kinerja Lingkungan, *Leverage*, *Return Saham*

ABSTRACT

Yeffi Saputra / 212022014 / 2026 *The Effect of Green Finance, Environmental Performance, and Leverage on Stock Returns of the Sri-Kehati Index*

This research aims to examine the effect of Green Finance, Environmental Performance, and Leverage on stock returns of companies listed in the Sri-Kehati Index. The research employs an associative design to analyze the relationships among variables. The sample consists of 13 companies listed in the Sri-Kehati Index. The data used in this study are secondary data obtained from the official website of the Indonesia Stock Exchange and the respective websites of the sampled companies. The data collection method applied in this research is document analysis. The analytical technique used is quantitative analysis, including the measurement of Stock Returns, Green Finance, Environmental Performance, and Leverage. Statistical analysis was conducted using financial analysis, classical assumption tests, multiple linear regression analysis, and hypothesis testing through the F-test and t-test. The results indicate that Green Finance, Environmental Performance, and Leverage simultaneously have a significant effect on stock returns. Partially, the findings show that Green Finance does not have a positive and significant effect on stock returns. In contrast, Environmental Performance has a positive and significant effect on stock returns, and Leverage also has a positive and significant effect on stock returns of companies included in the Sri-Kehati Index.

Keywords: *Green Finance, Environmental Performance, Leverage, Stock Returns*

BAB 1

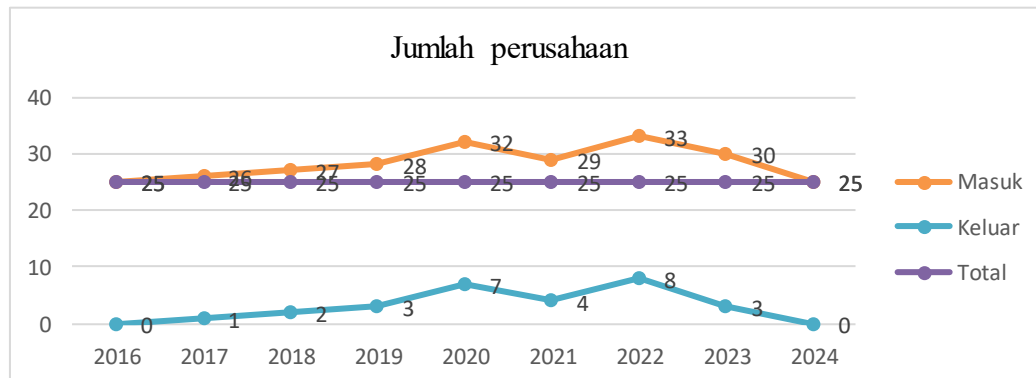
PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Pada beberapa tahun terakhir, isu keberlanjutan lingkungan dan pengembangan *green finance* menjadi fokus strategis dalam praktik bisnis dan investasi global. Perubahan iklim, degradasi lingkungan, serta meningkatnya kesadaran publik terhadap tanggung jawab sosial mendorong investor mempertimbangkan aspek lingkungan, sosial, dan tata kelola (ESG) selain kinerja finansial. Di Indonesia, komitmen terhadap pembangunan berkelanjutan diwujudkan melalui Indeks Sri-Kehati, hasil kerja sama Bursa Efek Indonesia dan Yayasan KEHATI, yang mencakup perusahaan dengan praktik bisnis berkelanjutan, kinerja lingkungan unggul, dan tanggung jawab sosial tinggi. Indeks ini berfungsi sebagai acuan bagi investor yang memperhatikan keberlanjutan sekaligus meningkatkan visibilitas perusahaan berorientasi hijau.

Perusahaan berupaya mencapai keuntungan maksimal sebagai fondasi keberlangsungan usaha sekaligus dasar pengembangan di masa depan. Untuk itu, perusahaan perlu mengelola sumber daya secara efisien, meningkatkan kinerja, serta berinovasi agar mampu bersaing di pasar yang semakin kompetitif. Kebutuhan pendanaan tambahan sering mendorong perusahaan melakukan *go public* sebagai strategi untuk memperkuat nilai perusahaan dan meningkatkan kesejahteraan pemegang saham (Ningsih, 2019). Penelitian ini memfokuskan

kajian pada perusahaan yang menjadi konstituen Indeks Sri-Kehati dan terdaftar sebagai emiten di Bursa Efek Indonesia.



