e-ISSN 2722-6328
SCIENTIFIC JOURNAL OF ECONOMICS, MANAGEMENT, BUSINESS, AND ACCOUNTING
e-journal.uniflor.ac.id/index.php./analisis VOL. 15 NO. 02 YEAR OF 2025
PUBLISHED BY:
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS FLORES UNIVERSITY

PEMETAAN HUBUNGAN *GREEN FINANCE* DAN *FIRM PERFORMANCE*: KAJIAN *SYSTEMATIC LITERATURE REVIEW*

[1*)]Cicik Retno Wati, [2)]Irma Kurniasari

[1)]Manajemen Agribisnis, Politeknik Negeri Jember, [2)] Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jawa Timur

E-mail: [*)] cicikwati.1212@gmail.com

ABSTRACT

This study aims to map scientific developments and identify future research gaps in the areas of green finance and firm performance. The research method employed is a systematic literature review (SLR) with a bibliometric approach, assisted by R software, on 533 documents published in Scopus between 2016 and 2025. The analysis includes mapping publication trends, citations, research countries, key journals, and emerging research topics. The results show that publications on this theme experienced significant growth in 2021, with the countries contributing the most research being China, followed by India, and Malaysia. Dominant topics include green innovation, environmental performance, green bonds, and green finance policies. The findings indicate that publications on green finance and firm performance grew significantly starting in 2021, peaking in 2024 with over 150 articles, with China as the main contributor with 929 publications. Furthermore, the most productive journals publishing articles related to sustainability concepts were Environmental Science and Pollution Research with 31 documents and Sustainability (Switzerland) with 29 documents. These results indirectly confirm that green finance not only contributes to corporate performance and innovation but is also influenced by contextual factors such as industry sector, corporate governance, and public policy. This study is expected to provide theoretical contributions in the form of a current conceptual map of knowledge, as well as practical implications for regulators, financial institutions, and corporate managers..

Keywords: Green Finance; Firm Performance; Sustainability; Systematic Literature Review; Bibliometric

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk memetakan perkembangan keilmuan serta mengidentifikasi celah penelitian dimasa depan terkait green finance dan firm performance. Metode penelitian yang digunakan yaitu systematic literature review (SLR) dengan pendekatan bibliometrik yang dibantu oleh software R pada 533 dokumen yang dipublikasikan pada scopus dalam kurun waktu 2016 – 2025. Analsis yang dilakukan mencakup pemetaan akan tren publikasi, sitasi, negara penelitian, jurnal utama dan topik penelitian yang sedang berkembang. Hasil penelitian menunjukkan bahwa publikasi pada tema ini mengalami pertumbuhan secara signifikan pada tahun 2021, dengan negara yang paling banyak berkontribusi pada penelitian yaitu negera China, kemudian India dan Malaysia. Topik dominan mencakup green innovation, environmental performance, green bonds, serta kebijakan green finance. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa publikasi dengan topik green finance dan firm performance mengalami pertumbuhan secara signifikan sejak tahun 2021, dengan puncaknya pada tahun 2024 yang mencapai lebih dari 150 artikel, dengan China menjadi contributor utama dengan 929 publikasi. Lebih lanjut, jurnal paling produksi yang menerbitkan artikel terkait konsep sustainability yaitu jurnal Environmental Science and Pollution Research sebanyak 31 dokumen dan Sustainability (Switzerland)

e-ISSN 2722-6328
SCIENTIFIC JOURNAL OF ECONOMICS, MANAGEMENT, BUSINESS, AND ACCOUNTING
e-journal.uniflor.ac.id/index.php./analisis VOL. 15 NO. 02 YEAR OF 2025
PUBLISHED BY:
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS FLORES UNIVERSITY

sebanyak 29 dokumen. Hasil ini secara tidak langsung mengkonfirmasi bahwa green finance tidak hanya berkontribusi pada kinerja Perusahaan dan inovasi Perusahaan, namun juga dipengaruhi oleg factor kontekstual seperti sektor industry, tata kelola Perusahaan, dan kebijakan public. Penelitian ini diharapkan memberikan kontribusi teoritis berupa peta konsep keilmuan terkini, serta implikasi praktis bagi regulator, lembaga keuanga, dan manajer perusahaan.

Kata kunci: Green Finance; Firm Performance; Sustainability; Systematic Literature Review; Bibliometric

I. PENDAHULUAN

Pertumbuhan ekonomi dan teknologi mendorong transformasi sistem keuangan untuk menyalurkan modal pada aktivitas yang rendah karbon dan berkelanjutan. Salah satu bentuk transformasi ini yaitu munculnya konsep *Green Finance* yang mencakup *Green Bonds, Green Loans,* instrument produk keuangan hijau, kebijakan perbankan hijau, serta regulasi terkait keuangan hijau (Leitão et al., 2023). Konsep *Green Finance* muncul sebagai bentuk respon global akan adanya program agenda 2030, dan diperkuat secara formal melalui *Green Bond Principles* oleh International Capital Market Association (ICMA) (International Capital Market Association, 2025). Seiring berjalannya waktu, isu-isu tersebut mulai dibahas secara akademik dan menjadi alat strategis untuk menyelesaikan risiko lingkungan dan mendorong inovasi hijau untuk meningkatkan *Firm Performance* dalam mencapai keberlanjutan usaha. Di sisi lain, *Firm Performance* menjadi pemahaman yang multidimensional seiring dengan perkembangan industri dan keilmuan.

Firm Performance yang mencakup kinerja keuangan (profitabilitas, nilai pasar, biaya modal), operasional (efisiensi energi, produktivitas), serta kinerja non-keuangan (reputasi, kepatuhan, kinerja lingkungan/ESG) (H. Chen & Zhao, 2022; Elarabi & Khalifa, 2025; Guo et al., 2022; Leitão et al., 2023). Pada konteks keberlanjutan kesinambungan antara *Green Finance* dan *Firm Performance* menjadi isu yang krusial karena menentukan modal dan insentif perusahaan untuk mengadopsi praktik hijau sekaligus efektivitas kebijakan publik dalam mencapai tujuan pembangunan berkelanjutan (Y. Chen & Ma, 2021; Habib et al., 2025). Hubungan antara *Green Finance* dengan *Firm Performance* sejauh ini dapat dijelaskan melalui beberapa lensa teoritis seperti *Resource-Based View* (berkaitan dengan sumber daya sebagai keunggulan kompetitif) (J. B. Barney & Clark, 2007; Gottschalk, 2011), *Stakeholder and Legitimacy Theory* (dukungan pemangku kepentingan dan lisensi beroperasi), dan *Signaling Theory* (sinyal kredibilitas dan kualitas kepada pasar modal) (Habib et al., 2025).

e-ISSN 2722-6328
SCIENTIFIC JOURNAL OF ECONOMICS, MANAGEMENT, BUSINESS, AND ACCOUNTING
e-journal.uniflor.ac.id/index.php./analisis VOL. 15 NO. 02 YEAR OF 2025
PUBLISHED BY:
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS FLORES UNIVERSITY

Namun, literatur empiris menunjukkan temuan yang beragam, beberapa studi sebelumnya menemukan pengaruh *Green Finance* secara signifikan pada kinerja perusahaan (Habib et al., 2025; H. Y. Lee et al., 2020; Srivastava et al., 2020; Xu et al., 2020); sebagian lain menilai efeknya bergantung pada konteks sektor, tingkat kedewasaan pasar keuangan hijau, kualitas tata kelola/ESG (Guo et al., 2022). Oleh karena terjadi perkembangan keilmuan terkait *Green Finance* dan *Firm Performance*, sehingga dilakukan penelitian SLR untuk: (1) Pemetaan keilmuan komprehensif baik konsep penelitian, instrumen, atau indikator *Green Finance* dan *Firm Performance*; (2) mengevaluasi kualitas metodologis; dan (3) mengungkap celah penelitian, konteks pasar berkembang, dampak jangka panjang, dampak diferensial lintas industri intensif karbon, dan interaksi kebijakan. Adanya SLR ini diharapkan menyusun kerangka kerja sinergis yang menautkan jenis instrumen *Green Finance* dengan dimensi kinerja perusahaan, sekaligus menyajikan agenda riset ke depan dan implikasi praktis bagi regulator, lembaga keuangan, dan manajer perusahaan.

