

**PENGARUH *ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND*
GOVERNANCE (ESG), LEVERAGE, SUKU BUNGA DAN TAX
*PLANNING TERHADAP RETURN SAHAM***

*(Studi Empiris pada Perusahaan Pertambangan dan Perusahaan Perbankan
yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023)*



Skripsi Oleh :

PUSPITASARI

01031482225005

AKUNTANSI

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk meraih Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET, DAN

TEKNOLOGI

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

2024

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

Pengaruh *Environmental, Social and Governance (ESG), Leverage, Suku Bunga dan Tax Planning* Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Pertambangan dan Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2019-2023

Disusun oleh:

Nama : Puspitasari
NIM : 01031482225005
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Bidang Kajian/Konsentrasi : Perpajakan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanggal Persetujuan Dosen Pembimbing

Tanggal
: 26 September 2024



Anton Indra Budiman, S.E., M.Si., AK
NIP. 197710162015041002

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

PENGARUH *ENVIRONMENTAL, SOCIAL AND GOVERNANCE (ESG)*,
LEVERAGE, SUKU BUNGA, DAN *TAX PLANNING* TERHADAP *RETURN*
SAHAM
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN DAN
PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2019-2023)

Disusun Oleh :

Nama : Puspitasari
NIM : 01031482225005
Jurusan : Akuntansi
Mata Kuliah Skripsi : Perpajakan

Telah diuji dalam Ujian Komprehensif pada tanggal 07 November 2024 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

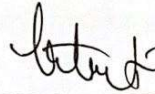
Panitia Ujian Komprehensif
Palembang, 12 November 2024

Ketua,



Anton Indra Budiman, S.E., M.Si., Ak
NIP. 197710162015041002

Anggota,



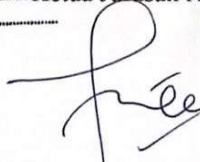
Patmawati, S.E., M.Si., Ak., CA., CSRS
NIP. 198712282018032001

ASLI

JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI UNSRI

Mengetahui,

Ketua Jurusan Akuntansi



Dr. Hasni Yusrianti, S.E., MAAC., Ak
NIP. 197212152003122001

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini,

Nama : Puspitasari
NIM : 01031482225005
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Bidang Kajian : Perpajakan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul :

**PENGARUH *ENVIRONMENTAL, SOCIAL AND GOVERNANCE (ESG)*,
LEVERAGE, SUKU BUNGA, DAN *TAX PLANNING* TERHADAP *RETURN*
SAHAM
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN DAN
PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2019-2023)**

Pembimbing : Anton Indra Budiman, S.E., M.Si., Ak

Tanggal Ujian : 07 November 2024

Adalah benar hasil karya saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak saya sebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan saya ini tidak benar di kemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaaan.

Palembang, 12 November 2024

Pembuat Pernyataan,



Puspitasari
NIM. 01031482225005

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“...Allah akan mengangkat (derajat) orang-orang yang beriman diantaramu dan orang-orang yang diberi ilmu beberapa derajat...”

(Q.S Al-Mujadalah/58:11)

“ Success is not final, failure is not fatal. It is the courage to continue that counts “

(Winston Churchill)

“Selalu yakinkan dirimu bahwa kau bisa melalui berbagai perjalanan. Tiada usaha yang sia-sia selama berpegang pada keyakinan dan doa. Tuhan telah menggariskan rezeki bagi setiap hambanya. Akan ada jawaban di setiap pinta dan pertanyaan”

(Penulis)

Skripsi ini saya persembahkan kepada:
Kedua Orang Tua
Universitas Sriwijaya
Dosen Fakultas Ekonomi Unsri
Teman Seperjuangan dan
Adik-adik Seperjuangan

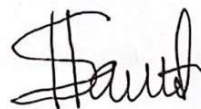
KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan penelitian dalam skripsi ini. Saya ucapkan terima kasih kepada dosen pembimbing dan pihak-pihak terkait yang telah membantu dalam proses penyusunan skripsi ini.

Penelitian ini bertujuan untuk meneliti dan mengkaji “**Pengaruh Environmental, Social and Governance, Leverage, Suku Bunga, dan Tax Plannning Terhadap Return Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Pertambangan Dan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023)**” yang dianggap penting dan relevan untuk dikaji lebih lanjut. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih gelar Sarjana Ekonomi Strata Satu (S-1) Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Peneliti menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, peneliti dengan keterbukaan dan kerendahan hati akan menerima saran serta kritik yang membangun dari para pembaca. Peneliti berharap semoga hasil dari penelitian ini bisa bermanfaat dan menjadi inspirasi bagi para pembaca dan menjadi pertimbangan bagi pihak-pihak terkait.

