

**PENGARUH *SUSTAINABILITY REPORT*, *INTELLECTUAL CAPITAL* DAN *CREDIT RISK* TERHADAP KINERJA KEUANGAN
PERUSAHAAN FINTECH DI INDONESIA**

GHINA MUTHMAINNAH ZAIN

1705622107



**Skripsi Ini Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Memperoleh Gelar
Sarjana Manajemen Pada Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta**

**PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA**

2026

**THE EFFECT OF SUSTAINABILITY REPORT,
INTELLECTUAL CAPITAL, AND CREDIT RISK ON
FINANCIAL PERFORMANCE OF FINTECH COMPANIES IN
INDONESIA**

GHINA MUTHMAINNAH ZAIN

1705622107



**This Thesis Submitted in Partial Fulfilment of the Requirements for the Bachelor
Degree in Management at the Faculty of Economics and Business Universitas
Negeri Jakarta**

**MANGEMENT STUDY PROGRAM
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA**

2026

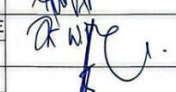
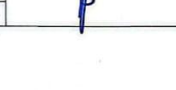
LEMBAR PENGESAHAN

LEMBAR PENGESAHAN TUGAS AKHIR BENTUK : SKRIPSI

Nama Mahasiswa : Ghina Muthmainnah Zain
NIM : 1705622107
Program Studi/Fakultas : S1 Manajemen / Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Judul Penelitian : Pengaruh *Sustainability Report*, *Intellectual Capital*,
dan *Credit Risk* terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan
Fintech di Indonesia

Ini telah dipertahankan dihadapan dewan penguji dan dinyatakan *Lulus/ Tidak Lulus** Ujian Tugas Akhir oleh Tim Penguji pada Tanggal 22 Juli 2026

Tim Penguji,

Ketua	Dr. M. Edo S. Siregar, S.E., M.BA NIP. 197201252002121002	
Penguji 1	Prof. Agung Dharmawan Buchdadi, M.M., Ph.D NIP. 197509162006041001	
Penguji 2	Prof. Dr. Gatot Nazir Ahmad, M.Si NIP. 197205062006041002	
Pembimbing 1	Prof. Dr. Umi Widyastuti, S.E., M.E NIP. 197612112000122001	
Pembimbing 2	Dicky Iranto, S.E., M.SE NIP. 197106122001121001	

Mengetahui,
Dekan,


Prof. Dr. Mohamad Rizan, S.E., M.M.
NIDN/NUPTK. 0027067204

Koordinator Program Studi S1 Manajemen,


Dr. M. Edo S. Siregar, S.E., M.BA
NIDN/NUPTK. 0025017203

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

Yang bertanda tangan di bawah ini, mahasiswi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Jakarta:

Nama : Ghina Muthmainnah Zain
NIM : 1705622107
Program Studi : S1 Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Jakarta

Dengan ini menyatakan bahwa **naskah skripsi** saya yang berjudul:

"Pengaruh Sustainability Report, Intellectual Capital, dan Credit Risk terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Fintech di Indonesia"

adalah **karya asli saya sendiri**, bukan merupakan hasil plagiat atau duplikasi dari karya orang lain. Apabila di kemudian hari terbukti bahwa proposal ini merupakan hasil penjiplakan, baik Sebagian maupun seluruhnya, saya bersedia menerima sanksi akademik sesuai dengan peraturan yang berlaku di Universitas Negeri Jakarta.

Jakarta, 01 Agustus 2026

Yang Membuat Pernyataan,


Ghina Muthmainnah Zain

LEMBAR PERNYATAAN PUBLIKASI



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
PERPUSTAKAAN DAN KEARSIPAN

Jalan Rawamangun Muka Jakarta 13220
Telepon/Faksimili: 021-4894221
Laman: lib.unj.ac.id

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika Universitas Negeri Jakarta, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Ghina Muthmainnah Zain
NIM : 1705622107
Fakultas/Prodi : Fakultas Ekonomi dan Bisnis / Manajemen
Alamat email : ghinazain200210@gmail.com

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Perpustakaan dan Kearsipan Universitas Negeri Jakarta, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah:

☒ Skripsi ☐ Tesis ☐ Disertasi ☐ Lain-lain (.....)

yang berjudul :

Pengaruh *Sustainability Report*, *Intellectual Capital*, dan *Credit Risk* terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan *Fintech* di Indonesia

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini Perpustakaan dan Kearsipan Universitas Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (*database*), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di internet atau media lain secara *fulltext* untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 5 Agustus 2026
Penulis

(Ghina Muthmainnah Zain)