Perbedaan penelitian ini dengan penelitian sebelumnya terletak pada pendekatan analisis data yang digunakan. Penelitian ini menggunakan metode SLR yang diadopsi dari penelitian Saulick et al. (2023) dengan mengkombinasikan analisis bibliometrik yang didukung dengan software R, sehingga dapat menghasilakan pemetaan visual yang lebih detail, lengkap, dan memperlihatkan interkoneksi antar topik, kluster konseptual serta perkembangan penelitian terkait topik *Green Finance* dengan *Firm Performance*, sehingga dapat memetakan keilmuan serta peluang penelitian di masa depan. Dengan demikian secara umum, penelitian ini bertujuan untuk memetakan dan melihat perkembangan penelitian terkait topik *Green Finance* dan *Firm Performance* selama 10 tahun terakhir. Penelitian SLR ini memberikan nilai tambah berupa peta bukti terkini, penilaian kekuatan-kelemahan metodologis, model konseptual terintegrasi, dan rekomendasi kebijakan serta manajerial untuk memaksimalkan peran *Green Finance* dalam meningkatkan kinerja perusahaan sekaligus tujuan keberlanjutan.

II. TINJAUAN TEORITIS

2.1 Green Finance

Green finance memiliki peran penting dalam mengalokasikan sumber daya keuangan untuk mengurangi emisi karbon dalam mencapai agenda 2030 (Feng et al., 2022; Q. J. Wang et al., 2022; Y.

e-ISSN 2722-6328
SCIENTIFIC JOURNAL OF ECONOMICS, MANAGEMENT, BUSINESS, AND ACCOUNTING
e-journal.uniflor.ac.id/index.php./analisis VOL. 15 NO. 02 YEAR OF 2025
PUBLISHED BY:
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS FLORES UNIVERSITY

Wang et al., 2024). *Green Finance* merupakan konsep baru dan tidak sama dengan keuangan klasik, dimana *Green Finance* lebih memprioritaskan manfaat lingkungan bagi manusia serta menekankan bahwa sumber daya alam yang dilestarikan sebagai bagian dari proses pembangunan sosial dan ekonomi berkelanjutan (Habib & Khan, 2025; Huang & Luan, 2024; Irfan et al., 2022; Yu et al., 2021). *Green Finance* memiliki beberapa karakteristik, beberapa diantaranya pertama, berfokus pada upaya internalisasi dan eksternalisasi lingkungan yang pada akhirnya berkontribusi dalam promosi proyek ramah-ramah lingkungan (Li & Lin, 2024; Peng & Xiong, 2022; Zhang et al., 2025). Hal ini dapat ditunjukkan pada penelitian yang dilakukan oleh (Zhang et al., 2024) yang menjelaskan bahwa pembiayaan hijau dapat mengurangi emisi karbon melalui retrukturisasi industri dan kemajuan teknologi baik ditingkat makro maupun mikro.

Kedua, *Green Finance* mencakup Lembaga keuangan dan instrumen keuangan, baik pemerintah maupun swasta (Peng & Xiong, 2022; Tan et al., 2025). Ketiga, *Green Finance* juga memfasilitasi pengaturan yang memadai secara praktif untuk menajemen risiko dalam sistem keuangan (Cui et al., 2024; Peng & Xiong, 2022). Selain itu, (Qin et al., 2023) menemukan bahwa pasar *blockchain* dan keuangan hijau berpengaruh positif terhadap netralitas karbon di Tiongkok. Secara keseluruhan, *Green Finance* dapat dianggap sebagai strategi pembiayaan yang penting dalam menangani efisiensi ekonomi dan risiko lingkungan. Lebih lanjut, *Green Finance* mencakup intrumen keuangan *Green Credit, Green Bond, Green Stock, Green Funds*, dan *Green Insurance* (H. Chen & Zhao, 2022; Leitão et al., 2023).

2.2 Firm Performance

Mengacu pada *Resource-Based View Theory* bahwa perusahaan dapat mencapai keunggulan kompetitif yang berkelanjutan dan pertumbuhan serta kinerja yang unggul jika memperoleh dan mengontrol sumber daya dan kemampuan yang berharga, langka, tak ada bandingannya dan tidak dapat diganti, selama memiliki kemampuan untuk menyerap dan menerapkan sumber daya pada perusahaan (J. Barney, 1991). Jalali et al. (2020) mengatakan bahwa dalam upaya untuk memaksimalkan kinerja, manajer perlu mengejar strategi kompetitif yang paling sesuai dengan kondisi sumber daya. Kinerja dapat dicirikan sebagai kemampuan perusahaan untuk menciptakan hasil dan tindakan yang dapat diterima (Eniola & Entebang, 2015). Marr & Thau (2014) mengatakan bahwa

e-ISSN 2722-6328
SCIENTIFIC JOURNAL OF ECONOMICS, MANAGEMENT, BUSINESS, AND ACCOUNTING
e-journal.uniflor.ac.id/index.php./analisis VOL. 15 NO. 02 YEAR OF 2025
PUBLISHED BY:
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS FLORES UNIVERSITY

kinerja dapat diartikan sebagai ketepatan dan kompetensi dalam melakukan tugas yang diberikan untuk mencapai tujuan yang diinginkan.

Definisi kinerja pada perusahaan berskala kecil diantaranya termasuk pertumbuhan, hasil dari ekspansi dalam operasi penjualan atau aset yang digunakan untuk menghasilkan profitabilitas (Deng & Lu, 2017; Huang & Luan, 2024; Srivastava et al., 2020; P. Wang & Jin, 2025; Yeow & Ng, 2021; Zhou & Cui, 2019). Namun, pada konteks Jalali et al. (2020) menegaskan bahwa kinerja merupakan multidimensi untuk menangkap berbagai aspek kinerja perusahaan, dan mengintegrasikannya seperti pertumbuhan dan profitabilitas. Selain itu, kinerja perusahaan merupakan hasil evaluasi dari hasil pengambilan keputusan manajemen untuk meningkatkan kontrol sumber daya organisasi (Dai et al., 2025). Dengan demikian, kinerja perusahaan merupakan hasil evaluasi atas pengambilan keputusan dan tindakan manajemen dengan mengintegrasikan berbagai aspek sumber daya organisai untuk mencapai tujuan perusahaan.

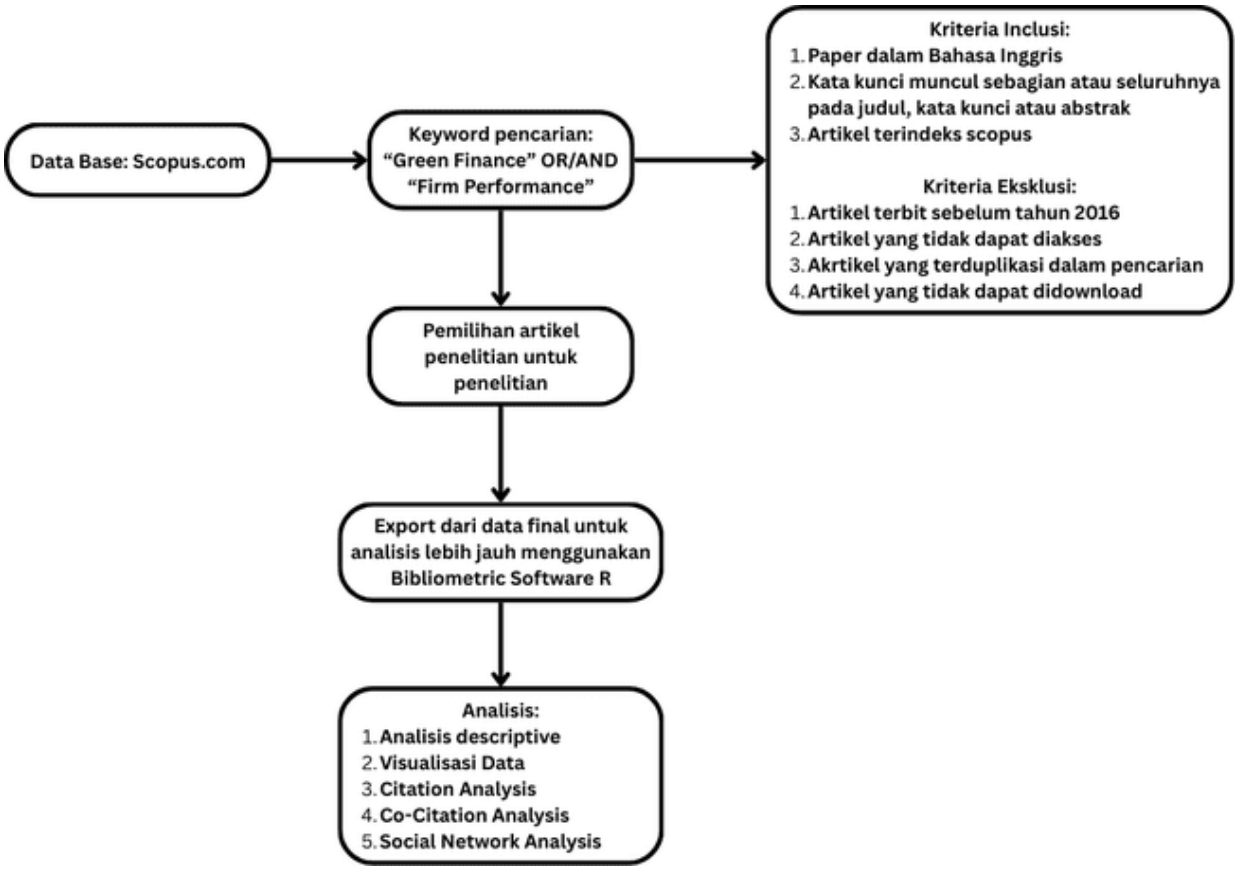
Kinerja perusahaan dapat diukur melalui berbagai variasi pengukuran. Kinerja perusahaan pada dasarnya dapat diukur melalui kinerja keuangan dan non-kinerja keuangan (Agyapong & Attram, 2019). Kinerja keuangan mengacu pada sejauh mana tujuan keuangan telah tercapai yang mencakup laba, penjualan, pertumbuhan, dan pangsa pasar (Banani & Sunarko, 2022; Du et al., 2022; Hussain et al., 2024; Xiliang et al., 2023), sedangkan kinerja non-keuangan, merupakan ukuran kualitatif yang tidak dapat diekspresikan dalam unit moneter seperti kepuasan pelanggan, daya saing dan inovasi (Chang et al., 2025; Huang & Luan, 2024; J. Lee et al., 2021). Dengan demikian, pengukuran kinerja perusahaan harus memperhatikan dua dimensi tersebut agar dapat mengevaluasi keberhasilan secara keseluruhan, dimana kinerja perusahaan merupakan integrasi dari berbagai sumber daya perusahaan melalui keputuan dan tindakan manajemen.