Palembang, 12 November 2024



Puspitasari

(01031482225005)

UCAPAN TERIMAKASIH

Selama penelitian dan penyusunan skripsi ini penulis menyadari bahwa terselesainya skripsi ini tidak terlepas dari bantuan dan dukungan dari berbagai pihak, baik secara langsung maupun tidak langsung. Oleh karena itu dalam kesempatan ini penulis menyampaikan rasa terima kasih yang sedalam-dalamnya kepada :

1. Allah SWT, atas segala rahmat, ridha, kekuatan, kesehatan dan kesempatan yang telah diberikan kepada penulis.
2. Prof. Dr. Taufik Marwa, S.E., M.Si. Selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
3. Prof. Dr. Mohammad Adam, S.E., M.E. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
4. Dr. Hasni Yusrianti, S.E., MAAC., Ak. Selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
5. Bapak Anton Indra Budiman, S.E., M.Si., Ak. Selaku dosen pembimbing yang telah bersedia membimbing serta memberikan saran dalam menyelesaikan skripsi ini.
6. Ibu Patmawati, S.E., M.Si., Ak. Selaku dosen penguji yang bersedia meluangkan waktunya untuk datang menguji dan memberikan saran dalam perbaikan skripsi.
7. Ibu Hj. Rina Tjandrakirana DP, S.E., M.M., Ak Selaku dosen pembimbing akademik.

8. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya atas segala ilmu dedikasinya selama perkuliahan dan seluruh staf pegawai Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah membantu penulis baik selama masa perkuliahan maupun dalam menyelesaikan skripsi.
9. Kepada kedua orang tua saya. Ayah Mugono dan Ibu Hasmah yang selalu mendoakan untuk kebaikan saya, selalu memberikan dukungan, kasih sayang, cinta dan perhatian serta memberikan motivasi.
10. Kakak-Kakak dan Adik Penulis. Rahmi pra tiwi, Rahma arifah putri, dan Eliska mutia hati, serta seluruh keluarga yang memberikan bantuan, dukungan dan doa kepada penulis.
11. Teman-teman yang telah membantu dalam masa perkuliahan dan yang selalu memberikan *support* serta motivasi dalam penulisan skripsi.

Penulis menyadari kekurangan dalam keterbatasan selama penyusunan skripsi karena itu, saran dan kritik diharapkan agar dapat memperbaiki penelitian selanjutnya. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca dan pihak-pihak yang membutuhkan.

Palembang, 12 November 2024



Puspitasari

01032482225005

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

Saya dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa abstrak skripsi dalam bahasa Inggris dari mahasiswa :

Nama : Puspitasari
NIM : 01031482225005
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Bidang Kajian / Konsentrasi : Perpajakan
Judul Skripsi : Pengaruh *Environmental, Social and Governance (ESG), Leverage, Suku Bunga Dan Tax Planning* Terhadap *Return Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Pertambangan dan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023)*

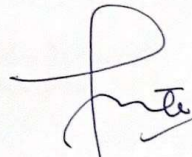
Telah saya periksa cara penulisan, *grammar*, maupun susunan *tenses*-nya dan saya setuju ditempatkan pada lembar abstrak.

Mengetahui,
Pembimbing Skripsi



Anton Indra Budiman, S.E., M.Si., Ak
NIP. 197710162015041002

Ketua Jurusan Akuntansi



Dr. Hasni Yusrianti, S.E., MAAC., Ak
NIP. 197212152003122001

ABSTRAK

**PENGARUH *ENVIRONMENTAL, SOCIAL AND GOVERNANCE* (ESG),
LEVERAGE, SUKU BUNGA DAN *TAX PLANNING* TERHADAP
RETURN SAHAM
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN DAN
PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2019-2023)**

Oleh :

Puspitasari

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh *environmental, social and governance* (ESG), *leverage*, suku bunga dan *tax planning* terhadap *return saham*. Populasi penelitian ini adalah 83 perusahaan sektor pertambangan dan 47 perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2021-2023. Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif dengan menggunakan data sekunder. Penelitian ini menggunakan teknik *purposive sampling* dengan jumlah sampel sebanyak 19 perusahaan selama 5 tahun periode pengamatan. Metode analisis yang digunakan yaitu analisis regresi linier berganda dengan alat bantu SPSS 27. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *environmental, social and governance* (ESG), *leverage*, suku bunga berpengaruh terhadap *return saham*. Sedangkan *tax planning* tidak berpengaruh terhadap *return saham*.

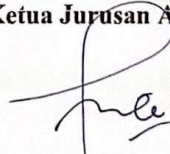
Kata Kunci: *Environmental, Social and Governance* (ESG), *Leverage*, Suku Bunga, *Tax Planning*, *Return Saham*

Pembimbing



Anton Indra Budiman, S.E., M.Si., Ak
NIP. 197710162015041002

**Mengetahui,
Ketua Jurusan Akuntansi**



Dr. Hasni Yusrianti, S.E., MAAC., Ak
NIP. 197212152003122001

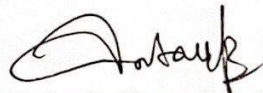
THE INFLUENCE OF ENVIRONMENTAL, SOCIAL AND GOVERNANCE (ESG), LEVERAGE, INTEREST RATES AND TAX PLANNING ON STOCK RETURNS (EMPIRICAL STUDY ON MINING AND BANKING COMPANIES LISTED ON THE INDONESIAN STOCK EXCHANGE PERIOD 2019-2023)

**By :
Puspitasari**

The aim of this research is to determine the influence of environmental, social and governance (ESG), leverage, interest rates and tax planning on stock returns. The population of this research is 83 mining sector companies and 47 banking companies listed on the Indonesia stock exchange (BEI) for the 2021-2023 period. This research using secondary data. This research uses a purposive sampling technique with a sample size of 19 companies over a 5 year observation period. The analytical method used is multiple linear regression analysis with SPSS 27 tools. The research results show that environmental, social and governance (ESG), leverage, interest rates have an effect on stock returns. Meanwhile, tax planning has no effect on stock returns.

