

**PENGARUH *GREEN FINANCE*, PROFITABILITAS, DAN
SOLVABILITAS TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS*
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2020-2023**

***THE EFFECT OF GREEN FINANCE, PROFITABILITY, AND
SOLVENCY ON FINANCIAL DISTRESS IN MANUFACTURING
COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK
EXCHANGE 2020-2023***

Oleh:
Santi Mulyati
62201021002095

SKRIPSI



**JURUSAN AKUNTANSI
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI GICI**

2025

**PENGARUH *GREEN FINANCE*, PROFITABILITAS, DAN
SOLVABILITAS TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS*
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2020-2023**

***THE EFFECT OF GREEN FINANCE, PROFITABILITY, AND
SOLVENCY ON FINANCIAL DISTRESS IN MANUFACTURING
COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK
EXCHANGE 2020-2023***

Oleh
Santi Mulyati
62201021002095

SKRIPSI

Telah disahkan dan disetujui pada:
Tempat : Depok
Tanggal : 02 Juli 2025

Dosen Pembimbing



Rony Uncok Cahyadi, SE, M.Ak, Ak
NIDN/NUPTK: 6548750651130093

Ketua Jurusan Akuntansi



Israfil Munawarah, SE, M.Ak
NIDN/NUPTK: 4444772673130242

Mengetahui,

Ketua
Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi GICI

Prof.Dr. Abdul Hamid, M.S
NIDN/NUPTK: 2017065701

**PENGARUH *GREEN FINANCE*, PROFITABILITAS, DAN
SOLVABILITAS TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS*
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2020-2023**

***THE EFFECT OF GREEN FINANCE, PROFITABILITY, AND
SOLVENCY ON FINANCIAL DISTRESS IN MANUFACTURING
COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK
EXCHANGE 2020-2023***

Oleh
Santi Mulyati
62201021002095

SKRIPSI

Telah diujikan pada:

Tempat : Depok

Tanggal : 08 Juli 2025

Ketua Penguji



Israfil Munawarah, SE, M.Ak
NIDN/NUPTK: 4444772673130242

Anggota Penguji



Hans Victor Sitepu, SE, MM
NIDN/NUPTK: 2446759660130163

Mengetahui,

Ketua Jurusan Akuntansi



Israfil Munawarah, SE, M.Ak
NIDN/NUPTK: 4444772673130242

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama Lengkap : Santi Mulyati.

NIM : 62201021002095.

Judul Skripsi : Pengaruh *Green Finance*, Profitabilitas, dan Solvabilitas terhadap *Financial Distress* pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2023.

Dengan ini menyatakan bahwa:

1. Hasil penelitian dan penulisan dari skripsi saya adalah murni hasil pemikiran saya yang dikuatkan dengan adanya cek plagiasi sesuai dengan aturan yang berlaku di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi GICI.
2. Hasil penelitian dan penulisan dari skripsi saya ini, dengan ini dialihkan haknya kepada Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi GICI untuk paten dan juga hal-hal yang berkaitan.
3. Penulisan hasil penelitian ini (skripsi) telah mengikuti kaidah-kaidah yang berlaku di lingkungan Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi GICI.
4. Apabila dikemudian hari, bahwa hasil penelitian ini dan penulisan skripsi ini mempunyai kesamaan atau terdaftar unsur penjiplakan terhadap karya ilmiah orang lain, maka dengan ini saya siap menerima sanksi berupa:
 - a. Pencabutan gelar kesarjanaan saya yang telah saya terima.
 - b. Pencabutan ijazah saya sesuai dengan aturan atau undang-undang yang berlaku.

Demikian surat pernyataan ini saya buat, untuk digunakan sebagaimana mestinya.

Depok, 02 Juli 2025

Santi Mulyati

Nama Lengkap : Santi Mulyati.
NIM : 62201021002095.
Judul Skripsi : Pengaruh *Green Finance*, Profitabilitas, dan Solvabilitas terhadap *Financial Distress* pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2023.