III. METODE PENELITIAN

Penelitian ini menggunakan pendekatan *Systematic Literature Review* yang mengacu pada penelitian terdahulu (Saulick et al., 2023). SLR (*Systematic Literature Review*) merupakan salah satu metodologi penelitian berbasis peninjauan pustaka utama yang telah memberikan dampak yang semakin besar terhadap penelitian empiris *Green Finance*. SRL ini berbeda dengan tinjauan pustaka umum yang seringkali didasarkan pada pendapat ahli. SRL menjadi metode penelitian yang berfungsi

e-ISSN 2722-6328
SCIENTIFIC JOURNAL OF ECONOMICS, MANAGEMENT, BUSINESS, AND ACCOUNTING
e-journal.uniflor.ac.id/index.php./analisis VOL. 15 NO. 02 YEAR OF 2025
PUBLISHED BY:
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS FLORES UNIVERSITY

untuk mengidentifikasi, menganalisis, dan mengintegrasikan semua bukti penelitian terdahulu (Yang et al., 2021). SLR pada penelitian ini menggunakan tiga tahapan yang mencakup perencanaan *review*, melakukan *review*, serta pelaporan dan diseminasi *(Saulick et al., 2023)* yang ditunjukkan pada Gambar 1.



Gambar 1. Research Framework
Sumber: Penulis, 2025

3.1 Perencanaan *Review*

Tahap pertama ini berupa perencanaan *review*, yang terdiri dari tiga bagian, bagian pertama yaitu pembuatan rumusan masalah. Terdapat tiga rumusan masalah (RQ) yang dibuat dalam penelitian ini diantaranya:

1) RQ1: Bagaimana trend penelitian terkait *Green Finance* dan *Firm Performance* dalam sepuluh tahun terakhir?

e-ISSN 2722-6328
SCIENTIFIC JOURNAL OF ECONOMICS, MANAGEMENT, BUSINESS, AND ACCOUNTING
e-journal.uniflor.ac.id/index.php./analisis VOL. 15 NO. 02 YEAR OF 2025
PUBLISHED BY:
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS FLORES UNIVERSITY

2) RQ2: Publikasi apa yang paling banyak dikutip dalam riset bidang *Green Finance* dan *Firm Performance*?
3) RQ3: Negara mana saja yang dominan melakukan penelitian terkait *Green Finance* dan *Firm Performance*?
4) RQ4: Topik apa saja yang muncul dalam penelitian terkait *Green Finance* dan *Firm Performance*?
5) RQ5: Sejauh mana penelitian yang ada mengintegrasikan konsep *Green Finance* dan *Firm Performance*?
6) RQ6: Bagaimana arah penelitian selanjutnya yang dapat dilakukan terkait keuangan dalam konteks keberlanjutan?

Bagian kedua dalam penelitian SLR ini yaitu penelusuran literatur secara eksploratif untuk menyempurnakan fokus penelitian. Penelusuran ini dilakukan secara tidak terstruktur. Perencanaan pencarian artikel dengan kombinasi kata kunci dan string meliputi "*Green Finance" AND "Firm Performance"; "Green Finance" OR "Firm Performance"*. Pencarian artikel dilakukan di web *scopus.com* dengan index perncarian Q1 hingga Q4 selama 10 tahun dari tahun 2016 hingga 2025.

Bagian ketiga yaitu *screening* pencarian. *Screening* pencarian ini dilakukan dengan dua tahap yaitu penentuan kriteria inklusi dan eksklusi serta penilaian kualitas (Mengist et al., 2020; Oyefusi et al., 2025; Yang et al., 2021).

3.2 Review Artikel

Tahap kedua dalam pendekatan systematic literature review yaitu melakukan tinjauan pustaka dan menganalisis data yang diperolah. Pada tahap ini dimulai dengan dokumen yang diperoleh selama periode pencarian dan screening data, akan dianalisis kualitas dokumennya sehingga diperoleh dokuman akhir yang sesuai dengan kriteria penilaian kualitas sebanyak 533 dokumen. Dari 533 dokumen tersebut selanjutnya dianalisis menggunakan program R untuk dapat menjawab rumusan masalah yang ada.

e-ISSN 2722-6328
SCIENTIFIC JOURNAL OF ECONOMICS, MANAGEMENT, BUSINESS, AND ACCOUNTING
e-journal.uniflor.ac.id/index.php./analisis VOL. 15 NO. 02 YEAR OF 2025
PUBLISHED BY:
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS FLORES UNIVERSITY

3.3 Pelaporan dan Diseminasi

Tahap ketiga dalam penelitian ini merupakan pelaporan dan diseminasi yang juga merupakan tahap terakhir dalam pendekatan di penelitian ini. Penyajian hasil penelitian ini berdasarkan hasil ekstraksi data yang telah dilakukan di tahap dua, sehingga pembahasan dapat dilakukan secara terperinci untuk setiap rumusan masalah.

IV. HASIL DAN PEMBAHASAN

Analisis dalam bibliometrics yang digunakan dalam penelitian berfungsi untuk menggambarkan pemetaan ilmiah dan mengevaluasi informasi bibliometrics berdasarkan komponen data seperti sumber publikasi, jurnal, penulis, dan dokumen (Yadav & Banerji, 2023). Pendekatan ini membantu untuk mempermudah mengintepretasikan karakteristik umum dan *pattern distribusi literature*. Sementara itu, pemetaan ilmiah menggunakan teknik visualisasi seperti *network, three-plane plots*, dan beberapa analisis tematik lain yang berfungsi untuk pemetaan dan eksplorasi secara struktural terkait topik *Green Finance* dan *Firm Performance* (Yadav & Banerji, 2023). Pemetaan literatur terkait topik *Green Finance* dan *Firm Performance* ini dapat membantu untuk mengetahui interkoneksi antara penulis, publikasi ilmiah, dan *keywords* yang ada untuk mengidentifikasi trend penelitian, topik paling dominan, hubungan secara lintas disipliner dan arah penelitian di masa depan.