Sumber: data diolah penulis, (2025)

Gambar 1.1
Grafik jumlah pertumbuhan perusahaan
pada indeks Sri-Kehati 2016-2024

Return saham mencerminkan hasil investasi yang diterima investor sebagai kompensasi atas keputusan transaksi yang diambil (Sevitiana et al., 2021). Oleh karena itu, diperlukan analisis mendalam untuk mengurangi risiko dan mengoptimalkan *return*. investor menanamkan modal di pasar saham dengan tujuan memperoleh pendapatan positif dari investasi yang dilakukan (Setianingrum & Prastuti, 2020). Saham dipandang menarik karena menawarkan potensi *dividen yield* dan *capital gain (loss)* (Ardief, 2017), sementara dalam proses tersebut, laporan keuangan menjadi sumber informasi utama yang menggambarkan kinerja, arus kas, dan kondisi operasional perusahaan, sehingga penting bagi investor maupun kreditur dalam pengambilan keputusan investasi. Pemilihan *return* saham sebagai variabel dependen didasarkan pada fungsinya sebagai indikator utama keberhasilan investasi, karena menggambarkan tingkat imbal hasil yang diterima investor atas risiko yang ditanggung.

Green finance merupakan bentuk dukungan sektor keuangan untuk mendorong pertumbuhan berkelanjutan melalui harmonisasi aspek ekonomi, sosial, dan lingkungan (OJK, 2022). Dalam upaya meningkatkan kinerja investasi sekaligus menjawab tantangan keberlanjutan, konsep *green finance* menjadi relevan sebagai mekanisme pendukung investasi yang berorientasi pada keberlanjutan. Instrumen seperti obligasi hijau, kredit ramah lingkungan, dan investasi berkelanjutan diarahkan untuk membiayai proyek yang berdampak positif terhadap lingkungan, termasuk pengurangan emisi karbon dan peningkatan efisiensi energi (djpb.kemenkeu, 2024), sehingga *green finance* menjadi elemen penting dalam transisi menuju pembangunan ekonomi yang lebih berkelanjutan.

Sebagai respons terhadap dinamika dan perkembangan keuangan berkelanjutan baik di tingkat nasional maupun internasional, serta sebagai upaya menjawab berbagai tantangan dalam penanganan dan pembiayaan perubahan iklim, Otoritas Jasa Keuangan (OJK) menerbitkan Taksonomi Keuangan Berkelanjutan Indonesia (TKBI). TKBI merupakan transformasi dari Taksonomi Hijau Indonesia versi 1.0 dan berfungsi sebagai klasifikasi aktivitas yang mendukung pencapaian Tujuan Pembangunan Berkelanjutan (*TPB/Sustainable Development Goals/SDGs*), mencakup aspek ekonomi, lingkungan, dan sosial. Taksonomi ini juga digunakan sebagai panduan dalam meningkatkan alokasi modal dan pembiayaan berkelanjutan, sehingga mendukung pencapaian target *Net Zero Emission* (NZE) Indonesia pada tahun 2060 atau lebih awal (OJK, 2024). Dalam penelitian ini, penerapan konsep *green finance* diukur melalui enam indikator *green economy* yang tercantum dalam *Green Coin Rating* (GCR), yang

bertujuan untuk menilai sejauh mana perusahaan menjalankan praktik keuangan berkelanjutan.

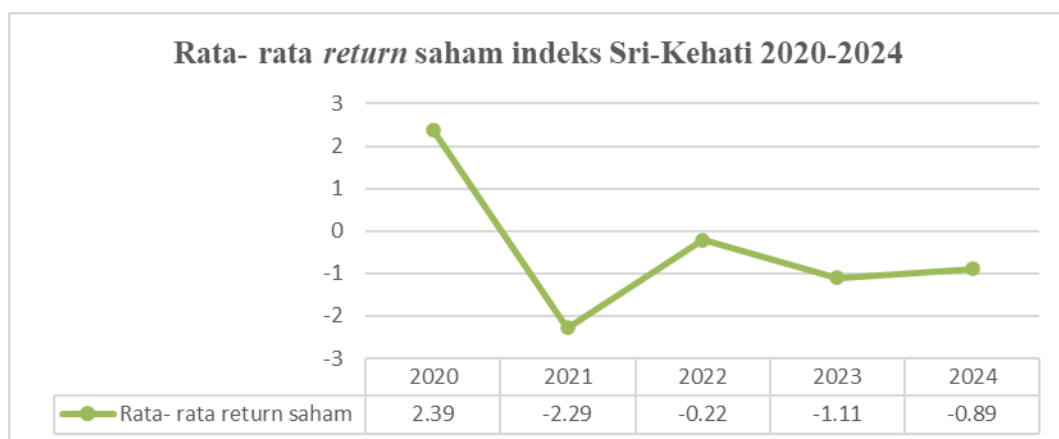
Kinerja lingkungan berperan dalam mencerminkan tanggung jawab perusahaan atas dampak operasionalnya, yang diukur melalui Program Penilaian Peringkat Kinerja Perusahaan dalam Pengelolaan Lingkungan Hidup (PROPER) sebagai instrumen transparansi sesuai Permen LHK No. 1 Tahun 2021 (Avelyn & Syofyan, 2022). Kinerja lingkungan yang baik menunjukkan etika bisnis yang bertanggung jawab serta memperkuat legitimasi perusahaan di mata masyarakat, yang pada akhirnya dapat meningkatkan nilai perusahaan (Adinda et al., 2023). Hal ini sejalan dengan teori legitimasi yang menjelaskan bahwa perusahaan yang memenuhi ekspektasi publik terkait perlindungan lingkungan akan memperoleh dukungan sosial yang menjadi dasar keberlanjutan usaha (Wilmshurst & Frost, 2000; Nugroho, 2023).