Abstrak

Indonesia sebagai negara berkembang mengalami pertumbuhan ekonomi yang didorong oleh industri manufaktur. Meski menjadi faktor utama pertumbuhan, sektor ini menghadapi tantangan seperti persaingan bisnis yang ketat, ketidakstabilan ekonomi, dan isu keberlanjutan. *Green finance* hadir sebagai solusi untuk mendorong pembangunan berkelanjutan dengan mengintegrasikan aspek ekonomi, sosial, dan lingkungan. Pendekatan ini tidak hanya membantu perusahaan mematuhi regulasi lingkungan, tetapi juga meningkatkan reputasi dan daya saing global. *Green finance*, profitabilitas, dan solvabilitas saling terkait dalam menjaga keberlanjutan perusahaan melalui akses pendanaan berkelanjutan, kinerja keuangan yang sehat, dan efisiensi sumber daya untuk menghindari *financial distress*.

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *green finance*, profitabilitas, dan solvabilitas terhadap *financial distress* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2020–2023, baik secara parsial maupun simultan. Penelitian ini bersifat asosiatif dengan pendekatan kuantitatif, menggunakan 36 sampel perusahaan yang dipilih melalui metode *purposive sampling*. Data yang digunakan merupakan data kuantitatif sekunder yang diperoleh dari Bursa Efek Indonesia dan situs resmi perusahaan. *Green finance* diukur menggunakan *Green Coin Rating*, profitabilitas menggunakan *Return on Assets* (ROA), solvabilitas menggunakan *Debt to Equity Ratio* (DER), dan *financial distress* diukur menggunakan Altman Z-Score. Analisis data dilakukan melalui uji asumsi klasik, analisis statistik deskriptif, regresi linier berganda, dan uji hipotesis.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial, *green finance* berpengaruh positif namun tidak signifikan terhadap *financial distress*, dengan nilai signifikansi sebesar 0,736, yang lebih besar dari batas signifikansi 0,05. Sementara itu, profitabilitas memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap *financial distress*, dengan nilai signifikansi 0,002. Solvabilitas juga menunjukkan pengaruh positif dan signifikan, dengan nilai signifikansi sebesar 0,023. Secara simultan, *green finance*, profitabilitas, dan solvabilitas berpengaruh signifikan terhadap *financial distress*, ditunjukkan oleh nilai signifikansi 0,003.

Kata kunci: *Green finance*, profitabilitas, solvabilitas, *financial distress*.

Name : Santi Mulyati
Student ID 62201021002095
Thesis Title : *The Effect of Green Finance, Profitability, and Solvency on Financial Distress in Manufacturing Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange in 2020–2023.*

Abstract

Indonesia, as a developing country, is experiencing economic growth driven by the manufacturing sector. Although this sector plays a major role in economic development, it faces several challenges, including intense business competition, economic instability, and sustainability issues. Green finance emerges as a solution to promote sustainable development by integrating economic, social, and environmental aspects. This approach not only helps companies comply with environmental regulations but also enhances their reputation and global competitiveness. Green finance, profitability, and solvency are interrelated in maintaining corporate sustainability through access to sustainable financing, sound financial performance, and resource efficiency to avoid financial distress.

This study aims to examine the effect of green finance, profitability, and solvency on financial distress in manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the period 2020–2023, both partially and simultaneously. The research is associative in nature and uses a quantitative approach, involving 36 sample companies selected through purposive sampling. The data used are secondary quantitative data obtained from the Indonesia Stock Exchange and the official websites of the companies. Green finance is measured using the Green Coin Rating, profitability is measured using Return on Assets (ROA), solvency is measured using the Debt to Equity Ratio (DER), and financial distress is measured using the Altman Z-Score. Data analysis is conducted through classical assumption tests, descriptive statistical analysis, multiple linear regression analysis, and hypothesis testing.

The results show that, partially, green finance has a positive but not significant effect on financial distress, with a significance value of 0.736, which is greater than the threshold of 0.05. Meanwhile, profitability has a positive and significant effect on financial distress, with a significance value of 0.002. Solvency also has a positive and significant effect, with a significance value of 0.023. Simultaneously, green finance, profitability, and solvency have a significant effect on financial distress, as indicated by a significance value of 0.003.