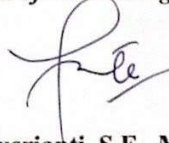
Keywords: Environmental, Social and Governance (ESG), Leverage, Interest Rates, Tax Planning, Stock Returns

Advisor



Anton Indra Budiman, S.E., M.Si., Ak
NIP. 197710162015041002

*Acknowledge,
The Head of Accounting Program*



Dr. Hasni Yusrianti, S.E., MAAC., Ak
NIP. 197212152003122001

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

	Nama	: Puspitasari
	NIM	: 01031482225005
	Tempat/Tanggal Lahir	: Lesung Batu, 14 Februari 2002
	Alamat	: Sumatera Selatan, Kab Musi Rawas Utara, Kec Rawas Ulu, Desa Lesung Batu Muda
Agama	Islam	
Jenis Kelamin	Perempuan	
Status	Belum Menikah	
Kewarganegaraan	Indonesia	
E-mail	Puspitasari14022002@gmail.com	
PENDIDIKAN FORMAL		
SD	SD Negeri 1 Lesung Batu Muda	
SMP	SMP Negeri Sungai Jauh	
SMA	SMA Negeri Surulangun	
D3	D3 Ekonomi Universitas Jambi	

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN KOMPREHENSIF	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH.....	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR.....	vi
UCAPAN TERIMAKASIH.....	vii
SURAT PERNYATAAN ABSTRAK	ix
ABSTRAK	x
<i>ABSTRACT</i>	xi
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	xii
DAFTAR TABEL.....	xvi
DAFTAR GAMBAR.....	xvii
BAB 1 PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah	9
1.3 Tujuan Masalah	9
1.4 Manfaat Penelitian.....	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	12
2.1 Landasan Teori	12
2.1.1 <i>Signalling Theory</i>	12
2.2 <i>Return Saham</i>	13
2.2.1 Definisi <i>Return Saham</i>	13
2.2.2 Faktor-faktor yang mempengaruhi <i>Return Saham</i>	14
2.3 <i>Environmental Social and Governance (ESG)</i>	16
2.3.1 Kriteria-Kriteria ESG	19
2.4 <i>Leverage</i>	20
2.5 Suku Bunga	23
2.6 <i>Tax Planning</i> (Perencanaan Pajak).....	26
2.7 Penelitian Terdahulu.....	28

2.8	Alur Pikir	36
2.9	Pengembangan Hipotesis.....	37
2.9.1	<i>Pengaruh Environmental Social, and Governance (ESG) Terhadap Return Saham</i>	37
2.9.2	<i>Pengaruh Leverage terhadap Return Saham</i>	39
2.9.3	<i>Pengaruh Suku Bunga terhadap Return Saham</i>	40
2.9.4	<i>Pengaruh Tax Planning terhadap Return Saham</i>	41
BAB III METODE PENELITIAN		43
3.1	Ruang Lingkup Penelitian	43
3.2	Rancangan Penelitian	43
3.3	Jenis dan Sumber Data	43
3.4	Teknik Pengumpulan Data	44
3.5	Populasi dan Sampel.....	44
3.5.1	Populasi	44
3.5.2	Sampel.....	45
3.6	Teknik Analisis Data	47
3.6.1	Uji Asumsi Klasik	48
3.6.2	Uji Hipotesis.....	49
3.6.3	Analisis Regresi Linier Berganda	51
3.7	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	52
3.7.1	Variabel Independen	52
3.2.1	Variabel Dependen.....	55
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....		57
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian	57
4.2	Hasil Penelitian.....	57
4.2.1	Statistik Deskriptif	57
4.2.2	Uji Asumsi Klasik.....	59
4.2.2.1	Uji Normalitas.....	59

4.2.2.2	Uji Multikolinearitas	61
4.2.2.3	Uji Heteroskedastisitas	62
4.2.2.4	Uji Autokorelasi	63
4.2.3	Analisis Regresi Berganda	64
4.2.4	Pengujian Hipotesis.....	66
4.2.4.1	Uji Determinasi	66
4.2.4.2	Uji F	67
4.2.4.3	Uji T.	68
4.3	Pembahasan Hasil Penelitian.....	70
4.3.1	Pengaruh ESG terhadap <i>Return Saham</i>	70
4.3.2	Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	71
4.3.3	Pengaruh Suku Bunga Terhadap <i>Return Saham</i>	72
4.3.4	Pengaruh <i>Tax Planning</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	73
BAB V PENUTUP		75
5.1	Kesimpulan.....	75
5.2	Keterbatasan	76
5.3	Saran	76
DAFTAR PUSTAKA		78
LAMPIRAN.....		82

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1. Return Saham Perusahaan Pertambangan.....	3
Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu	28
Tabel 3.1. Pemilihan Sampel Penelitan.....	46
Tabel 3.2. Daftar Sampel Perusahaan	47
Tabel 3.3. Operasional Variabel.....	56
Tabel 4.1. Statistik Deskriptif	58
Tabel 4.2. Uji Normalitas.....	60
Tabel 4.3. Uji Multikolinearitas	61
Tabel 4.4. Hetroskedastisitas.....	62
Tabel 4.5. Autokorelasi	64
Tabel 4.6. Analisis Linear Berganda.....	64
Tabel 4.7. Uji Determinasi.....	66
Tabel 4.8. Uji F	67
Tabel 4.9. Uji T.	68