Konsep *leverage* mencerminkan sejauh mana perusahaan memanfaatkan pendanaan berbasis utang untuk menunjang aktivitas operasional dan investasi. Rasio seperti DER dan DAR digunakan untuk menilai efektivitas penggunaan utang dalam mendorong kinerja keuangan. *Leverage* yang dikelola dengan baik dapat meningkatkan nilai perusahaan dan memberikan keuntungan bagi pemegang saham (Siagian A.O., Asrini, & Wijoyo H., 2022; Brigham & Houston, 2021), sedangkan tingkat *leverage* yang terlalu tinggi dapat meningkatkan risiko keuangan dan menurunkan kepercayaan investor (Kasmir, 2019; Ghazali & Ratmono, 2023). Dalam konteks pasar modal, perusahaan dalam Indeks Sri-Kehati dipandang memiliki kinerja keberlanjutan yang baik karena memenuhi

prinsip ESG, sehingga menarik perhatian investor yang berorientasi pada investasi hijau (Yayasan KEHATI, 2023).

Naik turun nya *return* saham mencerminkan perubahan permintaan dan penawaran yang menghasilkan volatilitas sebagai ukuran risiko pasar (Purnamawati & Yuniarta, 2021). sementara volatilitas tinggi lebih diminati investor jangka pendek, dan volatilitas rendah cenderung dipilih investor jangka panjang (Reztrianti & Suparningsih, 2021). Fenomena *overreaction* juga dapat memperkuat volatilitas, seperti penurunan IHSG dari 6.200 menjadi 3.937,6 pada masa pandemi Covid-19 akibat perubahan persepsi pasar secara tiba-tiba (Anggraeni, 2019; Kemenko Perekonomian RI, 2020).

Return saham dipandang sebagai indikator tingkat kepercayaan investor terhadap perusahaan maupun kondisi perekonomian secara keseluruhan, meskipun terdapat berbagai faktor yang menyebabkan *return* saham mengalami pergerakan yang beragam secara signifikan.



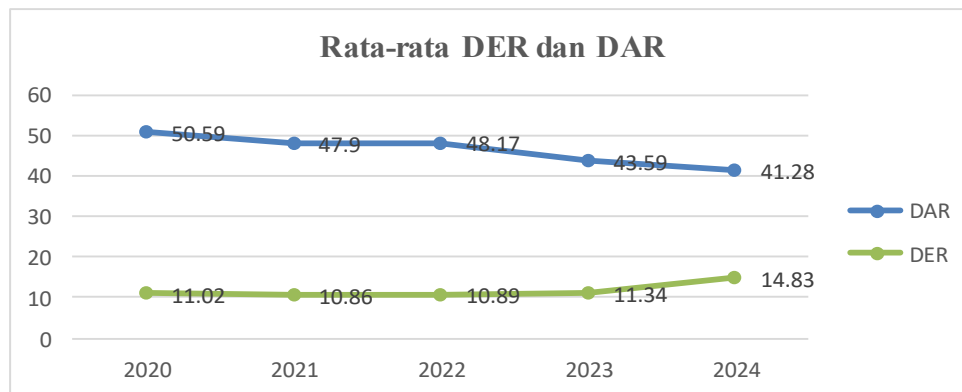
Sumber: data diolah penulis, (2025)

Gambar 1.2
Grafik rata-rata *return* saham pada perusahaan yang terdaftar di indeks Sri-Kehati 2020-2024

Berdasarkan Gambar 1.2, data rata-rata *return* saham periode 2020–2024 menunjukkan pola pergerakan yang beragam dengan dominasi nilai negatif, yang mencerminkan bahwa kinerja saham perusahaan selama periode tersebut relatif tidak stabil dan sering berada di bawah ekspektasi investor. Pada tahun 2020, *return* rata-rata tercatat sebesar 2,39, menjadi satu-satunya nilai positif dalam lima tahun terakhir, yang menandakan adanya peluang keuntungan pada awal periode. Namun, pada 2021 *return* mengalami penurunan drastis menjadi –2,29, mengindikasikan adanya tekanan pasar atau kondisi fundamental perusahaan yang kurang mendukung.