4.1 Data Set

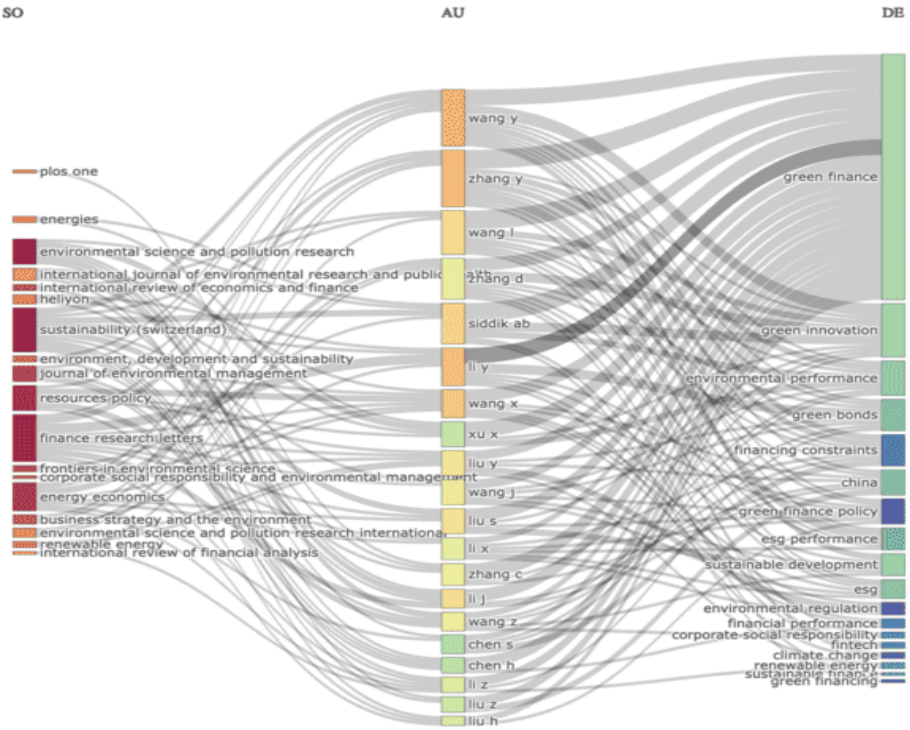


Gambar 2. Data Set
Sumber: Penulis, 2025

e-ISSN 2722-6328
SCIENTIFIC JOURNAL OF ECONOMICS, MANAGEMENT, BUSINESS, AND ACCOUNTING
e-journal.uniflor.ac.id/index.php./analisis VOL. 15 NO. 02 YEAR OF 2025
PUBLISHED BY:
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS FLORES UNIVERSITY

Berdasarkan hasil analisis bibliometrik secara keseluruhan dapat digambarkan melalui gambar 2 yang menunjukkan bahwa sebanyak 533 dokumen yang dianlisis dari tahun 2016 hingga 2025 pada 251 publikasi yang berbeda, menunjukkan bahwa perkembangan trend penelitian topik ini sangat signifikan. Berdasarkan ringkasan data tersebut diketahui bahwa tingkat perkembangan penelitian tahunan terkait topik *Green Finance* dan *Firm Performance* sangat pesat, yaitu mencapai 61.08%, yang melibatkan 1.242 penulis, dimana 48 penulis diantaranya merupakan penulis individu. Rata-rata jumlah penulis setiap dokumen sebanyak 2 hingga 3 orang, dengan hampir sepertiga dari data ini (29,64%) merupakan hasil kolaborasi internationl, sehingga secara tidak langsung menjelaskan bahwa pada topik ini terjadi kolaborasi international yang kuat. Secara keseluruhan, temuan ini memperlihatkan pertumbuhan signifikan, tingkat kolaborasi yang solid, pemanfaatan literatur mutakhir, serta pengaruh yang cukup besar dalam komunitas ilmiah. Penjelasan detail hasil analisis dilakukan dibawah ini:

4.1.1 *Three-Field Plot*



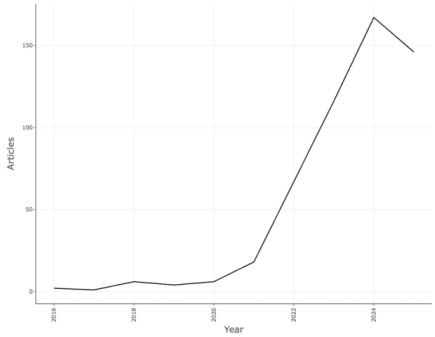
Gambar 3. Three-Field Plot
Sumber: Penulis, 2025

e-ISSN 2722-6328
SCIENTIFIC JOURNAL OF ECONOMICS, MANAGEMENT, BUSINESS, AND ACCOUNTING
e-journal.uniflor.ac.id/index.php./analisis VOL. 15 NO. 02 YEAR OF 2025
PUBLISHED BY:
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS FLORES UNIVERSITY

Gambar 3 menunjukkan hasil *Three-Field Plot* yang menggambarkan keterkaitan antara sumber publikasi, penulis, dan kata kunci atau topik penelitian. Elemen-elemen yang ada dalam gambar tersebut dihubungkan oleh garis yang menunjukkan alur hubungan antar komponen, sehingga dapat dipahamo kontribusi terhadap suatu jurnal. Kolom kiri (sumber publikasi (SO)) menampilkan beberapa artikel terkait *Green Finance* dan *Firm Performance* yang dipublikasikan di jurnal bereputasi seperti *PLOS One*, *Energies*, *Environmental Science and Pollution Research*, *International Journal of Environmental Research and Public Health*, serta *International Review of Economics and Finance*.

Pada kolom tengah menampikan kontributor paling produktif (AU) diantaranya Wang Y, Zhang Y, Wang L, Zhang D, dan Siddik AB, yang secara konsisten berkontribusi pada berbagai topik utama. Pada kolom paling kanan menampikan dimensi kata kunci penelitian (DE), dengan green finance menjadi fokus utama penelitian, yang kemudian diikuti dengan topik *Green Innovation*, *Environmental Performance*, *Green Bonds*, *Financing Constraints*, dan *Green Finance Policy*. Keterkaitan antara elemen-elemen tersebut menunjukkan bahwa topik *Green Finance* dan *Firm Performance* memiliki kontribusi yang signifikan di antara penulis dan sumber publikasi, serta sering kali terkait dengan isu-isu kinerja lingkungan, inovasi berkelanjutan, dan instrumen pembiayaan ramah lingkungan. Diagram ini secara keseluruhan mencerminkan ekosistem penelitian yang kokoh dan berfokus pada keberlanjutan, dengan kontribusi dari sejumlah penulis terkemuka pada berbagai jurnal internasional untuk memperluas kajian tentang keuangan hijau, inovasi lingkungan, dan kinerja keberlanjutan.

4.1.2 Annual Scientific Production

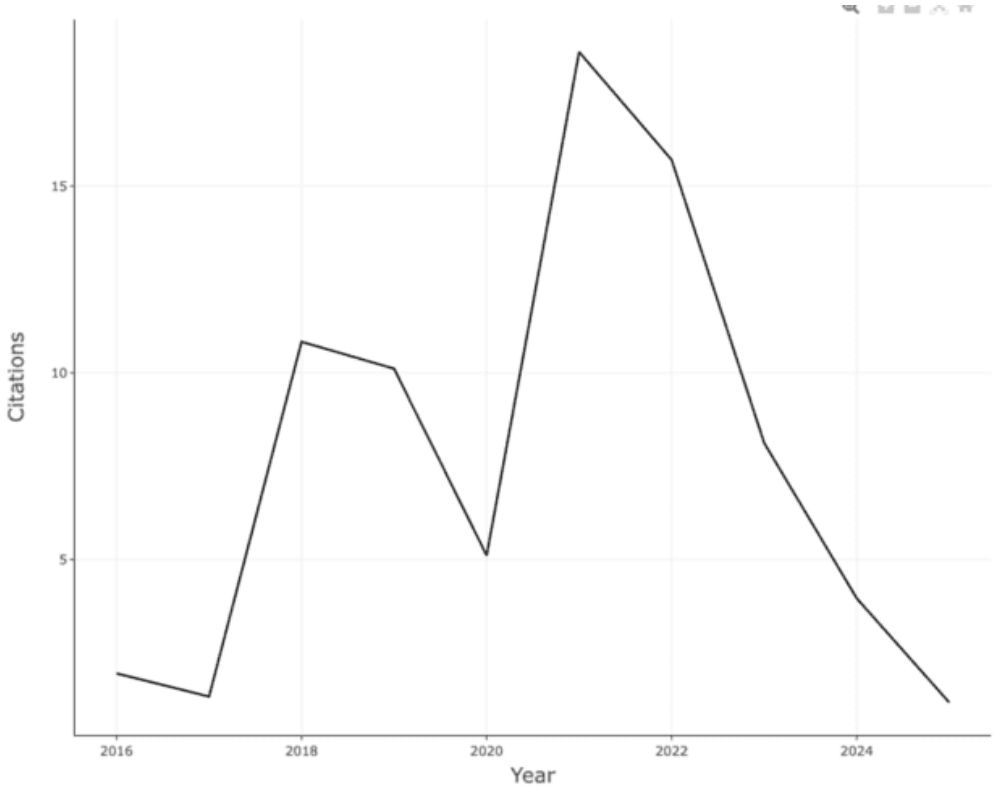


Gambar 4. Annual Scientific Production
Sumber: Penulis, 2025

e-ISSN 2722-6328
SCIENTIFIC JOURNAL OF ECONOMICS, MANAGEMENT, BUSINESS, AND ACCOUNTING
e-journal.uniflor.ac.id/index.php./analisis VOL. 15 NO. 02 YEAR OF 2025
PUBLISHED BY:
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS FLORES UNIVERSITY

Hasil analisis yang ditunjukkan pada gambar 3 menjelaskan bahwa tren publikasi artikel selama periode 2016 hingga 2025 memiliki jumlah publikasi cukup rendah dan cenderung konstan dengan sedikit variasi. Sejak tahun 2021, terlihat peningkatan yang signifikan, diikuti oleh lonjakan besar mulai 2022 yang berlanjut hingga mencapai puncaknya pada tahun 2024 dengan jumlah artikel tertinggi, yaitu lebih dari 150 publikasi. Walaupun pada tahun 2025 jumlah publikasi mengalami penurunan sedikit, angkanya masih jauh lebih tinggi daripada periode awal. Pola ini menunjukkan bahwa topik penelitian yang diteliti mengalami peningkatan minat dan perhatian yang cepat dalam beberapa tahun terakhir, mungkin disebabkan oleh bertambahnya relevansi isu, kemajuan teknologi atau metodologi baru, dan peningkatan kolaborasi penelitian. Tren ini menunjukkan dinamika perkembangan bidang kajian yang kini berada pada tahap kematangan dan memiliki potensi berkelanjutan meskipun mengalami penurunan kecil di tahun terakhir.