DAFTAR GAMBAR

Kerangka Berpikir.....	37
------------------------	----

BAB 1

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Pasar modal melibatkan kegiatan seperti penawaran umum dan perdagangan efek, perusahaan yang terdaftar di bursa dan efek yang dikeluarkannya, turut pula institusi profesi yang terlibat dalam aktivitas efek, sesuai dengan regulasi dalam undang-undang Pasar Modal No 8 Tahun 1995. Selain obligasi dan saham sebagai instrumen keuangan konvensional, pasar modal juga menampung instrumen derivatif seperti opsi dan *futures*. Bursa Efek Indonesia (BEI) bertanggung jawab atas penyelenggaraan dan fasilitas perdagangan efek antar pihak, seperti yang dijelaskan oleh (ojk.go.id). Data dari tahun 2019 hingga 2023, menunjukkan pertumbuhan jumlah korporasi yang teregister di BEI (Sumber: www.idx.co.id). Makin bertumbuhnya jumlah totalan korporasi menjadikan sengitnya rivalitas pada penanam modal (Yoewono, 2024).

Ketika sebuah perusahaan telah didirikan, tujuannya adalah untuk mencapai keuntungan sebesar mungkin dengan cara yang efektif dan efisien, menggunakan modal, aset, dan utangnya dengan bijaksana. Saat perusahaan berhasil mengelola sumber daya tersebut dengan baik, potensi untuk meningkatkan laba pun muncul yang kemudian terjadi peningkatan profitabilitas yang tidak hanya berdampak positif pada kinerja internal perusahaan, tetapi juga secara signifikan meningkatkan daya tarik investasi di pasar modal. *Return* yang kian meningkat dapat menjadi magnet minat pemodal untuk menginvestasikan modalnya. *Return* saham adalah

salah satu metrik yang memperlihatkan kapabilitas suatu korporasi saat menciptakan profit. Data *return* saham dimasa lalu bisa menjadi bahan guna memperkirakan profit di masa mendatang. Karenanya, penting bagi penanam modal untuk mengkaji dan riset menyeluruh atas saham yang hendak dipilih. Guna meriset tingkatan profit dan risiko yang menyesuaikan dengan vida dan harapan pemodal (Nurdin et al., 2020).

Sektor pertambangan telah menjadi salah satu tolok ukur kinerja yang signifikan dalam indeks saham Bursa Efek Indonesia. Pergerakan harga saham perusahaan-perusahaan pertambangan seringkali menjadi cerminan sentimen pasar yang lebih luas. Likuiditas yang tinggi pada saham-saham sektor ini menarik minat investor dan membuka peluang keuntungan yang menarik, menjadikan sektor pertambangan sebagai objek studi yang menarik dalam konteks pasar modal Indonesia (Ocfrin et al., 2022). Sesuai dengan amanat Undang-Undang Nomor 10 Tahun 1998, bank berperan sebagai badan usaha keuangan yang menghimpun dana dari masyarakat dalam bentuk simpanan. Dana yang terkumpul kemudian disalurkan kembali ke masyarakat dalam bentuk kredit atau bentuk lainnya guna mendorong pertumbuhan ekonomi dan meningkatkan taraf hidup masyarakat (Uyun, 2023).

Fluktuasi harga saham perusahaan pertambangan selama periode 2019-2023 menjadi fenomena yang menarik untuk dikaji. Meski terdapat sejumlah perusahaan yang mencatatkan pertumbuhan harga saham yang signifikan, namun tidak sedikit pula perusahaan yang mengalami penurunan kinerja. Hal ini

mengindikasikan adanya dinamika yang kompleks dalam sektor pertambangan (Ocfirin et al., 2022).

Tabel 1.1 Return Saham Perusahaan Pertambangan 2019-2023

No	Nama Perusahaan	Kode	Tahun					Rata-rata
			2019	2020	2021	2022	2023	
1	Adaro Energy Tbk. [S]	ADRO	0,18	0,06	0,54	0,30	-0,33	-6,60%
2	Indo Tambangraya Megah Tbk. [S]	ITMG	-0,03	0,69	-0,09	-0,28	-0,02	-0,40%
3	Bukit Asam Tbk. [S]	PTBA	0,06	0,24	-0,15	-0,18	0,00	0,00%
4	Petrosea Tbk. [S]	PTRO	0,27	0,72	0,21	-0,05	0,10	2,00%
5	Elnusa Tbk. [S]	ELSA	0,22	0,39	0,19	-0,03	0,10	2,00%
6	Bank Rakyat Indonesia Agroniaga Tbk.	AGRO	0,23	-0,18	2,68	-0,67	-0,23	-4,60%
7	Bank Central Asia Tbk.	BBCA	2,25	0,38	0,15	-0,32	6,29	125,80%
8	Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk.	BBNI	0,35	0,17	0,04	0,19	0,25	5,00%
9	Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk.	BBRI	-0,03	-0,13	-0,36	0,01	0,28	5,60%
10	Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk.	BBTN	0,18	-0,02	-0,17	-0,10	-0,21	-4,20%
11	Bank Danamon Indonesia Tbk.	BDMN	0,28	0,04	0,05	-0,04	0,23	4,60%
12	BPD Jawa Barat dan Banten Tbk.	BJBR	0,04	-0,16	0,20	-0,08	0,08	1,60%
13	BPD Jawa Timur Tbk.	BJTM	0,05	0,21	0,15	0,17	0,08	1,60%
14	Bank Mandiri (Persero) Tbk.	BMRI	0,10	0,20	-0,08	0,02	0,31	6,20%
15	Bank CIMB Niaga Tbk.	BNGA	-0,03	0,18	0,16	0,12	0,25	5,00%
16	Bank Maybank Indonesia Tbk.	BNII	0,25	0,58	0,16	0,00	0,25	5,00%
17	Bank Permata Tbk.	BNLI	0,81	1,13	-0,08	0,02	0,19	3,80%
18	Bank BRIsyariah Tbk. [S]	BRIS	0,03	0,03	3,51	0,14	-0,09	-1,80%
19	Bank BTPN Tbk.	BTPN	0,15	0,03	0,05	0,02	0,04	0,80%