Pada 2022, meskipun *return* masih negatif, nilainya meningkat menuju –0,22, menunjukkan adanya perbaikan kinerja, meskipun belum mencapai level positif. Tahun 2023 kembali mengalami penurunan ke –1,11, menandakan bahwa tekanan pasar dan volatilitas masih memengaruhi performa saham secara signifikan. Pada 2024, *return* meningkat sedikit menjadi –0,89, namun tetap berada pada wilayah negatif. Secara keseluruhan, pergerakan *return* selama lima tahun ini menunjukkan bahwa saham perusahaan menghadapi tantangan berkelanjutan dalam menghasilkan nilai optimal bagi investor. Pola ini juga mengindikasikan risiko investasi yang relatif tinggi serta perlunya evaluasi mendalam terhadap faktor-faktor internal dan eksternal yang memengaruhi kinerja saham.

Dengan memperhatikan pergerakan harga saham perusahaan yang tercatat dalam Indeks Sri-Kehati, selanjutnya akan disajikan analisis mengenai rata-rata *Debt to Equity Ratio (DER)* dan *Debt to Asset Ratio (DAR)* pada perusahaan-



Sumber: data diolah penulis, (2025)

Gambar 1.3

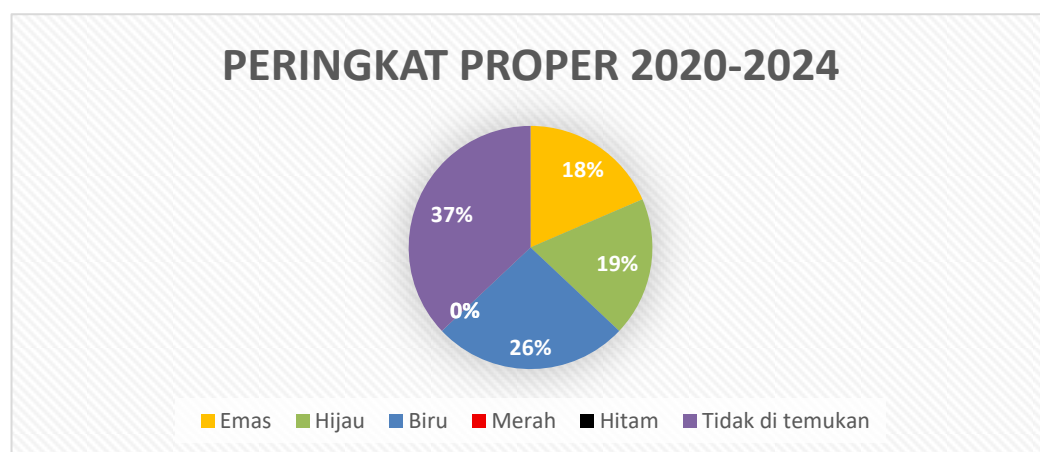
Rata-rata *Debt to Equity Ratio (DER)* dan *Debt To Asset Ratio (DAR)* pada perusahaan yang terdaftar di indeks Sri-Kehati periode 2020-2024

Berdasarkan Gambar 1.3, *Debt to Asset Ratio (DAR)* perusahaan yang terdaftar di Indeks Sri-Kehati periode 2020–2024 menunjukkan tren penurunan yang relatif konsisten. Pada awal periode, DAR tercatat sebesar 50,59, namun menurun menjadi 47,90 pada 2021. Meskipun terdapat peningkatan moderat pada 2022 menjadi 48,17, nilai ini belum mampu kembali ke level awal. Tren penurunan kembali berlanjut pada 2023 dan 2024, masing-masing mencapai 43,59 dan 41,28. Secara kumulatif, penurunan lebih dari sembilan poin ini menunjukkan adanya tekanan jangka panjang terhadap kinerja atau kondisi yang diwakili oleh indikator tersebut, sehingga memerlukan evaluasi mendalam terkait faktor-faktor penyebab penurunan berkelanjutan.

Sementara itu, *Debt to Equity Ratio (DER)* periode yang sama menunjukkan dinamika yang lebih beragam dengan kecenderungan meningkat menjelang akhir periode. DER berada pada 11,02 pada 2020, sedikit menurun menjadi 10,86 pada 2021. Tahun 2022 mencatat kenaikan moderat menjadi 10,89, menandakan upaya penyeimbangan antara pendanaan utang dan ekuitas. Tren peningkatan semakin nyata pada 2023 dengan DER mencapai 11,34, dan memuncak pada 2024 sebesar 14,83. Kenaikan substansial ini mencerminkan peningkatan ketergantungan

perusahaan terhadap pendanaan berbasis utang, yang dapat meningkatkan risiko finansial, namun juga menunjukkan strategi ekspansi atau investasi. Secara keseluruhan, perubahan DER selama lima tahun mencerminkan transisi menuju struktur pendanaan yang lebih *leverage-intensive*, sehingga perlu dikaji dari perspektif kemampuan perusahaan dalam mengelola kewajiban jangka panjang.

Mencermati *return* saham perusahaan yang tercatat dalam Indeks Sri-Kehati, selanjutnya akan disajikan analisis mengenai rata-rata kinerja lingkungan perusahaan selama periode 2020–2024.



