

TESIS

GREEN INVESTMENT, FINANCIAL SLACK, DAN CSR SERTA DAMPAKNYA TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN SAWIT YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2021-2023

Diajukan sebagai syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Magister Manajemen Universitas Lambung Mangkurat



Oleh:

**Muhammad Raihan Rafli
NIM. 2320318310001**

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT
BANJARMASIN
2025**

LEMBAR PERSETUJUAN

Judul Tesis : *Green Investment, Financial Slack*, dan CSR serta Dampaknya Terhadap Kinerja Perusahaan Sawit yang Terdaftar di BEI Periode 2021-2023

Nama : Muhammad Raihan Rafli

NIM : 2320318310001

Pembimbing,



Dr. Asrid Juniar, SE, MM.
NIP 197806182005011001

Mengetahui,
Ketua Program Magister Manajemen
Pakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Lambung Mangkurat,



Dr. Meiske Claudia, SE, MM
NIP 19721010 200312 2 002

Tanggal Lulus: 30 April 2025

LEMBAR PENGESAHAN

**GREEN INVESTMENT, FINANCIAL SLACK, DAN CSR SERTA
DAMPAKNYA TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN SAWIT YANG
TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2021-2023**

TESIS

Oleh

MUHAMMAD RAIHAN RAFLI

NIM. 2320318310001

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji Tesis dan dinyatakan diterima sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen (M.M.) pada tanggal: 30 April 2025

Susunan Tim Penguji

Ketua

Dr. Atma Hayat, Drs.Ec., M.Si, Ak., CA.

NIP. 19630207 198903 1 002

Sekretaris

Dr. Meina Wulansari Yusniar, SE, M.Si

NIP. 19790503 200501 2 001

Pembimbing

Dr. Asrid Juniar, SE, MM.

NIP. 19780618 200501 1 001

Mengetahui,

Ketua Program Magister Manajemen

Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Lambung Mangkurat,



Dr. Meiske Claudia, SE, MM

NIP 19721010 200312 2 002

PERSETUJUAN PUBLIKASI ILMIAH

Publikasi Ilmiah Ini Telah Diperiksa dan Disetujui

Untuk Dipublikasikan Pada Jurnal Ilmiah

30 April 2025

Pembimbing,



Dr. Asrid Juniar, SE, MM.
NIP 197806182005011001

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertandatangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa sepanjang pengetahuan saya, di dalam naskah **TESIS** saya yang berjudul:

GREEN INVESTMENT, FINANCIAL SLACK, DAN CSR SERTA DAMPAKNYA TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN SAWIT YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2021-2023.

Tidak terdapat karya ilmiah yang pernah diajukan oleh orang lain untuk memperoleh gelar akademik di suatu Perguruan Tinggi, dan tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis dikutip dalam naskah ini yang disebutkan dalam sumber kutipan dan daftar pustaka.

Apabila ternyata di dalam naskah **TESIS** ini dapat dibuktikan terdapat unsur-unsur **PLAGIASI**, saya bersedia **TESIS** ini digugurkan dan gelar akademik yang telah saya peroleh (**M.M.**) dibatalkan, serta diproses sesuai dengan peraturan perundangundangan yang berlaku (**UU No. 20 Tahun 2003, Pasal 25 ayat 2 dan Pasal 70**).

Banjarmasin, 30 April 2025

Yang membuat pernyataan,



Muhammad Raihan Rafli

NIM. 2320318310001

ABSTRACT

Muhammad Raihan Rafli, Green Investment, Financial Slack, and CSR and Their Impact on the Firm Performance of Palm Oil Companies Listed on the IDX for the 2021-2023 Period. Asrid Juniar (Supervisor).

Keywords: *Green Investment, CSR, Financial Slack, Firm Performance*

Green investment and CSR are strategies to reduce high greenhouse gas emissions, particularly those resulting from land conversion for palm oil plantation expansion in Indonesia. However, limited literature still discusses the impact of green investment and CSR on the firm performance of companies operating in agribusiness, particularly within the palm oil sub-sector. Therefore, this study aims to fill this gap by examining the effect of green investment and CSR on the firm performance of palm oil sub-sector companies in Indonesia, considering the role of financial slack as a moderating variable.