4.1.3 Rata-Rata Total Jumlah Citaci Artikel Per Tahun

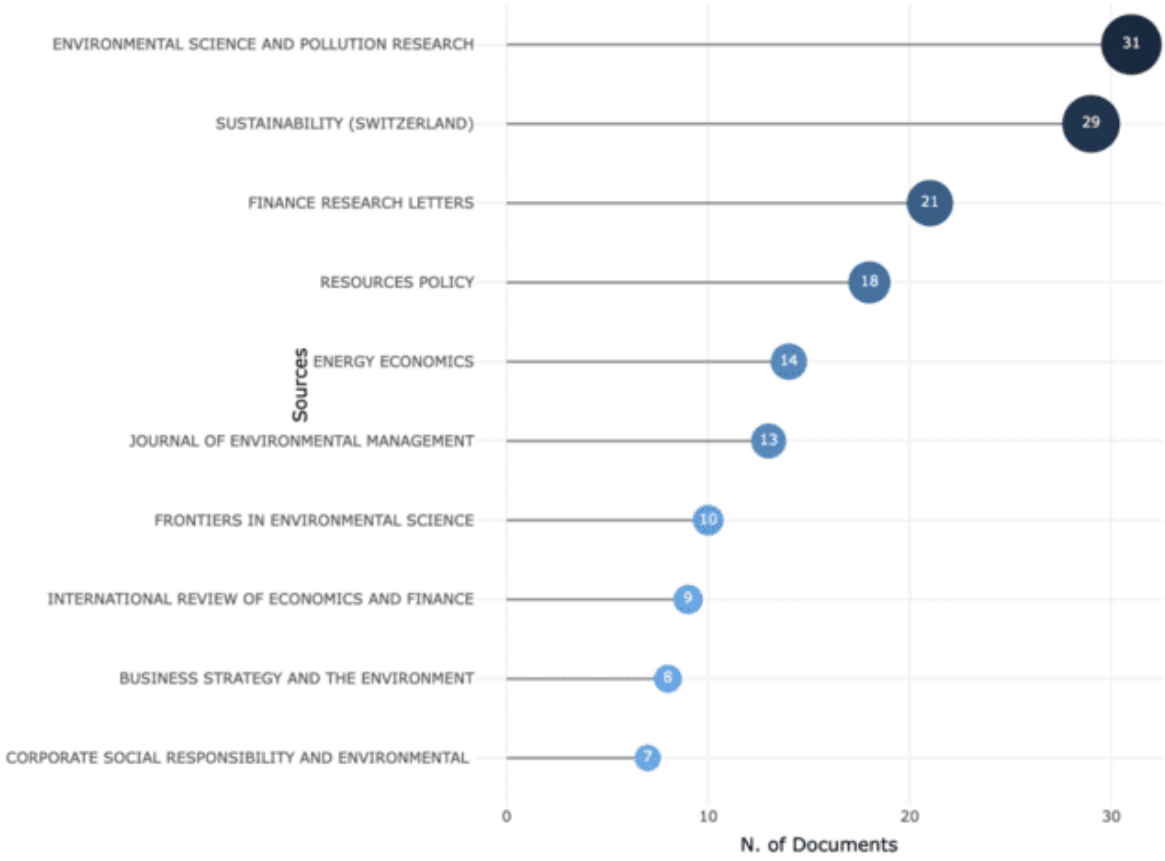


Gambar 5. Rata-Rata Total Jumlah Citaci Artikel Per Tahun
Sumber: Penulis, 2025

e-ISSN 2722-6328
SCIENTIFIC JOURNAL OF ECONOMICS, MANAGEMENT, BUSINESS, AND ACCOUNTING
e-journal.uniflor.ac.id/index.php./analisis VOL. 15 NO. 02 YEAR OF 2025
PUBLISHED BY:
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS FLORES UNIVERSITY

Gambar 5 menunjukkan bahwa rata-rata citaci per tahun tertinggi terkait topik green finance dan firm performance terjadi pada tahun 2021 sebanyak 21 citaci, selanjutnya ada pada tahun 2022 sebanyak 16 citaci. Namun, pada tahun 2023 jumlah citaci terkait tema tersebut mengalami penurunan menjadi 8 citaci setiap tahun, kemudian tahun 2024 juga turun menjadi 4 citaci setiap tahun.

4.1.5 Publikasi Paling Relevan



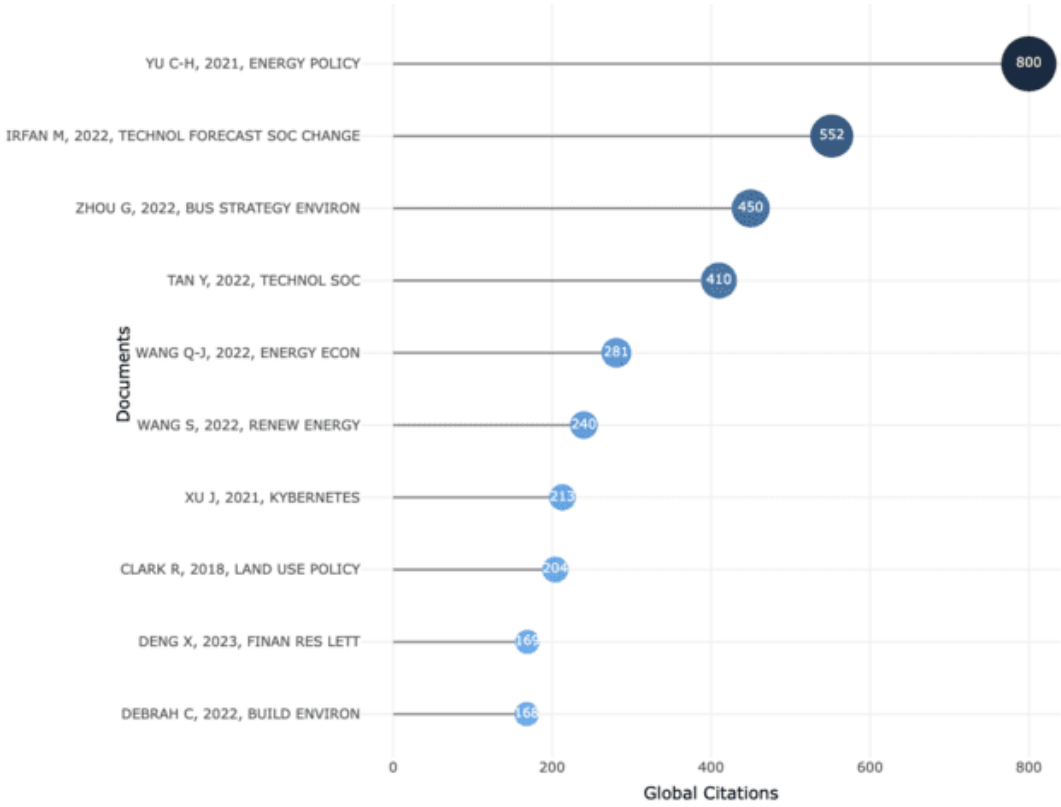
Gambar 6. Publikasi Paling Relevan
Sumber: Penulis, 2025

Hasil analisis yang ditunjukkan pada gambar 6 menjelaskan bahwa distribusi jumlah dokumen berdasarkan sumber publikasi yang paling relevan pada topik *Green Finance* dan *Firm Performance*. Lebih lanjut, hasil analisis menunjukkan bahwa publikasi paling utama berasal dari jurnal *Environmental Science and Pollution Research* dengan jumlah publikasi sebanyak 31 dokumen, diikuti oleh *Sustainability (Switzerland)* dengan 29 dokumen, yang kuat pada isu keberlanjutan dan

e-ISSN 2722-6328
SCIENTIFIC JOURNAL OF ECONOMICS, MANAGEMENT, BUSINESS, AND ACCOUNTING
e-journal.uniflor.ac.id/index.php./analisis VOL. 15 NO. 02 YEAR OF 2025
PUBLISHED BY:
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS FLORES UNIVERSITY

lingkungan. Secara keseluruhan, distribusi tersebut mengindikasikan penelitian terkait *Green Finance* dan *Firm Performance* yang tersebar pada berbagai jurnal lintas disiplin yang mencakup aspek lingkungan, keberlanjutan, kebijakan, dan keuangan, dengan dominasi pada jurnal yang fokus pada isu lingkungan dan keberlanjutan global.