Sumber: data diolah penulis, (2025)

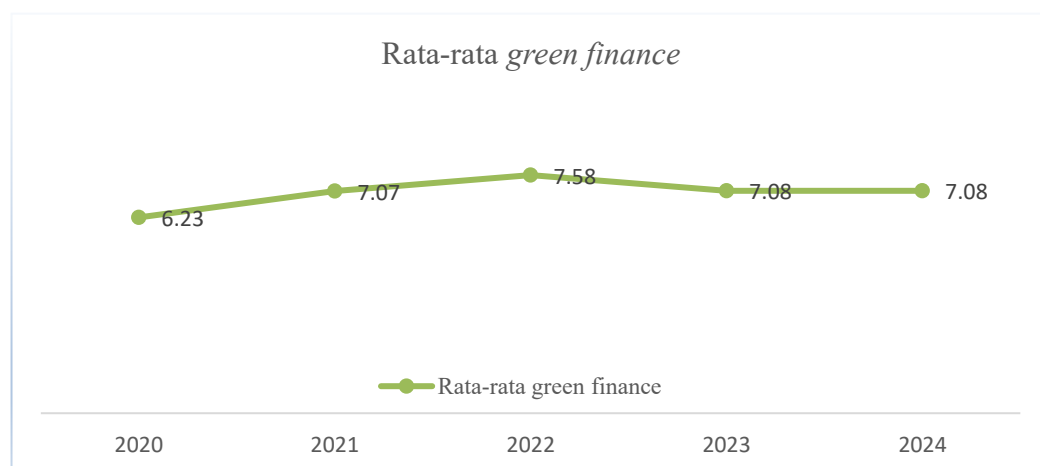
Gambar 1.4
Rata-rata Skor kinerja lingkungan pada Perusahaan yang terdaftar di indeks Sri-Kehati periode 2020-2024

Berdasarkan Gambar 1.4 yang menggambarkan laporan PROPER tahun 2020–2024, jumlah perusahaan peserta PROPER yang termasuk dalam Indeks Sri-Kehati mencapai 25 perusahaan. Pada periode tersebut, tingkat ketaatan PROPER tercatat sebesar 60%, dengan rincian capaian: 5 perusahaan memperoleh peringkat emas, 4 perusahaan memperoleh peringkat hijau, 6 perusahaan berperingkat biru, sementara tidak terdapat perusahaan yang berada pada

peringkat merah maupun hitam. Selain itu, terdapat 10 perusahaan yang tidak diumumkan hasil penilaiannya.

Tingkat ketaatan sebesar 60% ini mengindikasikan bahwa mayoritas perusahaan dalam Indeks Sri-Kehati telah menunjukkan komitmen yang cukup baik terhadap praktik keberlanjutan, khususnya dalam aspek *green finance*, kinerja lingkungan, serta pengelolaan *leverage*. Meskipun demikian, capaian tersebut juga menandakan bahwa masih terdapat sekitar 40% perusahaan yang belum memenuhi standar keberlanjutan secara optimal, sehingga menunjukkan perlunya peningkatan dalam implementasi prinsip-prinsip keberlanjutan di lingkungan perusahaan.

Mencermati *return* saham sebagai salah satu indikator kinerja perusahaan, salah satu variabel yang digunakan adalah *green finance*. Berikut akan disajikan analisis mengenai rata-rata penerapan *green finance* pada perusahaan yang tercatat dalam Indeks Sri-Kehati.



Sumber: data diolah penulis, (2025)

Gambar 1.5
Rata-rata *green finance* pada perusahaan
indeks Sri-Kehati periode 2020-2024

Berdasarkan Gambar 1.5, *green finance* pada perusahaan yang tercatat di Indeks Sri-Kehati periode 2020–2024 menunjukkan tren peningkatan hingga tahun 2022. Nilai *green finance* meningkat dari 6,23 pada 2020 menjadi 7,07 pada 2021, dan mencapai puncaknya sebesar 7,58 pada 2022, mencerminkan intensifikasi komitmen perusahaan terhadap pembiayaan berkelanjutan dan penguatan kinerja lingkungan. Namun, pada 2023 dan 2024, nilai *green finance* mengalami stagnasi di angka 7,08, menandakan bahwa laju peningkatan implementasi *green finance* melambat dan memasuki fase stabil tanpa perubahan signifikan.