ABSTRAK

Ghina Muthmainnah Zain. Pengaruh Sustainability Report, Intellectual Capital, dan Credit Risk terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Fintech di Indonesia. Skripsi. Jakarta: Program Studi S-1 Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Negeri Jakarta, 2026.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *Sustainability Report* (SR), *Intellectual Capital* (VAIC), dan *Credit Risk* (NPL) terhadap Kinerja Keuangan (ROA) dengan *Firm Size* sebagai variabel kontrol pada perusahaan bank digital (*Fintech*) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2019–2024. Penelitian ini dibangun di atas landasan *grand theory* yaitu Teori Legitimasi (*Legitimacy Theory*) dan Teori Sinyal (*Signaling Theory*), serta didukung oleh *middle-range theory* yaitu Teori Berbasis Sumber Daya (*Resource-Based View* / RBV). Menggunakan teknik *purposive sampling*, diperoleh sampel sebanyak 13 perusahaan dengan total 78 observasi data panel seimbang (*balanced panel*). Analisis data mengeksekusi metode *Feasible Generalized Least Squares* (FGLS) untuk mengoreksi pelanggaran asumsi heteroskedastisitas ekstrem, serta dilengkapi dengan pengujian ketahanan model (*robustness check*). Hasil penelitian secara empiris membuktikan bahwa *Intellectual Capital* berpengaruh positif dan signifikan terhadap ROA, yang menegaskan relevansi *Resource-Based View* bahwa keunggulan bersaing entitas *fintech* yang bersifat *asset-light* sangat bertumpu pada efisiensi modal intelektual. Sementara itu, *Sustainability Report* dan *Credit Risk* terbukti tidak berpengaruh signifikan terhadap Kinerja Keuangan, yang menunjukkan bahwa pengungkapan ESG masih dipersepsikan sebagai *compliance cost* dan risiko kredit telah terantisipasi oleh batas margin bunga yang tinggi (*high-yield*) selama periode *Tech Winter*. Variabel kontrol *Firm Size* terbukti berpengaruh positif dan signifikan, mengonfirmasi berlakunya prinsip *economies of scale*.

Kata Kunci: *Sustainability Report, Intellectual Capital, Credit Risk, Kinerja Keuangan, Bank Digital, Feasible Generalized Least Squares (FGLS).*

ABSTRACT

Ghina Muthmainnah Zain. The Effect of Sustainability Report, Intellectual Capital, and Credit Risk on the Financial Performance of FinTech Companies in Indonesia. Undergraduate Thesis. Jakarta: Management Study Program, Faculty of Economics and Business, Universitas Negeri Jakarta, 2026.

This study aims to analyze the effect of Sustainability Report (SR), Intellectual Capital (VAIC), and Credit Risk (NPL) on Financial Performance (ROA), with Firm Size as a control variable, in digital banking (*Fintech*) companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the 2019–2024 period. This research is constructed upon the foundation of grand theories, namely Legitimacy Theory and Signaling Theory, supported by a middle-range theory, namely the Resource-Based View (RBV). Using a *purposive sampling* technique, a sample of 13 companies with a total of 78 balanced panel data observations was obtained. The data analysis executed the *Feasible Generalized Least Squares* (FGLS) method to correct for extreme heteroskedasticity violations, complemented by model robustness tests. The empirical results prove that Intellectual Capital has a positive and significant effect on ROA, reinforcing the relevance of the Resource-Based View that the competitive advantage of *asset-light fintech* entities heavily relies on intellectual capital efficiency. Meanwhile, Sustainability Report and Credit Risk were proven to have no significant effect on Financial Performance, indicating that ESG disclosures are still perceived as a compliance cost, and credit risks have been anticipated by high interest margin buffers (*high-yield*) during the *Tech Winter* period. The control variable, Firm Size, was proven to have a positive and significant effect, confirming the applicability of economies of scale principles.

Keywords: *Sustainability Report, Intellectual Capital, Credit Risk, Financial Performance, Digital Bank, Feasible Generalized Least Squares (FGLS).*

LEMBAR PERSEMBAHAN

Segala puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah Swt. atas limpahan rahmat, karunia, serta pertolongan-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Dengan penuh rasa syukur dan hormat, karya ini penulis persembahkan kepada

Ibu dan Alm. Puang tercinta yang selalu menjadi sumber kekuatan dan semangat dalam setiap langkah penulis. Terima kasih atas doa yang senantiasa dipanjatkan, kasih sayang yang diberikan, kesabaran, pengorbanan, serta dukungan baik secara moral maupun material. Berkat cinta, doa, dan restu Ibu dan Alm. Puang, penulis dapat terus menjalani dan menyelesaikan perjalanan pendidikan hingga sampai pada tahap ini.