Sumber: Data diolah. 2024

Adapun fenomena kasus yang saya dapatkan terdapat dalam perusahaan pertambangan dan perbankan pada tahun 2019-2023 terjadi sebuah fenomena atau peristiwa pada perusahaan pertambangan mengalami penurunan. Indeks sektor pertambangan pada perdagangan terkoreksi seperti pada perusahaan ITMG yang mana angka sahamnya sebesar 0,69 melanjutkan koreksi pertahun berikutnya yaitu sebesar -0,09 dalam satu tahun mengalami penurunan yang signifikan dan dapat dilihat juga di perusahaan pertambangan pada perusahaan PTBA angka indeks pada

tahun 2019 sebesar 0,06 ditahun 2021 mengalami penurunan sebesar -0,15 Apabila dilihat dari tabel dibawah beberapa tahunnya mengalami penurunan terhadap saham pada setiap perusahaan pertambangan dan pada perusahaan perbankan juga mengalami penurunan saham dibeberapa tahunnya. Apabila dilihat dari tabel diatas beberapa tahunnya mengalami penurunan terhadap saham pada setiap perusahaan. Pada tahun 2018 hingga 2019 terjadinya perbandingan laporan dikarenakan adanya covid-19 sehingga mengalami penurunan terhadap *return* saham perusahaan pertambangan dan kemudian pada tahun 2022 dan 2023 pun terjadi perbandingan lagi dengan laporannya dimana pada tahun itu kondisi sudah normal kembali dan *return* saham sedikit mengalami peningkatan.

Para investor mengharapkan *return* saham setiap tahunnya akan mengalami peningkatan. Berdasarkan tabel diatas dapat dilihat perusahaan pertambangan mengalami penurunan *return* saham. Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh *Environmental Social and Governance* (ESG), *Leverage*, Suku Bunga, dan *Tax Planning* (Perencanaan Pajak) secara parsial dan simultan terhadap *return* saham perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI tahun 2018-2023.

Return saham adalah imbalan yang diharapkan oleh pemodal atas risiko yang ditanggungnya dalam berinvestasi. *Return* saham merupakan indikator utama yang mendorong penanam modal untuk mengalokasikan modalnya pada suatu perusahaan. Keinginan untuk memperoleh keuntungan merupakan dorongan utama di balik setiap keputusan investasi. Oleh karena itu, analisis mendalam terhadap berbagai aspek perusahaan misalnya *Leverage*, Suku Bunga, Perencanaan Pajak,

Environmental Social and Governance (ESG) menjadi sangat krusial (Ocfirin et al., 2022).

Isu-isu lingkungan dan sosial telah menjadi perhatian utama dalam diskursus publik saat ini. Kerusakan lingkungan yang meluas, penurunan moralitas, serta tindakan korporasi yang merugikan masyarakat telah menimbulkan banyak krisis. Salah satu persoalan utama lingkungan global masa kini adalah pemanasan global. Sebuah fenomena meningkatnya suhu atmosfer, laut dan daratan. Efek rumah kaca, yang ditandai dengan penumpukan gas rumah kaca di atmosfer, merupakan salah satu penyebab utama pemanasan global. Mekanisme ini menyebabkan radiasi matahari yang terperangkap di atmosfer bumi tidak dapat dipantulkan kembali ke angkasa, sehingga menyebabkan peningkatan suhu rata-rata global, yang berdampak pada berbagai aspek kehidupan di bumi (Qodary & Tambun 2021).

Akibat dari dampak pemanasan global, kesadaran masyarakat tentang perlunya menjaga lingkungan dan mengemban tanggung jawab sosial telah meningkat. Meningkatnya kesadaran masyarakat akan isu-isu lingkungan dan sosial telah mendorong munculnya tren investasi berkelanjutan yang mengedepankan prinsip-prinsip *Environmental, Social, dan Governance (ESG)*. Investor semakin menyadari bahwa keberlanjutan perusahaan tidak hanya diukur dari kinerja finansial semata, tetapi juga dari dampaknya terhadap lingkungan dan masyarakat. ESG merupakan suatu kerangka kerja yang mengintegrasikan aspek lingkungan, sosial, dan tata kelola perusahaan ke dalam seluruh aspek bisnis (Noviarianti, 2021).