Penelitian terdahulu mengenai faktor-faktor yang memengaruhi nilai perusahaan pada emiten Indeks Sri-Kehati menunjukkan temuan yang beragam namun saling melengkapi. Hanifa (2021) mengungkapkan bahwa *green finance* dan kinerja lingkungan berkontribusi positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan melalui kinerja keuangan, sedangkan penelitian Hasanah dan Paramita (2025) menegaskan bahwa ESG serta *green investment* memiliki peran penting dalam meningkatkan *firm value*, dengan profitabilitas bertindak sebagai faktor penguat hubungan tersebut. Di sisi lain, temuan Hendranastiti (2022) mengenai *leverage effect* menunjukkan bahwa struktur pendanaan menjadi elemen penting yang memengaruhi sensitivitas harga saham pada perusahaan yang tergabung dalam Indeks Sri-Kehati dan ISSI. Secara umum, kumpulan studi tersebut memperlihatkan bahwa dimensi keberlanjutan dan struktur modal merupakan determinan yang relevan dalam memahami dinamika nilai perusahaan.

Penelitian berikutnya memperluas fokus pada pengaruh keberlanjutan terhadap *return* saham dan respons pasar. Budhiananto (2024) menemukan bahwa *ESG disclosure* memberikan pengaruh tidak langsung terhadap *return* saham melalui nilai perusahaan, yang berfungsi sebagai variabel *intervening*. Selain itu, studi Rahayu dan Ak (2024) menunjukkan bahwa pasar merespons secara positif kinerja CSER, yang tercermin dari abnormal *return* yang signifikan. Hasil serupa juga ditunjukkan oleh Anwar, Hermansyah, dan Aksah (2025), yang menyatakan bahwa kinerja ESG mendorong perbaikan *financial outcomes* dan efisiensi alokasi modal pada perusahaan. Astuti dan Religia (2025) memperkuat argumentasi tersebut melalui temuan bahwa kinerja ESG berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan dan bahwa *leverage* mampu memperkuat hubungan tersebut. Keseluruhan bukti ini mengindikasikan bahwa dimensi keberlanjutan tidak hanya relevan bagi nilai perusahaan, tetapi juga memainkan peran strategis dalam memengaruhi kinerja keuangan dan reaksi pasar.

Penelitian terakhir menyoroti perbandingan risiko dan profitabilitas serta interaksi antara faktor keberlanjutan dan variabel keuangan lainnya. Yasya, Maharani, dan Ardiansyah (2022) menemukan bahwa saham dalam Indeks Sri-Kehati memiliki *return* yang lebih stabil serta tingkat risiko yang lebih rendah dibandingkan saham pada indeks LQ45. Sementara itu, penelitian Toti dan Johan (2022) mencatat bahwa *ESG disclosure* berdampak positif terhadap nilai perusahaan, sedangkan *leverage* berpengaruh negatif pada variabel tersebut. Pada sisi lain, studi Nurfitriani dan Kurniawan (2025) mengidentifikasi bahwa *green accounting* dan CSR mampu meningkatkan kinerja keuangan, meskipun kinerja

lingkungan tidak menunjukkan pengaruh signifikan. Secara keseluruhan, bukti empiris tersebut menegaskan bahwa praktik keberlanjutan, pengungkapan ESG, dan kebijakan pendanaan memiliki implikasi strategis bagi kinerja keuangan, nilai perusahaan, serta profil risiko perusahaan dalam Indeks Sri-Kehati. Secara keseluruhan, hasil-hasil penelitian ini menekankan pentingnya praktik keberlanjutan, ESG *disclosure*, serta akuntansi hijau dan CSR dalam memengaruhi kinerja keuangan dan nilai perusahaan, dengan catatan bahwa beberapa faktor seperti *leverage* dan kinerja lingkungan dapat memiliki pengaruh berbeda tergantung konteks perusahaan.

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan, peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **“Pengaruh *Green Finance*, Kinerja Lingkungan Dan *Leverage* Terhadap *Return Saham* Di Perusahaan Yang Terdaftar Di Indeks Sri-Kehati”**.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah dijelaskan, maka permasalahan yang akan diuji dalam penelitian ini dapat dirumuskan sebagai berikut:

1. Apakah ada pengaruh *green finance*, Kinerja lingkungan dan *leverage* terhadap *return* saham pada Perusahaan yang terdaftar di indeks Sri-Kehati?
2. Apakah ada pengaruh *green finance* terhadap *return* saham pada Perusahaan yang terdaftar di indeks Sri-Kehati?
3. Apakah ada pengaruh kinerja lingkungan terhadap *return* saham pada Perusahaan yang terdaftar di indeks Sri-Kehati?

4. Apakah ada pengaruh *leverage* terhadap *return* saham pada Perusahaan yang terdaftar di indeks Sri-Kehati?

C. Tujuan Dari Penelitian

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *green finance*, kinerja lingkungan, dan *leverage* terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar di Indeks Sri-Kehati. Secara lebih spesifik, penelitian ini diarahkan untuk:

1. Untuk mengetahui pengaruh *green finance*, kinerja lingkungan dan *leverage* terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar di indeks Sri-Kehati.
2. Untuk mengetahui pengaruh *green finance* terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar di indeks Sri-Kehati.
3. Untuk mengetahui pengaruh kinerja lingkungan terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar di indeks Sri-Kehati.
4. Untuk mengetahui pengaruh *leverage* terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar di indeks Sri-Kehati.