Penulis juga mempersembahkan karya ini kepada Bapak dan Ibu Dosen, terutama para dosen pembimbing, yang telah memberikan waktu, ilmu, arahan, motivasi, dan bimbingan dengan penuh kesabaran serta dedikasi selama masa perkuliahan hingga proses penyusunan skripsi.

Kepada sahabat dan teman-teman seperjuangan, penulis mengucapkan terima kasih atas setiap kebersamaan, dukungan, bantuan, dan semangat yang telah diberikan selama perjalanan penyusunan skripsi ini.

Terakhir, karya ini penulis persembahkan kepada diri sendiri yang telah berusaha untuk tetap bertahan, berjuang, dan melangkah meskipun dihadapkan pada berbagai tantangan. Semoga skripsi ini menjadi pengingat bahwa setiap usaha yang dilakukan dengan sungguh-sungguh, disertai doa dan ketekunan, pada akhirnya akan memberikan hasil yang berarti.

KATA PENGANTAR

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini tidak akan terselesaikan dengan baik tanpa adanya bimbingan, bantuan, dukungan, doa, serta motivasi dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati, penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. Mohamad Rizan, M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Jakarta.
2. Dr. M. Edo Suryawan Siregar, S.E., M.B.A., selaku Koordinator Program Studi S-1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Jakarta.
3. Prof. Dr. Umi Widyastuti, S.E., M.E., selaku Dosen Pembimbing I yang telah memberikan bimbingan, arahan, motivasi, serta masukan yang sangat berarti selama proses penyusunan skripsi ini.
4. Dicky Iranto, S.E., M.SE., selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan bimbingan, saran, serta ilmu yang bermanfaat sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
5. Kedua orang tua penulis, Ibu dan Alm. Puang, yang senantiasa menjadi sumber doa, kasih sayang, perhatian, dan dukungan yang tidak pernah berhenti. Penulis menyampaikan terima kasih atas segala pengorbanan, kesabaran, serta kepercayaan yang telah diberikan selama penulis menjalani pendidikan hingga menyelesaikan skripsi ini. Di tengah berbagai proses dan tantangan yang tidak selalu mudah, doa serta keyakinan Ibu menjadi kekuatan bagi penulis untuk terus berusaha dan melangkah. Semoga skripsi

ini dapat menjadi wujud rasa syukur dan ungkapan terima kasih penulis atas seluruh cinta, doa, dan perjuangan yang telah diberikan.

6. Rekan-rekan mahasiswa Program Studi Manajemen angkatan 2022 serta sahabat-sahabat seperjuangan, terutama Julita, yang telah menemani penulis selama masa perkuliahan dan proses penyusunan skripsi. Terima kasih atas kebersamaan, semangat, dukungan, dan berbagai bantuan yang telah diberikan hingga skripsi ini dapat diselesaikan.
7. Sahabat-sahabat penulis, Kheysya, Diah, Meisarah, dan Zeta, yang senantiasa memberikan dukungan moral, semangat, serta menjadi tempat berbagi selama proses penyusunan skripsi ini. Terima kasih atas perhatian, pengertian, dan kehadiran yang telah memberikan kekuatan bagi penulis untuk terus menjalani setiap proses hingga skripsi ini dapat diselesaikan.
8. Seluruh pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu, yang telah memberikan bantuan, doa, perhatian, maupun dukungan selama proses penyusunan skripsi ini. Penulis menyampaikan terima kasih atas segala kontribusi yang telah diberikan.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki berbagai kekurangan dan keterbatasan serta belum dapat dikatakan sempurna. Oleh sebab itu, penulis terbuka terhadap kritik dan saran yang bersifat membangun sebagai bahan evaluasi dan penyempurnaan penelitian ini. Penulis berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pengembangan ilmu pengetahuan, khususnya dalam bidang manajemen, serta dapat menjadi bahan referensi dan pertimbangan bagi penelitian-penelitian selanjutnya.

Jakarta, 01 Agustus 2026



Penulis,

Ghina Muthmainnah Zain



DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN	i
LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
LEMBAR PERNYATAAN PUBLIKASI	iii
ABSTRAK.....	iv
ABSTRACT	v
LEMBAR PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Perumusan Masalah	16
1.3 Tujuan Penelitian.....	17
1.4 Manfaat Penelitian	18
1.4.1 Manfaat Teoretis	18
1.4.2 Manfaat Praktis	19
BAB II KAJIAN PUSTAKA.....	21
2.1 Kajian Teori.....	21
2.1.1 Teori Utama Penelitian	21
2.1.1.1 Teori Legitimasi (Legitimacy Theory).....	21
2.1.1.2 Teori Sinyal (Signaling Theory)	22
2.1.2 Teori Pendukung (Middle-Range Theory).....	23
2.1.2.1 Teori Berbasis Sumber Daya (Resource-Based View)	23
2.2 Kajian Variabel Penelitian.....	24
2.2.1 Kinerja Keuangan	24
2.2.2 <i>Sustainability Report</i>	25
2.2.3 <i>Intellectual Capital</i>	26
2.2.4 <i>Credit Risk</i>	26
2.2.5 Ukuran Perusahaan	27
2.3 Penelitian Terdahulu	28
2.4 Kerangka Teori dan Pengembangan Hipotesis	30
2.4.3 Credit Risk dan Kinerja Keuangan	35
BAB III METODE PENELITIAN.....	37
3.1 Unit Analisis, Populasi dan Sampel.....	37
3.1.2 Populasi.....	37
3.1.3 Teknik Sampling	37
3.2 Teknik Pengumpulan Data	39