4.1.6 Dokumen Paling Disitasi



Gambar 7. Dokumen Paling Dicitaci
Sumber: Penulis, 2025

Hasil bibliometrik dengan kategori dokumen paling dicitaci menunjukkan bahwa publikasi dengan sitasi tertinggi secara global adalah artikel karya Yu et al. (2021) yang diterbitkan di *Energy Policy*, dengan total 800 sitasi. Penelitian tersebut menjelaskan terkait efektifitas kebijakan keuangan hijau pada pembiayaan hijau, di mana hal tersebut sangat berdampak pada kemampuan inovasi perusahaan. Posisi kedua ditempati oleh Irfan et al. (2022) di *Technological Forecasting and Social Change* dengan 552 sitasi yang membahas terkait green finance yang memberikan pengaruh secara

e-ISSN 2722-6328
SCIENTIFIC JOURNAL OF ECONOMICS, MANAGEMENT, BUSINESS, AND ACCOUNTING
e-journal.uniflor.ac.id/index.php./analisis VOL. 15 NO. 02 YEAR OF 2025
PUBLISHED BY:
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS FLORES UNIVERSITY

signifikan pada kinerja inovasi, diikuti oleh (G. Zhou et al., 2022) di *Business Strategy and the Environment* yang memperoleh 450 sitasi terkait dengan kinerja ESG yang dapat meningkatkan nilai pasar melalui kinerja keuangan. Temuan ini mengindikasikan bahwa artikel-artikel dengan topik energi, keberlanjutan, dan kebijakan teknologi mendominasi dampak ilmiah global, dengan kontribusi terbesar berasal dari jurnal bereputasi tinggi yang fokus pada isu energi, lingkungan, dan pembangunan berkelanjutan.

4.1.7 Negara yang Melakukan Penelitian Paling Banyak

No.	Negara	Jumlah Publikasi
1.	China	929
2.	India	97
3.	Malaysia	74
4.	Pakistan	57
5.	UK	42
6.	Bangladesh	33
7.	Indonesia	31
8.	France	23
9.	Italy	20
10.	Autralia	19

Tabel 1. Negara yang Melakukan Penelitian Paling Banyak
Sumber: Penulis, 2025

Tabel 1 menunjukkan bahwa negara yang paling banyak melakukan penelitian terkait *Green Finance* dan *Firm Performance* adalah negara China dengan didominasi publikasi sebanyak 929 publikasi, dimana jumlah tersebut jauh melampaui negara lain. Hal ini menggambarkan bahwa Negera China merupakan pusat kajian utama pengetahuan pada bidang keberlanjutan khususnya *Green Finance*. Pada urutan kedua berasal dari negara India dengan jumlah publikasi sebanyak 97 publikasi, disusul dengan Malaysia (74 publikasi), Pakistan (57 publikasi), UK (42 publikasi), Bangladesh (33 publikasi), Indonesia (31 publikasi), France (23 publikasi), Italy (20 publikasi), dan Australia (19 publikasi). Secara keseluruhan, distribusi ini menggambaran bahwa publikasi artikel terkait *Green Finance* dan *Firm Performance* didominasi secara kuat dari negara-negara di Benua Asia, sementara kontribusi dari negara-negara Barat relatif rendah namun tetap berperan dalam lanskap penelitian global.

e-ISSN 2722-6328
SCIENTIFIC JOURNAL OF ECONOMICS, MANAGEMENT, BUSINESS, AND ACCOUNTING
e-journal.uniflor.ac.id/index.php./analisis VOL. 15 NO. 02 YEAR OF 2025
PUBLISHED BY:
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS FLORES UNIVERSITY

4.1.8 Topik Paling Dominan

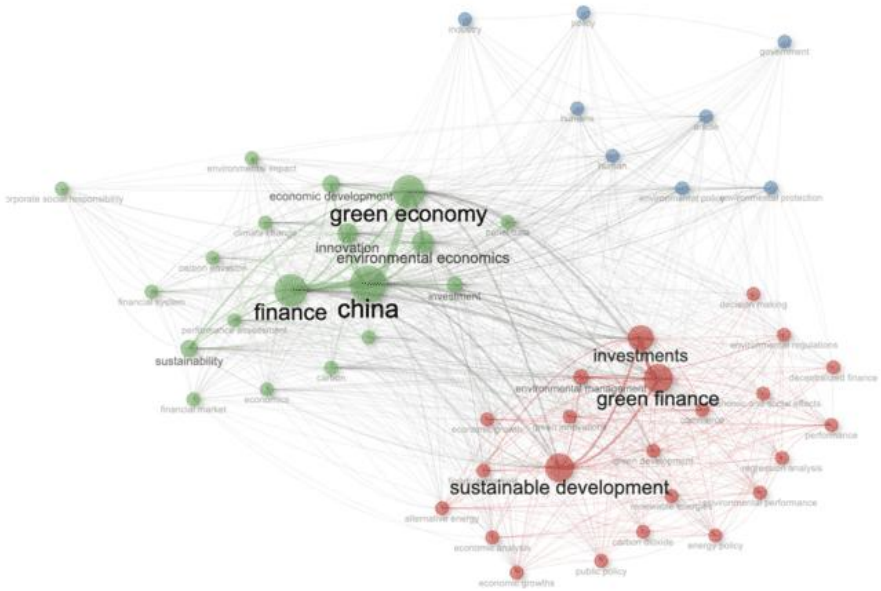


Gambar 8. Topik Paling Dominan
Sumber: Penulis, 2025

Gambar 8 menjelaskan bahwa kategori *word cloud* menunjukkan bahwa fokus utama dalam penelitian *Green Finance* dan *Firm Performance* adalah negara China, yang mencerminkan bahwa negara yang menjadi fokus penelitian. Istilah lain yang menonjol adalah *Sustainable Development*, *Green Economy*, *Green Finance*, *Finance*, dan *Economic Development*, yang menunjukkan orientasi penelitian pada pembangunan berkelanjutan, ekonomi hijau, dan keuangan berkelanjutan. Selain itu, topik lingkungan seperti *Environmental Economics*, *Climate Change*, *Carbon*, *Environmental Management*, dan *Environmental Protection* juga sering muncul, mengindikasikan perhatian besar terhadap isu perubahan iklim, emisi karbon, dan pengelolaan lingkungan. Istilah seperti *Innovation*, *Investments*, dan *Policy* memperlihatkan adanya dimensi strategis dan kebijakan yang terlibat dalam studi ini. Secara keseluruhan, *Word Cloud* ini mencerminkan bahwa fokus utama penelitian berada pada hubungan antara pembangunan ekonomi dan keberlanjutan lingkungan, dengan China sebagai pusat kajian, serta penekanan pada kebijakan, inovasi, dan instrumen keuangan untuk mendorong ekonomi hijau.

e-ISSN 2722-6328
SCIENTIFIC JOURNAL OF ECONOMICS, MANAGEMENT, BUSINESS, AND ACCOUNTING
e-journal.uniflor.ac.id/index.php./analisis VOL. 15 NO. 02 YEAR OF 2025
PUBLISHED BY:
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS FLORES UNIVERSITY

4.1.9 Co-Occurrence Network



Gambar 9. Oc-Occorrence Network
Sumber: Penulis, 2025

Gambar 9 menjelaskan bahwa terdapat tiga klaster utama yang merepresentasikan fokus penelitian yang saling terhubung namun memiliki karakteristik tematik yang berbeda. Klaster pertama ditunjukkan dengan warna hijau yang menjelaskan istilah *Green Economy, Finance, China*, dan *Enviromental* yang ditunjukkan secara dominan. Beberapa fokus lain yang juga termasuk dalam klaster ini mencakup *Sustainability, Corporate Social Responsibility*, inovasi, dan dampak karbon. Sementara, klaster kedua ditunjukkan warna merah didominasi istilah *Green Finance, Sustainable Development*, dan *Investment*. Hal ini menunjukkan bahwa fokus penelitian berputar pada fokus keuangan hijau dan investasi berkelanjutan yang menjadi instrumen utama dalam mencapai tujuan pembangunan berkelanjutan (*Sustainable Development Goals*). Topik-topik lain yang turut muncul dalam klaster ini meliputi *Environmental Management, Energy Policy*, perubahan iklim, serta *Decentralized Finance* yang sangat berkaitan erat dengan *Environmental Performance* dan efisiensi sumber daya perusahaan. Pada klaster ketiga ditunjukkan warna biru yang mencerminkan peran kebijakan dan regulasi dalam mendukung ekosistem *Green Finance*. Isu central yang termasuk dalam

e-ISSN 2722-6328
SCIENTIFIC JOURNAL OF ECONOMICS, MANAGEMENT, BUSINESS, AND ACCOUNTING
e-journal.uniflor.ac.id/index.php./analisis VOL. 15 NO. 02 YEAR OF 2025
PUBLISHED BY:
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS FLORES UNIVERSITY

kategori ini mencakup *policy*, *Government*, dan *Enviromental Protection* yang menunjukkan bahwa dukungan regulasi dan keputusan politik sangat krusial dalam mendorong adopsi praktik keuangan hijau di Indonesia. Secara keseluruhan, jaringan yang ditunjukkan pada gambar 9 menggambarkan bahwa *Green Finance* merupakan titik temu diantara ketiga klaster utama tersebut, dimana ketiga klaster tersebut saling berkontribusi dalam membentuk pemahaman terkait kebijakan keuangan yang berwawasan lingkungan.