Investor percaya bahwa terdapat keterkaitan timbal balik antara portofolio investasi dan isu lingkungan serta sosial. Pertama investor menyadari bahwa portofolio investasi dapat memiliki dampak, terutama dampak negatif, terhadap lingkungan dan masyarakat, sebagai contoh, operasional perusahaan yang menjadi bagian dari portofolio investasi dapat menyebabkan kerusakan lingkungan. Kedua, investor menyadari bahwa masalah lingkungan dan sosial juga dapat memiliki dampak, baik positif dan negatif, terhadap portofolio investasi. Sebagai contoh, ketika sebuah perusahaan tidak memperhatikan dampak polusi atau kesejahteraan karyawan, hal ini dapat berdampak pada kinerja keuangan perusahaan, baik dari perspektif masyarakat, pemerintah, maupun konsumen (Qodary & Tambun, 2021). BEI telah mengambil langkah proaktif dalam mendorong implementasi prinsip-prinsip ESG di pasar modal. Upaya-upaya yang telah dilakukan meliputi peningkatan kesadaran publik, penyederhanaan pelaporan, serta pengembangan indeks ESG yang menjadi tolok ukur kinerja perusahaan dalam hal keberlanjutan yakni dengan diluncurkannya *IDX ESG Leader*.

Rasio *leverage* menurut (Krismandari, 2021), Rasio *Leverage*, yang sering diproksikan dengan *Debt to Equity Ratio* (DER), merupakan metrik keuangan yang mencerminkan sejauh mana perusahaan mengandalkan utang dalam struktur modalnya. Riset tersebut mengeksplorasi hipotesis bahwa DER yang tinggi dapat berdampak positif pada profitabilitas perusahaan, sehingga memberikan sinyal yang menarik minat bagi investor.

Salah satu indikator penting dalam suatu negara adalah suku bunga yang ditetapkan oleh Bank Indonesia. Perubahan tingkat suku bunga dapat memiliki

dampak yang signifikan pada ekonomi negara tersebut secara keseluruhan (Nugroho & Hermuningsih, 2020). Kenaikan suku bunga akan menyebabkan peningkatan dalam beban bunga dan biaya modal, yang pada gilirannya akan mengakibatkan penurunan laba perusahaan. Penurunan laba ini kemudian dapat mengurangi tingkat *return* saham, yang diperkirakan akan tercermin penurunan harga saham (Permaysinta & Sawitri, 2021).

Fluktuasi harga saham antar perusahaan menunjukkan adanya variasi yang signifikan. Hal ini sangat dipengaruhi oleh berbagai faktor, termasuk perencanaan pajak (*Tax Planning*). Teori yang mendasari pengaruh pajak terhadap harga saham berkaitan dengan tingkat pajak yang diterapkan oleh pemerintah. Hal ini mempengaruhi strategi perusahaan dalam *Tax Planning* (perencanaan pajak) mereka untuk mengoptimalkan manajemen perusahaan. Perencanaan pajak yang efektif dapat mempengaruhi kinerja perusahaan dalam hal pendapatan, yang pada gilirannya mempengaruhi keputusan investor, baik itu berita positif maupun negatif. Salah satu cara untuk meningkatkan nilai perusahaan adalah dengan mengurangi beban pajak, yang dapat dicapai melalui perencanaan pajak yang baik. Perusahaan yang mampu mengoptimalkan strukturnya cenderung memiliki kinerja keuangan yang lebih baik, sehingga menarik minat investor dan mendorong kenaikan harga saham (Fattah et al., 2023).

Penelitian tentang *leverage*, *tax planning*, dan suku bunga terhadap *return saham* yang diteliti oleh (Uyun, 2023) yang dari hasil penelitiannya menunjukkan kesimpulan bahwasannya strategi perencanaan pajak yang efektif terbukti mampu meningkatkan kinerja saham perusahaan perbankan. Perusahaan yang berhasil

meminimalkan beban pajak melalui perencanaan yang cermat cenderung memberikan imbal hasil yang lebih tinggi kepada pemegang saham. Tingkat suku bunga dapat berfungsi sebagai indikator penting dalam memprediksi kinerja saham perbankan. Suku bunga yang rendah dapat menjadi penentu pertimbangan potensi *return* yang ada pada saham perbankan. *Leverage* tidak menjadi faktor determinan dalam menentukan tingkat *return* saham. DER yang tinggi cenderung mengalami penurunan kinerja saham. Hal ini mengindikasikan bahwa pemodal cenderung menghindari perusahaan dengan beban utang yang terlalu besar.

Ayem & Astuti, (2019) juga melakukan penelitian dengan variabel *leverage*, dan *tax planning* sebagai salah satu variabel yang mempengaruhi *return* saham dan memberikan kesimpulan bahwa *leverage* dan *tax planning* memberikan pengaruh negatif terhadap *return* saham. Hal ini berbeda dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh peneliti yang telah dijelaskan sebelumnya

Penelitian ini merujuk pada penelitian yang dilakukan (Uyun, 2023), namun perbedaan dengan penelitian terdahulu terletak pada pemakaian tahun dan tempat pengujian sampel serta macam variabel yang digunakan. Berdasarkan penelitian-penelitian terdahulu tersebut penulis tertarik untuk melakukan penelitian terhadap beberapa variabel yang sama, yaitu ESG, *leverage*, suku bunga dan *tax planning* yang mempengaruhi *return* saham. Penelitian ini menggunakan variabel independen yang telah diteliti penelitian sebelumnya. Objek yang dituju adalah perusahaan yang bergerak dalam sektor pertambangan yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) dalam periode 2019-2023. Dari uraian tersebut maka judul penelitian ini adalah “**Pengaruh *Environmental, Sosial, and Governance (ESG)***,

Leverage, Suku Bunga, dan Tax Planning Terhadap Return Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Pertambangan dan Perusahaan Perbankan di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023)”.