Keywords: *Green finance, profitability, solvability, financial distress.*

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan kehadirat Allah SWT, Tuhan yang Maha Esa atas limpahan rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi tepat pada waktunya. Shalawat serta salam senantiasa tercurah kepada junjungan kita, Nabi Muhammad SAW, yang telah membimbing umat manusia menuju jalan yang di ridhai-Nya.

Skripsi dengan judul Analisis Pengaruh *Green Finance*, Profitabilitas, dan Solvabilitas terhadap *Financial Distress* pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2023 ini disusun guna memenuhi persyaratan ujian memperoleh gelar sarjana Ekonomi pada Program studi Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi GICI.

Penulis juga menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada seluruh pihak yang telah memberikan bantuan dan dukungan dalam penyusunan skripsi ini terutama kepada:

1. Bapak Mildy Rifa'I, S.E. selaku Ketua Yayasan Nusajaya Depok yang telah berupaya secara konsisten mengembangkan Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi GICI dengan baik.
2. Bapak Prof.Dr. Abdul Hamid, M.S selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi GICI yang mengelola kampus ini dengan sangat baik.
3. Bapak Israfil Munawarah, SE, M.Ak selaku Ketua Jurusan Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi GICI yang telah berupaya secara konsisten memajukan program studi ini hingga meraih Akreditasi B.
4. Bapak Rony Uncok Cahyadi, SE, M.Ak, Ak selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan bimbingan dan masukan kepada penulis.
5. Ayahanda Iyan Mulyana serta Ibunda Nuraeni tercinta, terimakasih telah menjadi cahaya dalam setiap langkah perjalanan hidup ini. Meskipun, pendidikan kedua orang tua penulis hanya sampai di bangku sekolah dasar, namun kasih sayang, kerja keras, dan doa mereka telah menjadi jembatan yang mengantarkan penulis hingga titik ini. Menyelesaikan pendidikan tinggi yang mungkin dahulu hanya menjadi impian yang terasa jauh. Tak ada kata yang cukup untuk menggambarkan betapa besar rasa terima kasih penulis, kalian adalah kebanggaan dan anugerah terbesar dalam hidup penulis.
6. Tia Rahayu dan Muhammad Ripaldi selaku adik penulis, yang telah memberikan dukungan kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan proposal penelitian ini dengan baik.
7. Kepada keluarga besar yang telah memberikan doa dan dukungan selama penulis menjalani perkuliahan ini, sehingga penulis bisa di tahap titik ini.
8. Kepada teman-teman terimakasih, telah menemani penulis sampai tahap ini. Terimakasih telah menjadi teman berbagi suka dan duka. Teman yang menjadi patner dalam memperjuangkan kehidupan masa depan menjadi lebih baik.
9. Penulis juga ingin menyampaikan rasa terima kasih yang tulus kepada diri sendiri, Santi Mulyati. Terima kasih telah bertahan, meskipun sering merasa lelah dan hampir menyerah. Terima kasih telah terus berusaha, tetap berkomitmen, dan tidak pernah

berhenti percaya bahwa segala kerja keras pada akhirnya akan membuahkan hasil. Setiap malam yang dilewati dengan pikiran penuh kecemasan, setiap detik yang dipenuhi keraguan, serta setiap langkah kecil yang diambil semuanya telah mengantarkan penulis hingga ke titik ini.

10. Serta semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu yang telah memberikan dorongan luar biasa selama proses pembuatan skripsi penelitian ini.

Penulis menyadari dalam skripsi ini masih banyak kekurangan yang perlu diperbaiki. Oleh karena itu, penulis dengan senang hati menerima bentuk kritik dan saran yang membangun, yang diharapkan dapat menjadi masukan berharga bagi penulis agar di masa mendatang menjadi lebih baik lagi.