V. KESIMPULAN DAN SARAN

Penelitian bertujuan untuk pemetaan keilmuan *Green Finance* dan *Firm Performance* secara konseptual dan arah penelitian di masa depan. Hasil analisis menunjukkan bahwa pertama, pada 533 dokumen publikasi selama periode 2016-2025 menjelaskan ada pertumbuhan penelitian terkait *Green Finance* dan *Firm Performance* secara signifikan, dengan trend topik penelitian seputar *sustainability* menguat secara konsisten.

Kedua, publikasi yang banyak dicitaci berasal dari jurnal *Energy Policy* sebanyak 800 sitasi terkait kebijakan *Green Finance* dengan kemampuan inovasi. Ketiga, trend topik penelitian yang populer tersebut diketahui berasal dari negara-negara Asia khususnya China, dimana hal ini menggambarkan bahwa China menjadi pusat perkembangan kajian keilmuan terkait keberlanjutan keuangan. Keempat, tidak hanya terkait *Green Finance* dan *Sustainability*, trend topik lain yang juga mengalami perkembangan terkait topik inovasi, kebijakan *Green Finance*, serta instrumen pembiayaan ramah lingkungan.

Kelima, hasil temuan ini juga menyoroti bahwa keterkaitan hubungan antara *Green Finance* dan *Firm Performance* belum sepenuhnya konsisten dalam literatur, karena dipengaruhi oleh banyak faktor seperti sektor industri, tata kelola perusahaan, dan banyak faktor lainnya. Keenam, penelitian selanjutnya dapat dilakukan dengan mengeksplorasi dampak jangka panjang, perbedaan lintas industri intensif karbon, serta peran kebijakan publik dalam memperkuat hubungan antara *Green Finance* dan *Firm Performance*. Secara keseluruhan, penelitian ini dapat memberikan peta konseptual terkait isu *sustainability* khususnya pada konteks *green finance*, celah penelitian di masa depan, dan menawarkan agenda riset dimasa depan yang berorientasi pada praktik bagi pemangku kepentingan.

e-ISSN 2722-6328
SCIENTIFIC JOURNAL OF ECONOMICS, MANAGEMENT, BUSINESS, AND ACCOUNTING
e-journal.uniflor.ac.id/index.php./analisis VOL. 15 NO. 02 YEAR OF 2025
PUBLISHED BY:
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS FLORES UNIVERSITY

REFERENSI

Agyapong, D., & Attram, A. B. (2019). Effect of owner-manager's financial literacy on the performance of SMEs in the Cape Coast Metropolis in Ghana. *Journal of Global Entrepreneurship Research*, *9*(1), 1–13. https://doi.org/10.1186/s40497-019-0191-1

Banani, A., & Sunarko, B. (2022). Nexus between Green Finance, Creativity, Energy Accounting and Financial Performance: Banks Sustainability Analysis from Developing Country. *International Journal of Energy Economics and Policy*, *12*(6), 447–455. https://doi.org/10.32479/ijeep.13806

Barney, J. (1991). Firm Resources and Sustained Competitive Advantage. *Journal of Management*. https://doi.org/10.1177/014920639101700108

Barney, J. B., & Clark, D. N. (2007). Resource-Based Theory: Creating and Sustaining Competitive Advantage. In J. B. Barney (Ed.), *Oxford University Press* (1st ed., Vol. 1, Issue 4). Oxford University Press.

Chang, K., Luo, D., Xing, K., & Mi, B. (2025). The effectiveness of the green bond instrument on stimulating firms' green innovation performance: A comparative study based on Chinese market. *Pacific Basin Finance Journal*, *91*. https://doi.org/10.1016/j.pacfin.2025.102706

Chen, H., & Zhao, X. (2022). Green financial risk management based on intelligence service. *Journal of Cleaner Production*, *364*. https://doi.org/10.1016/j.jclepro.2022.132617

Chen, Y., & Ma, Y. (2021). Does green investment improve energy firm performance? *Energy Policy*, *153*, 112252. https://doi.org/10.1016/j.enpol.2021.112252

Cui, X., Mohd Said, R., Abdul Rahim, N., & Ni, M. (2024). Can green finance Lead to green investment? Evidence from heavily polluting industries. In *International Review of Financial Analysis* (Vol. 95). Elsevier Inc. https://doi.org/10.1016/j.irfa.2024.103445

Dai, Q., He, J., Guo, Z., Zheng, Y., & Zhang, Y. (2025). Green finance for sustainable development: analyzing the effects of green credit on high-polluting firms' environmental performance. *Humanities and Social Sciences Communications*, *12*(1). https://doi.org/10.1057/s41599-025-05218-8

Deng, X., & Lu, J. (2017). The environmental performance, corporate social responsibility, and food safety of food companies from the perspective of green finance. *Revista de Cercetare Si Interventie Sociala*, *58*(September), 178–200. https://www.scopus.com/inward/record.uri?eid=2-s2.0-85029815044&partnerID=40&md5=b9fd4bf4a283325ba6210f54602bfbcb

e-ISSN 2722-6328
SCIENTIFIC JOURNAL OF ECONOMICS, MANAGEMENT, BUSINESS, AND ACCOUNTING
e-journal.uniflor.ac.id/index.php./analisis VOL. 15 NO. 02 YEAR OF 2025
PUBLISHED BY:
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS FLORES UNIVERSITY

Du, M., Zhang, R., Chai, S., Li, Q., Sun, R., & Chu, W. (2022). Can Green Finance Policies Stimulate Technological Innovation and Financial Performance? Evidence from Chinese Listed Green Enterprises. *Sustainability (Switzerland)*, *14*(15). https://doi.org/10.3390/su14159287

Elarabi, H. A. O., & Khalifa, W. (2025). Impact of Sustainable Finance on Business Financial Performance: Insight from London Stock Exchange Firms. *Sustainability (Switzerland)*, *17*(11). https://doi.org/10.3390/su17114898

Eniola, A. A., & Entebang, H. (2015). Financial literacy and SME firm performance. *International Journal of Research Studies in Management*, *5*(1), 31–43. https://doi.org/10.5861/ijrsm.2015.1304

Feng, H., Liu, Z., Wu, J., Iqbal, W., Ahmad, W., & Marie, M. (2022). Nexus between Government spending's and Green Economic performance: Role of green finance and structure effect. *Environmental Technology and Innovation*, *27*. https://doi.org/10.1016/j.eti.2022.102461

Gottschalk, P. (2011). Resource-Based Theory of the Firm. *Business Dynamics in Information Technology*, *September 2015*. https://doi.org/10.4018/9781599044293.ch001

Guo, X., Xia, W., Feng, T., & Sheng, H. (2022). Sustainable supply chain finance adoption and firm performance: Is green supply chain integration a missing link? *Sustainable Development*, *30*(5), 1135–1154. https://doi.org/10.1002/sd.2307

Habib, A., & Khan, M. A. (2025). Bank financing and green financing: The influence of sustainable practices on investment sensitivity. *Sustainable Futures*, *10*. https://doi.org/10.1016/j.sftr.2025.100775

Habib, A., Oláh, J., Khan, M. H., & Luboš, S. (2025). Does integration of ESG disclosure and green financing improve firm performance: Practical applications of stakeholders theory. *Heliyon*, *11*(4), e41996. https://doi.org/10.1016/j.heliyon.2025.e41996

Huang, S., & Luan, Z. (2024). Can green finance supports improve environmental firm performance? Evidence from listed environmental firms in China. *Finance Research Letters*, *70*. https://doi.org/10.1016/j.frl.2024.106321