1.2 Rumusan Masalah

Didasari oleh paparan yang melatarbelakangi isu ini, sehingga penelitian ini berfokus pada permasalahan berikut ini:

- a. Bagaimana pengaruh *Environmental, Social and Governance* (ESG) terhadap *Return Saham* pada perusahaan Pertambangan dan Perusahaan Perbankan yang terdaftar di BEI periode 2019-2023 ?
- b. Bagaimana pengaruh *Leverage* terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Pertambangan dan Perusahaan Perbankan yang terdaftar di BEI periode 2019-2023 ?
- c. Bagaimana pengaruh Suku Bunga terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Pertambangan dan Perusahaan Perbankan yang terdaftar di BEI periode 2019-2023 ?
- d. Bagaimana pengaruh *Tax Planning* terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Pertambangan dan Perusahaan Perbankan yang terdaftar di BEI periode 2019-2023 ?

1.3 Tujuan Masalah

Pada penelitian ini, ada beberapa tujuan yang ingin dicapai oleh penelitian. Adapun tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut :

- a. Untuk menganalisis pengaruh *Environmental, Social and Governance* (ESG) terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Pertambangan dan Perusahaan Perbankan yang terdaftar di BEI periode 2019-2023.
- b. Untuk menganalisis pengaruh *Leverage* terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Pertambangan dan Perusahaan Perbankan yang terdaftar di BEI periode 2019-2023.
- c. Untuk menganalisis pengaruh Suku Bunga terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Pertambangan dan Perusahaan Perbankan yang terdaftar di BEI periode 2019-2023.
- d. Untuk menganalisis pengaruh *Tax Planning* terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Perambangan dan Perusahaan Perbankan yang terdaftar di BEI periode 2019-2023.

1.4 Manfaat Penelitian

Hasil dari penelitian yang berjudul Pengaruh *Environmental, Social and Governance* (ESG), *Leverage*, Suku Bunga, dan *Tax Planning* pada Perusahaan Pertambangan dan Perusahaan Perbankan yang terdaftar di BEI Periode 2019-2023 ini diharapkan dapat memberikan manfaat yaitu :

- a. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi signifikan terhadap literatur akademik, khususnya dalam bidang akademis dan keuangan. Temuan-temuan yang dihasilkan diharapkan dapat menjadi rujukan tambahan bagi para peneliti yang tertarik mendalami

Environmental, Social, and Governance (ESG), Leverage, Suku Bunga, Tax Planning.

b. Manfaat Praktis

Bagi dunia usaha, hasil penelitian ini diharapkan dapat dijadikan sebagai landasan berpikir dalam mengambil keputusan untuk dilaksanakan saat ini, khususnya dalam bidang *return* saham.

Menjadi pertimbangan pemerintah dalam pemahaman mendalam tentang faktor-faktor ini yang mana dapat membantu investor membuat keputusan investasi yang lebih baik, mengelolah resiko dengan lebih efektif dan mengoptimalkan potensi *return* saham pada sebuah perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Anggraheni, D. (2019). Pengaruh Inflasi BI Rate terhadap Return saham melalui profitabilitas sebagai variabel intervening pada perbankan yang mendapat penghargaan IBA 2018 yang tercatat di BEI 2009-2017. *Universitas putra bangsa* .
- Aprilia, D., & Amanah, L. (2023). Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Dan Likuiditas Terhadap Return Saham. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*.
- Ayem, S., & Nursajati, P. (2020). Pengaruh Tingkat Inflasi, Profitabilitas, Leverage, dan Perencanaan Pajak terhadap Return Saham. *Jurnal Akuntansi & Manajemen Akmenika* .
- Br Purba , N. M. (2019). pengaruh Profitabilitas, likuiditas, dan leverage terhadap return saham perusahaan manufaktur di BEI . *Jurnal Akuntansi Keuangan dan Bisnis* , 67-76.
- Dinabandhu, B., & Mohanty, S. (2021). Dampak Faktor ESG Terhadap Pengembalian Saham Pasar Berkembang. *Jurnal Dampak dan Investasi ESG*.
- Fattah, A., Su'un, M., & Tjan, J. S. (2023). Pengaruh Tax Planning dan Tax Avoidance Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Pertambangan Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi & Sistem Informasi* .
- Firmansyah, Kuntadi , C., & Oktris , L. (2022). The Influence of Leverage, Tax Planning, and Company Size on Stock Return with Investment Risk as a Moderating Variable . *Journal Of Life Economics* .
- Ghozali, I., & Chariri, A. (2007). *Teori Akuntansi*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hartono, J. (2014). *Teori Profitabilitas dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BFE Yogyakarta.
- Hastuti, R., Irawan, I., & Hukom, A. (2023). Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar, Suku Bunga dan Produk Domestik Bruto terhadap Return Saham pada Perusahaan Manufaktur (The Effect Of Inflation, Exchange Rate, Interest Rate and Gross Domestic Products on Stock Returns In Manufacturing Companies). *Studi Ekonomi dan Kebijakan Publik (SEKP)*, 21-36.
- Krismandari, E. C., & Amanah, L. (2021). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Leverage Terhadap Return Saham Dengan Kebijakan Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmu Riset Akuntansi*.