Depok, 11 Maret 2025

Penulis,

Santi Mulyati

NIM: 62201021002095

DAFTAR ISI

JUDUL.....	i
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI.....	ii
LEMBAR PENGESAHAN PENGUJIAN SKRIPSI.....	iii
SURAT PERNYATAAN	iv
Abstrak	v
<i>Abstract</i>	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI	ix
DATFAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR/BAGAN.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
 BAB I PENDAHULUAN	 1
10.1. Latar Belakang Penelitian.....	1
10.2. Identifikasi Masalah	7
10.3. Ruang Lingkup / Batasan Masalah	7
10.4. Perumusan Masalah	8
10.5. Maksud dan Tujuan Penelitian	8
10.5.1. Maksud Penelitian	8
10.5.2. Tujuan Penelitian.....	9
10.6. Sistematika Penulisan	9
 BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	 11
2.1. Sudi Pustaka	11
2.1.1. <i>Signaling Theory</i>	11
2.1.2. Pembangunan Keberlanjutan.....	12
2.1.3. Laporan Keuangan.....	14
2.1.4. Pelaporan Keberlanjutan (<i>Sustainability Reporting</i>)	17
2.1.5. <i>Green Finance</i>	19
2.1.6. Profitabilitas	23
2.1.7. Solvabilitas.....	25
2.1.8. <i>Financial Distress</i>	28
2.2. Penelitian Terdahulu	30
2.3. Kerangka Pemikiran	39
2.4. Pengajuan Hipotesis.....	40
 BAB III METODOLOGI PENELITIAN	 41
3.1. Jenis Penelitian.....	41

3.2. Objek, Jadwal, dan Lokasi Penelitian.....	41
3.3. Jenis dan Sumber Data Penelitian	42
3.4. Populasi dan Sampel.	43
3.5. Operasional Variabel.....	44
3.6. Metode Pengumpulan Data.....	47
3.7. Metode Pengolahan/Analisis Data	47
3.7.1. Uji Asumsi Klasik.....	48
3.7.2. Analisis Statistik Deskriptif.....	50
3.7.3. Analisis Regresi Berganda	50
3.7.4. Uji Hipotesis	51
 BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	53
4.1. Hasil Penelitian	53
4.1.1. Gambaran Umum Perusahaan	55
4.1.2. Kondisi/Pelaksanaan/Realisasi dari Variabel yang Diteliti pada Lokasi Penelitian.....	82
4.1.3. Uji Asumsi Klasik.....	86
4.1.3.1. Uji Normalitas.....	86
4.1.3.2. Uji Multikolinearitas.....	88
4.1.3.3. Uji Autokorelasi	88
4.1.3.4. Uji Heteroskedastisitas.....	89
4.2. Pembahasan dan Interpretasi Hasil Penelitian	90
4.2.1. Pembahasan Hasil Penelitian	90
4.2.1.1. Analisis Statistik deskriptif.....	91
4.2.1.2. Analisis Regresi Berganda.....	92
4.2.1.3. Uji Hipotesis	94
4.2.2. Interpretasi Hasil Penelitian	96
 BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	103
5.1 Kesimpulan	103
5.2 Saran.....	103
 DAFTAR PUSTAKA.....	106
LAMPIRAN	110

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Daftar Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2024.....	1
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	30
Tabel 3.1 Jadwal Pelaksanaan Penelitian.....	42
Tabel 3.2 Operasional Variabel	46
Tabel 4.1 Kriteria Pengambilan Sampel.....	53
Tabel 4.2 Daftar Sampel Perusahaan.....	54
Tabel 4.3 Hasil Perhitungan Penerapan GCR, ROA, DER, Almant Z Score pada PerusahaanManufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2023.....	83