D. Manfaat Penelitian

1. Bagi penulis

Penelitian ini diharapkan memberi kontribusi ilmiah dengan memperkaya pemahaman mengenai dinamika indeks saham, khususnya pada perusahaan yang tergabung dalam Indeks Sri-Kehati. Temuan penelitian juga diharapkan menjadi rujukan bagi investor, akademisi, dan praktisi

dalam menilai bagaimana *green finance*, kinerja lingkungan, dan *leverage* memengaruhi *return* saham perusahaan di indeks tersebut.

2. Bagi Perusahaan

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat praktis bagi perusahaan yang terdaftar pada Indeks Sri-Kehati, khususnya dalam memahami pengaruh *green finance*, kinerja lingkungan, dan *leverage* terhadap *return* saham. Temuan penelitian ini dapat menjadi panduan bagi manajemen perusahaan dalam merancang strategi keuangan dan operasional yang berkelanjutan, meningkatkan kinerja saham, serta memperkuat reputasi perusahaan dalam praktik bisnis yang bertanggung jawab secara sosial dan lingkungan.

3. Bagi almamater

Hasil penelitian ini diharapkan menjadi sumber informasi dan referensi ilmiah bagi civitas akademika Universitas Muhammadiyah Palembang, khususnya Program Studi Manajemen konsentrasi Keuangan. Temuan yang dihasilkan dapat memperdalam pemahaman mengenai pengaruh *green finance*, kinerja lingkungan, dan *leverage* terhadap *return* saham, sekaligus menjadi acuan bagi penelitian selanjutnya di bidang terkait.

DAFTAR PUSTAKA

- Afrianti, T., Yamaly, F., & Hidayat, R. (2025). Pengaruh green banking, corporate social responsibility, dan efisiensi bank terhadap nilai perusahaan di indeks Infobank15. *TOMAN: Jurnal Topik Manajemen*, 2(2), 425–436. <https://jurnal.sitasi.id/index.php/toman>
- Aditya, V. A., & Sumartana, I. M. (2019). Pengaruh leverage dan profitabilitas terhadap return saham pada PT. Semen Gresik Surticon Buana Perkasa Tbk. Denpasar. *Jurnal Manajemen dan Bisnis Equilibrium*, 5(1), 51–64.
- Andika Budhiananto, H., & , F. (2024). *The Effect of Environmental, Social, and Governance Disclosure on Stock Returns with Firm Value as an Intervening Variable: Study on Companies Listed in the SRI-KEHATI Index*. *KnE Social Sciences*, 2024, 1–10. <https://doi.org/10.18502/kss.v9i25.16946>
- Aulia, R., & Prasetyo, A. (2022). Pengaruh green corporate responsibility terhadap return saham dengan kinerja keuangan sebagai variabel intervening. *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan*, 10(3), 215–228.
- Astuti, N. I. D. (2024). Pengaruh *Green Finance*, Volatilitas Laba, dan *Corporate Social Responsibility* Terhadap Harga Saham Indeks SRI-KEHATI. Universitas Muhammadiyah Palembang. <http://repository.um-palembang.ac.id/id/eprint/30444>
- Avelyn, N., & Syofyan, E. (2023). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Kinerja Lingkungan, dan. 5(1), 214–232.
- Brigham and Huston. 2019. *Fundamental of Financial Managemant*.USA.
- Fahmi, I. (2020). Pengantar Manajemen Keuangan: Teori dan Soal Jawab. Alfabeta.
- Fitriani, A., & Nugroho, B. (2023). Pengaruh kinerja lingkungan dan leverage terhadap return saham pada perusahaan sektor industri dasar dan kimia di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu Keuangan dan Perbankan*, 12(2), 145–158.
- Fitriani, D. S., & Sarumpaet, T. L. (2023). The effect of profitability, liquidity and leverage on stock returns. *Jurnal Ekonomi*, 12(1), 1223–1231.
- Gama, A. W. S., Matriani, N. W. E., & Widnyani, N. M. (2024). Kumpulan Teori Bisnis Perspektif Keuangan, Bisnis, dan Strategik. Nilacakra. https://www.google.co.id/books/edition/Kumpulan_Teori_Bisnis_Perspektif_Keuanga/fNQHEQAAQBAJ?hl=id&gbpv=1&dq=teori+sinyal&pg=PA90&printse=c=frontcover
- Ghozali. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25*. UNDIP.