Hussain, S., Rasheed, A., & Rehman, S. (2024). Driving sustainable growth: exploring the link between financial innovation, green finance and sustainability performance: banking evidence. *Kybernetes*, *53*(11), 4678–4696. https://doi.org/10.1108/K-05-2023-0918

International Capital Market Association. (2025). *Green Bond Principles Voluntary Process Guidelines for Issuing Green Bonds Principles*.

e-ISSN 2722-6328
SCIENTIFIC JOURNAL OF ECONOMICS, MANAGEMENT, BUSINESS, AND ACCOUNTING
e-journal.uniflor.ac.id/index.php./analisis VOL. 15 NO. 02 YEAR OF 2025
PUBLISHED BY:
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS FLORES UNIVERSITY

Irfan, M., Razzaq, A., Sharif, A., & Yang, X. (2022). Influence mechanism between green finance and green innovation: Exploring regional policy intervention effects in China. *Technological Forecasting and Social Change*, *182*. https://doi.org/10.1016/j.techfore.2022.121882

Jalali, A., Jaafar, M., & Ramayah, T. (2020). Organization-stakeholder relationship and performance of Iranian SMEs: Examining the separate mediating role of innovativeness and risk-taking. *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management*, *13*(3), 417–436. https://doi.org/10.1108/IMEFM-11-2018-0407

Lee, H. Y., So, G., Tang, E., Lam, T., & Cheng, V. (2020). Green finance performance and role of sustainability engineers in the greater bay Area. In H. Wallbaum, A. Hollberg, L. Thuvander, P. Femenias, I. Kurkowska, K. Mjornell, & C. Fudge (Eds.), *IOP Conference Series: Earth and Environmental Science* (Vol. 588, Issue 2). IOP Publishing Ltd. https://doi.org/10.1088/1755-1315/588/2/022063

Lee, J., Park, D., & Tian, S. (2021). *Green Finance, Innovation, and Firm Performance: Evidence from the Republic of Korea*. 1–30.

Leitão, J., Ferreira, J., & Santibanez-González, E. (2023). Green finance sources in Iberian listed firms: A socially responsible investment approach. *Journal of Cleaner Production*, *427*. https://doi.org/10.1016/j.jclepro.2023.139259

Li, Y., & Lin, A. (2024). Assessing the impact of green finance on financial performance in Chinese eco-friendly enterprise. *Heliyon*, *10*(7). https://doi.org/10.1016/j.heliyon.2024.e29075

Marr, J. C., & Thau, S. (2014). Falling from great (and not-so-great) heights: How initial status position influences performance after status loss. *Academy of Management Journal*. https://doi.org/10.5465/amj.2011.0909

Mengist, W., Soromessa, T., & Legese, G. (2020). Method for conducting systematic literature review and meta-analysis for environmental science research. *MethodsX*, *7*, 100777. https://doi.org/10.1016/j.mex.2019.100777

Oyefusi, O. N., Enegbuma, W. I., & Brown, A. (2025). From systematic literature review to performance criteria evaluation: advancing green supply chain management in construction. *International Journal of Construction Management*, *25*(3), 249–264. https://doi.org/10.1080/15623599.2024.2313828

Peng, W., & Xiong, L. (2022). Managing financing costs and fostering green transition: The role of green financial policy in China. *Economic Analysis and Policy*, *76*, 820–836. https://doi.org/10.1016/j.eap.2022.09.014

e-ISSN 2722-6328
SCIENTIFIC JOURNAL OF ECONOMICS, MANAGEMENT, BUSINESS, AND ACCOUNTING
e-journal.uniflor.ac.id/index.php./analisis VOL. 15 NO. 02 YEAR OF 2025
PUBLISHED BY:
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS FLORES UNIVERSITY

Qin, M., Zhang, X., Li, Y., & Badarcea, R. M. (2023). Blockchain market and green finance: The enablers of carbon neutrality in China. *Energy Economics*, *118*, 106501. https://doi.org/10.1016/j.eneco.2022.106501

Saulick, P., Bokhoree, C., & Bekaroo, G. (2023). Business sustainability performance: A systematic literature review on assessment approaches, tools and techniques. *Journal of Cleaner Production*, *408*. https://doi.org/10.1016/j.jclepro.2023.136837

Srivastava, A. K., Dharwal, M., & Sharma, A. (2020). Green financial initiatives for sustainable economic growth: A literature review. In P. K. Singh, R. C. Singh, & M. Singh (Eds.), *Materials Today: Proceedings* (Vol. 49, pp. 3615–3618). Elsevier Ltd. https://doi.org/10.1016/j.matpr.2021.08.158

Tan, Y., Lin, B., & Wang, L. (2025). Green finance and corporate environmental performance. *International Review of Economics and Finance*, *98*. https://doi.org/10.1016/j.iref.2025.103929

Tuffour, J. K., Amoako, A. A., & Amartey, E. O. (2020a). Assessing the Effect of Financial Literacy Among Managers on the Performance of Small-Scale Enterprises. *Global Business Review*. https://doi.org/10.1177/0972150919899753

Tuffour, J. K., Amoako, A. A., & Amartey, E. O. (2020b). Assessing the Effect of Financial Literacy Among Managers on the Performance of Small-Scale Enterprises. *Global Business Review*. https://doi.org/10.1177/0972150919899753

Wang, P., & Jin, S. (2025). Can Green Funds Improve Corporate Carbon Performance? Firm-Level Evidence from China. *Sustainability (Switzerland)*, *17*(12). https://doi.org/10.3390/su17125409

Wang, Q. J., Wang, H. J., & Chang, C. P. (2022). Environmental performance, green finance and green innovation: What's the long-run relationships among variables? *Energy Economics*, *110*. https://doi.org/10.1016/j.eneco.2022.106004

Wang, Y., Feng, J., Shinwari, R., & Bouri, E. (2024). Do green finance and green innovation affect corporate credit rating performance? Evidence from machine learning approach. *Journal of Environmental Management*, *360*. https://doi.org/10.1016/j.jenvman.2024.121212

Xiliang, Q., Kuo, Y.-K., Abourehab, M. A. S., Mabrouk, F., Asis, E., Abdul-Samad, Z., & Makes, N. (2023). The impact of ICT, green finance, and CSR on sustainable financial performance: moderating role of perceived organizational support. *Economic Research-Ekonomska Istrazivanja*, *36*(3). https://doi.org/10.1080/1331677X.2022.2151489

e-ISSN 2722-6328
SCIENTIFIC JOURNAL OF ECONOMICS, MANAGEMENT, BUSINESS, AND ACCOUNTING
e-journal.uniflor.ac.id/index.php./analisis VOL. 15 NO. 02 YEAR OF 2025
PUBLISHED BY:
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS FLORES UNIVERSITY

Xu, H., Mei, Q., Shahzad, F., Liu, S., Long, X., & Zhang, J. (2020). Untangling the impact of green finance on the enterprise green performance: a meta-analytic approach. *Sustainability (Switzerland)*, *12*(21), 1–16. https://doi.org/10.3390/su12219085

Yadav, M., & Banerji, P. (2023). A bibliometric analysis of digital financial literacy. *American Journal of Business*, *38*(3), 91–111. https://doi.org/10.1108/AJB-11-2022-0186

Yang, L., Zhang, H., Shen, H., Huang, X., Zhou, X., Rong, G., & Shao, D. (2021). Quality Assessment in Systematic Literature Reviews: A Software Engineering Perspective. In *Information and Software Technology* (Vol. 130). Elsevier B.V. https://doi.org/10.1016/j.infsof.2020.106397

Yeow, K. E., & Ng, S.-H. (2021). The impact of green bonds on corporate environmental and financial performance. *Managerial Finance*, *47*(10), 1486–1510. https://doi.org/10.1108/MF-09-2020-0481

Yu, C. H., Wu, X., Zhang, D., Chen, S., & Zhao, J. (2021). Demand for green finance: Resolving financing constraints on green innovation in China. *Energy Policy*, *153*. https://doi.org/10.1016/j.enpol.2021.112255

Zhang, W., Liu, X., Zhao, S., & Tang, T. (2024). Does green finance agglomeration improve carbon emission performance in China? A perspective of spatial spillover. *Applied Energy*, *358*, 122561. https://doi.org/10.1016/j.apenergy.2023.122561

Zhang, W., Zhang, Y., & Mou, S. (2025). Green finance development on corporate sustainability: Evidence from china. *Finance Research Letters*, *82*. https://doi.org/10.1016/j.frl.2025.107468

Zhou, G., Liu, L., & Luo, S. (2022). Sustainable development, ESG performance and company market value: Mediating effect of financial performance. *Business Strategy and the Environment*, *31*(7), 3371–3387. https://doi.org/10.1002/bse.3089

Zhou, X., & Cui, Y. (2019). Green bonds, corporate performance, and corporate social responsibility. *Sustainability (Switzerland)*, *11*(23). https://doi.org/10.3390/su11236881