This study examines palm oil sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange from 2021 to 2023. The sample was selected using a purposive sampling, resulting in 8 palm oil sub-sector companies. The data were then analyzed using path analysis with the Warp-PLS 8.0 software.

The results indicate that green investment has a negative and significant effect on firm performance, whereas CSR has a positive and significant impact. However, financial slack weakens the relationship between CSR and firm performance but does not moderate the relationship between green investment and firm performance.

Banjarmasin, May 16, 2025

Approved by:
Head of Language Center



Dr. Hj. Noor Eka Chandra, M.Pd
NIP. 197710232001122003

ABSTRAK

Muhammad Raihan Rafli, *Green Investment*, *Financial Slack*, dan CSR serta Dampaknya Terhadap Kinerja Perusahaan Sawit yang Terdaftar di BEI Periode 2021-2023. Asrid Juniar (Pembimbing).

Green investment dan CSR merupakan salah satu upaya dalam menekan tingginya emisi gas rumah kaca yang salah satunya disebabkan oleh alih fungsi lahan untuk pembukaan lahan kelapa sawit di Indonesia. Akan tetapi, masih sedikit literatur yang membahas mengenai *green investment* dan CSR terhadap kinerja perusahaan yang bergerak pada sektor agrobisnis, khususnya sub-sektor kelapa sawit. Oleh karena itu, penelitian ini bertujuan untuk mengisi kesenjangan tersebut dengan menguji pengaruh *green investment* dan CSR terhadap kinerja perusahaan sub-sektor sawit di Indonesia dengan mempertimbangkan peran *financial slack* sebagai variabel moderasi.

Penelitian ini menggunakan perusahaan sub-sektor sawit yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2021-2023 yang sampelnya ditentukan dengan menggunakan metode *purposive sampling* sehingga diperoleh 8 perusahaan sub-sektor kelapa sawit. Data kemudian diolah menggunakan analisis jalur dengan program Warp-PLS 8.0.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa *green investment* memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap kinerja perusahaan, dan CSR memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja perusahaan. Sedangkan *financial slack* memperlemah pengaruh antara CSR terhadap kinerja perusahaan, akan tetapi tidak dapat memoderasi pengaruh antara *green investment* terhadap kinerja perusahaan.

Kata kunci: *Green Investment*, CSR, *Financial Slack*, Kinerja Perusahaan

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT. atas limpahan rahmat, karunia, dan petunjuk-Nya, sehingga penulis dapat menyusun dan menyelesaikan tesis ini dengan judul “***Green Investment, Financial Slack, dan CSR serta Dampaknya Terhadap Kinerja Perusahaan Sawit yang Terdaftar di BEI Periode 2021–2023.***” Tesis ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen (M.M.).

Permasalahan yang diangkat dalam penelitian ini berangkat dari urgensi integrasi aspek keberlanjutan ke dalam strategi keuangan dan operasional perusahaan, khususnya pada industri kelapa sawit yang merupakan sektor strategis namun juga rentan terhadap tekanan sosial dan lingkungan. Fokus penelitian diarahkan pada analisis empiris mengenai peran *green investment*, tingkat kelonggaran keuangan (*financial slack*), dan praktik tanggung jawab sosial perusahaan (CSR) dalam memengaruhi kinerja perusahaan, dengan pendekatan kuantitatif berbasis data perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2021–2023.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa penyusunan tesis ini tidak lepas dari dukungan berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan penuh hormat penulis menyampaikan apresiasi dan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada Bapak **Dr. Asrid Juniar, SE, MM.**, selaku dosen pembimbing yang telah memberikan bimbingan ilmiah, arahan metodologis, dan evaluasi yang konstruktif sejak tahap awal hingga terselesaikannya tesis ini.

Ucapan terima kasih juga penulis sampaikan kepada seluruh dosen dan staf akademik Program Studi Magister Manajemen Universitas Lambung Mangkurat, keluarga, serta seluruh pihak yang turut memberikan dukungan moral maupun intelektual dalam proses penyusunan tesis ini.