3.3	Operasionalisasi Variabel	41
3.3.1	Kinerja Keuangan (Y).....	44
3.3.2	Sustainability Report (X_1)	45
3.3.3	Intellectual Capital (X_2).....	46
3.3.4	Credit Risk (X_3).....	47
3.3.5	Firm Size (Variabel Kontrol)	48
3.4	Teknik Analisis	50
3.4.1	Analisis Regresi Data Panel.....	50
3.4.2	Pemilihan Model Panel.....	51
3.4.3	Uji Asumsi Klasik.....	53
3.4.3.1	Uji Normalitas.....	54
3.4.3.2	Uji Multikolinearitas	54
3.4.3.3	Uji Heteroskedastisitas	55
3.4.3.4	Uji Autokorelasi.....	55
3.4.3.5	Cross-Sectional Dependence.....	55
3.4.4	Robustness Check.....	56
3.4.5	Uji Parsial (t-test).....	58
3.4.6	Koefisien Determinasi (R^2).....	58
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		60
4.1	Statistik deskriptif	60
4.2	Pemilihan Model Regresi Data Panel	63
4.3	Uji Asumsi Klasik	67
4.4	Model <i>Fixed Effect Model</i> (FEM) dengan <i>Robust Standart Error</i>	69
4.5	Model Panel Terkoneksi dengan FGLS.....	70
4.5	Uji Parsial (z-test).....	72
4.6	Koefisien Determinasi	74
4.7	Robustness <i>Check</i>	76
4.8	Pembahasan Hasil Penelitian.....	78
4.9	Perbandingan dengan Penelitian Terdahulu	83
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN		88
5.1	Kesimpulan.....	88
5.2	Implikasi Penelitian	89
5.3	Saran.....	90
DAFTAR PUSTAKA		92
LAMPIRAN		100

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Data ROA Bank Digital Tbk di BEI Periode 2019–2024	5
Gambar 1. 2 Tingkat Pengungkapan Sustainability Report Bank Digital Tbk 2019-2024.....	8
Gambar 1. 2 Tingkat Pengungkapan Sustainability Report Bank Digital Tbk 2019-2024.....	8
Gambar 1. 3 Data NPL/NPF Bank Digital Tbk di BEI 2019-2024	12
Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual Penelitian	30



DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Tabel Penelitian terdahulu	28
Tabel 3. 1 Kriteria Purposive Sampling.....	38
Tabel 3. 2 Daftar Perusahaan Fintech Sampel Penelitian	38
Tabel 3. 4 Skema Penilaian Sustainability Report (X_1)	45
Tabel 3. 5 Tahapan Perhitungan VAIC™ (Intellectual Capital).....	46
Tabel 3. 6 Proxy Variabel.....	49
Tabel 4. 2 Hasil Common Effect Model.....	63
Tabel 4. 3 Hasil Estimasi Fixed Effect Model	64
Tabel 4. 4 Hasil Estimasi Random Effect Model.....	65
Tabel 4. 5 Hasil Uji Chow	66
Tabel 4. 6 Hasil Uji Hausman.....	66
Tabel 4. 7 Hasil Uji VIF untuk Multikolinearitas	67
Tabel 4. 8 Uji Modified Wald untuk Heterokedastisitas.....	67
Tabel 4. 9 Hasil uji untuk Autokorelasi	68
Tabel 4. 10 Hasil Uji Cross-section dependence	68
Tabel 4. 11 Hasil Uji Normalitas	68
Tabel 4. 12 Hasil Regresi FGLS	72
Tabel 4. 13 Robustness Check Model Utama	76
Tabel 4. 14 Robustness Check Model.....	77
Tabel 4. 15 Perbandingan dengan Penelitian Terdahulu.....	87

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Pengumpulan Data.....	100
Lampiran 2 Pengolahan Data	103
Lampiran 3 Daftar Riwayat Hidup.....	115
Lampiran 4 Hasil Uji Turnitin.....	117