- Ghozali, I., & Ratmono, D. (2023). *Environmental, social, and governance (ESG) disclosure and firm value: the role of competitive advantage as a mediator*. *Cogent Business & Management*, 11(1). <https://doi.org/10.1080/23311975.2023.2297446>
- Ghosh, B., Kivimaa, P., Ramirez, M., Schot, J., & Torrens, J. (2018). *Transformative outcomes: assessing and reorienting experimentation with transformative innovation policy*. *Science and Public Policy*, 48(5), 739–750. <https://doi.org/10.1093/scipol/scab064>
- Hasanah, N. L., & Paramita, V. S. (2025). *The Influence of Environmental Social Governance*. *Sinergi International Journal of Economics*, 3(1), 1–18. <https://doi.org/10.61194/economics.v3i1.408>
- Hendranastiti, N. D. (2022). Leverage Effect Between Islamic Stock and Sri Indices: Case of Indonesia. *Ultima Management : Jurnal Ilmu Manajemen*, 14(2), 298–307. <https://doi.org/10.31937/manajemen.v14i2.2912>
- Hery. (2018). Analisis Laporan Keuangan. PT Grasindo.
- Hesary, F. T., & Yoshino, N. (2019). The way induce private participation in *Green Finance* and invesment. *Elsivier*, 31(1), 98-103. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2019.04.016>
- Husnan, S., & Pudjiastuti, E. (2015). Dasar-Dasar Manajemen Keuangan.
- Isnaini, D., & Suryandari, D. (2022). Pengaruh kinerja lingkungan, leverage, dan ukuran perusahaan terhadap return saham dengan profitabilitas sebagai variabel intervening. *Jurnal Ilmu Manajemen dan Akuntansi Terapan (JIMAT)*, 13(2), 220–234. <https://ejournal.unisnu.ac.id/JIMAT>
- Jaya, I. M. L, M. (2021). *Metode Penelitian Kuantitatif dan Kualitatif* (M. Fikri (ed); 2nd ed.) Quadrant
- Nabila, R. F. H., & Wahyuningtyas, E. T. (2023). Analisis kinerja keuangan dan sustainability reporting terhadap return saham. *AKUNESA: Jurnal Akuntansi Unesa*, 11(2), 179–189. <https://journal.unesa.ac.id/index.php/akunesa/>
- Nuzula, N. F., & Nurlaily, F. (2020). *Dasar-Dasar Manajemen Investasi*. UB Press
- Safitri, E., & Kalsum, U. (2025). Pengaruh likuiditas, profitabilitas, struktur modal dan pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan pada sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu Manajemen, Bisnis dan Ekonomi (JIMBE)*, 3(2), 163–172. <https://doi.org/10.59971/jimbe.v3i2.538>
- Sari, A. . (2024) Pengaruh *Green Finance* Terhadap Keputusan Investasi pada. *J-Mas (Jurnal Manajemen Dan Sains)*, 9(2), 1568-1575. <https://doi.org/10.33087/jmas.v9i2.2076>
- Sari, M. D., & Wijaya, R. (2023). Pengaruh green finance terhadap nilai

- perusahaan dengan kinerja keuangan sebagai variabel mediasi. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia*, 20(2), 135–149. <https://doi.org/10.21002/jaki.2023.08>
- Singgih, T. A., Lucky, E., & Sitinjak, M. (2025). Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan *Stock Return of ESG Leaders Index*. 13(1), 1419–1440.
- Siagian, A. O., Asrini, & Wijoyo, H. (2022). Pengaruh ukuran perusahaan, akuntansi lingkungan, *leverage*, kebijakan dividen, dan likuiditas terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ikraithekonomika*, 5(2), 68.
- Suriawinata, I. S., Setianingrum, P. H., Prastuti, D., Rusli, D., & Pranitasari, D. (2023). Jurnal STEI Ekonomi (JEMI) covid-19, *structural breaks*, and *capital market integration: indonesian evidence*. *BPJP Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia Jakarta*, 32(01), 1–15. <https://doi.org/10.36406/jemi.v32i01.1106>
- Pratama, A. R., & Sari, N. P. (2021). Pengaruh leverage, profitabilitas, dan ukuran perusahaan terhadap return saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan*, 9(1), 45–58.
- Putri, R. A., & Handayani, S. R. (2022). Pengaruh green finance terhadap kinerja keuangan dan return saham perusahaan sektor energi di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Administrasi Bisnis*, 102(1), 45–56.
- Putrika, U., & Ardianto. (2025). How green investment affects stock returns: Exploring the role of financial performance. *Journal of Accounting Science*, 9(1), 62–76. <https://doi.org/10.21070/jas.v9i1.1938>
- Tim Penyusun. 2023. Pedoman Penulisan Usulan Penelitian Dan Skripsi Program Strata Satu Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang. Palembang: Lembaga Penerbit Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang.
- Zhang, Z., & Ding, Y. (2023). The Impact of Green Financial Development on Stock Price Crash Risk From The Perspective of Information Asymmetry in Chinese Listed Companies. *Springer Nature*, 30(37), 87199-87214. <https://doi.org/10.1007/s11356-023-27771-y>