Penulis berharap, hasil penelitian ini dapat memberikan kontribusi akademik yang relevan bagi pengembangan ilmu manajemen, khususnya dalam konteks investasi berkelanjutan dan tata kelola perusahaan di sektor agribisnis.

Banjarmasin, 30 April 2025

Yang membuat pernyataan

A handwritten signature in blue ink, consisting of several fluid, overlapping strokes that form a stylized, abstract shape.

Muhammad Raihan Rafli

NIM. 2320318310001

DAFTAR ISI

SAMPUL DALAM

LEMBAR PERSETUJUAN	i
LEMBAR PENGESAHAN	ii
PERSETUJUAN PUBLIKASI ILMIAH	iii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iv
ABSTRACT	v
ABSTRAK	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii

BAB I: PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	16
1.3 Tujuan Penelitian	17
1.4 Manfaat Penelitian	18

BAB II: TINJAUAN PUSTAKA

2.1 Kajian Teori	19
------------------------	----

BAB III: KERANGKA KONSEPTUAL DAN HIPOTESIS PENELITIAN

3.1 Kerangka Konseptual	39
3.2 Hipotesis Penelitian.....	42

BAB IV: METODE PENELITIAN

4.1 Jenis Penelitian	48
4.2 Unit Analisis	48

4.3	Populasi dan Sampel	48
4.4	Variabel dan Definisi Operasional	51
4.5	Pengukuran Variabel.....	53
4.6	Metode Pengumpulan Data.....	54
4.7	Metode Analisis Data.....	54

BAB V: HASIL PENELITIAN

5.1	Gambaran Umum Objek Penelitian	60
5.2	Analisis Statistik Deskriptif	63
5.3	Analisis Model Struktural (<i>Inner Model</i>).....	65
5.4	Konstruksi Diagram Jalur (<i>Path Analysis</i>).....	68
5.5	Uji Hipotesis	68
5.6	Implikasi Hasil Penelitian	71
5.7	Keterbatasan Penelitian.....	78

BAB VI: KESIMPULAN DAN SARAN

6.1	Kesimpulan	80
6.2	Saran.....	80

DAFTAR PUSTAKA	82
-----------------------------	-----------

LAMPIRAN.....	92
----------------------	-----------

DAFTAR TABEL

No.	Judul Tabel	Halaman
Tabel 1.1	Kontribusi Perusahaan Sawit di PROPER Tahun 2019-2023	11
Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu	32
Tabel 4.1	Penentuan Sampel Menggunakan Metode <i>Purposive Sampling</i>	50
Tabel 4.2	Daftar Sampel yang Memenuhi Kriteria Pengambilan Sampel	50
Tabel 4.3	Variabel Penelitian	53
Tabel 4.4	Ringkasan <i>Rule of Thumb</i> Evaluasi <i>Inner Model</i>	58
Tabel 5.1	Uji Statistik Deskriptif	63
Tabel 5.2	Hasil Analisis <i>Inner Model</i>	66
Tabel 5.3	Hasil Uji Hipotesis	69

DAFTAR GAMBAR

No.	Judul Gambar	Halaman
Gambar 1.1	Perkembangan Luas Areal dan Produksi Perkebunan Kelapa Sawit Indonesia	3
Gambar 1.2	Tren Peringkat PROPER.....	10
Gambar 1.3	Rata-Rata ROA Perusahaan Sawit di Bursa Efek Indonesia	12
Gambar 2.1	Model <i>Stakeholder</i>	21
Gambar 3.1	Kerangka Berpikir	41
Gambar 3.2	Kerangka Konseptual	42
Gambar 5.1	Hasil Evaluasi Model	68

DAFTAR LAMPIRAN

No	Judul Lampiran	Halaman
Lampiran I	Item Pengungkapan Berdasarkan Standar GRI 13.....	92
Lampiran II	Hasil Perhitungan Variabel Penelitian	98
Lampiran III	<i>Output</i> Warp-PLS	100
Lampiran IV	Sertifikat Bebas Plagiasi	101