DAFTAR GAMBAR/BAGAN

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	39
Gambar 4.1 Logo PT FKS Food Sejahtera Tbk.....	55
Gambar 4.2 Logo PT Arwana Citramulia Tbk	55
Gambar 4.3 Logo PT Astra Otoparts Tbk.....	57
Gambar 4.4 Logo PT Indo Kordsa Tbk.....	58
Gambar 4.5 Logo PT Barito Pacific Tbk.....	58
Gambar 4.6 Logo PT Communication Cable Systems Indonesia Tbk.....	59
Gambar 4.7 Logo PT Lotte Chemical Titan Tbk	60
Gambar 4.8 Logo PT Gunung Raja Paksi Tbk	60
Gambar 4.9 Logo PT Champion Pacific Indonesia Tbk.....	61
Gambar 4.10 Logo PT Impack Pratama Industri Tbk.....	62
Gambar 4.11 Logo PT Indofarma Tbk.....	62
Gambar 4.12 Logo PT Indal Aluminium Industry Tbk.....	63
Gambar 4.13 Logo PT Indo Komoditi Korpora Tbk	64
Gambar 4.14 Logo PT Toba Pulp Lestari Tbk	64
Gambar 4.15 Logo PT Indocement Tungal Prakarsa Tbk.....	65
Gambar 4.16 Logo PT Steel Pipe Industry of Indonesia Tbk.....	66
Gambar 4.17 Logo PT Kimia Farma Tbk.....	67
Gambar 4.18 Logo PT Keramik Indonesia Asosiasi Tbk.....	67
Gambar 4.19 Logo PT Kalbe Farma Tbk.....	68
Gambar 4.20 Logo PT Merck Tbk	69
Gambar 4.21 Logo PT Multi Bintang Indonesia Tbk.....	70
Gambar 4.22 Logo PT Pan Brothers Tbk.....	71
Gambar 4.23 Logo PT Phapros Tbk	71
Gambar 4.24 Logo PT Organon Pharma Indonesia Tbk.....	72
Gambar 4.25 Logo PT Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk	73
Gambar 4.26 Logo PT Solusi Bangun Indonesia Tbk.....	73
Gambar 4.27 Logo PT Semen Indonesia (Persero) Tbk.....	74
Gambar 4.28 Logo PT Selamat Sempurna Tbk	76
Gambar 4.29 Logo PT Chandra Asri Pacific Tbk	76
Gambar 4.30 Logo PT Trias Sentosa Tbk.....	78
Gambar 4.31 Logo PT Uni-Charm Indonesia Tbk	78
Gambar 4.32 Logo PT Unilever Indonesia Tbk	79
Gambar 4.33 Logo PT Wismilak Inti Makmur Tbk	79
Gambar 4.34 Logo PT Integra Indocabinet Tbk	80
Gambar 4.35 Logo PT Waskita Beton Precast Tbk	81
Gambar 4.36 Logo PT Wijaya Karya Beton Tbk	82
Gambar 4.37 Hasil Uji Normalitas	87

Gambar 4.38 Hasil Uji Normalitas dengan Pendekatan Histogram & P-Plot.....	87
Gambar 4.39 Hasil Uji Multikolinearitas	88
Gambar 4.40 Hasil Uji Autokorelasi.....	89
Gambar 4.41 Hasil Uji Heteroskedastisitas	90
Gambar 4.42 Hasil Uji Statistik Deskriptif	91
Gambar 4.43 Hasil Uji Analisis Regresi Berganda	93
Gambar 4.44 Hasil Uji Hipotesis Simultan (Uji F)	94
Gambar 4.45 Hasil Uji Hipotesis Secara Parsial (uji t).....	95
Gambar 4.46 Hasil Uji Koefisien Determinasi	96

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Hasil Perhitungan <i>Green Coin Rating</i> (GCR).....	111
Lampiran 2 Hasil Perhitungan <i>Return on Asset</i> (ROA)	113
Lampiran 3 Hasil Perhitungan <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER).....	115
Lampiran 4 Hasil Perhitungan data Altman Z-score.....	117
Lampiran 5 Tabel Durbin-Watson (DW).....	120
Lampiran 6 Hasil <i>Output</i> SPSS	123
Lampiran 7 Kartu Bimbingan Skripsi.....	124
Lampiran 8 Hasil Turnitin	125
Lampiran 9 Data Riwayat Hidup	126