- Krisnaldy . (2023). Effect Of Interest Rate and Exchange Exchange on Stock Return in the Manufacturing Company Period 2015-2021. *International Journal of Integrative Sciences (IJIS)*.
- Kristanto, S. B. (2022). *Perencanaan Pajak dan Pemeriksaan Pajak*. Jakarta: Ukrida Press.
- Luqyana, I. (2023). ESG ; Definisi, Contoh, dan hubungannya dengan perusahaan. *ESG Intelligence*.
- Maharani, A., & Haq, A. (2022). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, dan Nilai Tukar Terhadap Return Saham. *Jurnal Ekonomi Trisakti*.
- Mourine, A., & Septian, F. (2021). Pengaruh Inflasi, Tingkat Suku Bunga, Nilai Tukar, Dan Struktur Modal terhadap Return Saham Perusahaan Sektor Farmasi. *Jurnal Ekonomi & Manajemen Universitas Bina Sarana Informatika* .
- Noviarianti, K. (2021, april 22). ESG : Definisi, Contoh, dan Hubungannya dengan Perusahaan website : <https://www.cesgs.or.id/2020/12/29/apa-itu-esg/artikel>.
- Nugroho, G. A., & Hermuningsih, S. (2020). Pengaruh Kurs Rupiah, Inflasi, dan Suku Bunga Terhadap Return Saham Perusahaan Sektor Sub Konstruksi dan Bangunan pada Bursa Efek Indonesia . *Jurnal Manajemen*.
- Nurdin, M., & Hastuti, R. T. (2020). Pengaruh Leverage Profitabilitas Likuiditas dan ukuran perusahaan terhadap return saham perusahaan manufaktur. *Jurnal Multipradigma Akuntansi Tarumanegara*, 1067-1075.
- Ocfrin, F., Syaipudin, U., Azhar, R., & Oktavia, R. (2021). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Perusahaan Pertambangan Go Public di Bursa Efek Indonesia. *Journal Of Economics and Business Research*, 191-200.
- Oroh, M. M., Rate, P. V., & Kojo, C. (2019). Pengaruh Profitabilitas dan Leverage terhadap Return Saham pada Sektor Pertanian di BEI periode 2013-2017. *Jurnal EMBA*.
- Permaysinta, E., & Sawitri, A. P. (2021). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, Dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap Return Saham. *Jurnal Neraca*.
- Qodary, H. F., & Tambun, S. (2021). Pengaruh Environmental, Sosial, Governance (ESG) DAN Retention Ratio Terhadap Return Saham Dengan Nilai Perusahaan Sebagai Variabel Moderating . *Jurnal Riset Ekonomi*, Vol 1 No 2.
- Ramadhanty, N. S., & Budiasih, G. A. (2020). The Effect of Financial Leverage on Stock Returns with Corporate Social Responsibility Disclosure as

- Moderating Variabel (Emperical Study on Mining Companies Listed on Indonesia Stock Exchange in 2016-2018). *American Journal Of Humanities and Social Sciences Research (AJHSSR)*, 48-53.
- Rifky, M. A. (2020). Pengaruh Nilai Tukar, Tingkat Suku Bunga, dan Inflasi terhadap Return Saham Bank yang terdaftar di indonesia Stock Change. *Jurnal IKRA-ITH Ekonomika* .
- Suharyanto, & Zaki , A. (2021). The Effect of Inflation, Interest Rate, and Exchange Rate On Stock Returns In Food & Beverage Companies. *Journal Of Aplied Management (JAM)*.
- Sutanto, C. (2021). Literature : Pengaruh Inflasi dan Leverage terhadap Profitabilitas dan Return Saham . *Jurnal Ilmu Mnajemen Terapan*.
- Tandelilin, E. (2010). *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: Kanisius.
- Ulan Dewi, N. P., & Sudiarta, M. I. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham pada Perusahaan Food and Beverage. *E-Jurnal Manajemen*.
- Widaryanti. (2022). Profitabilitas dan Leverage Pengaruhnya terhadap Return Saham dengan Nilai Tukar Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Akuntansi dan Perpajakan* .
- William , Khairuna , D., Bawamenewi, T., Terayani, M., Siregar, & Saputra, H. (2024). Pengaruh Rasio Aktivitas, Ukuran Perusahaan, dan Leverage terhadap Return Saham di Sektor Farmasi Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di asaham indonesia penukaran periode 2018-2021. *International Journal Of Economics, Business and Inovation Research*.
- Wulandari, T. (2021). Analisis Pengaruh Varian dan Tingkat Suku Bunga terhadap Return Saham Studi pada Perusahaan IDX30 BEI. *Journal Management, Business, and Accounting*.
- Yin a, X.-N., Li, J.-P., & Su, C.-W. (2023). How does ESG performance affect stock returns ? Empirical evidence from listed companies in China . *Jurnal Heliyon* .

Yoewono, H. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Lverage, Earnings Per Saham, dan Tax Planning Terhadap Return Saham. *Riset & Jurnal Akuntansi*.

Zuhrohtun, & Triana, E. (2023). Pengaruh Environmental Social And Governance, Return On Equity, dan Earning Per Share terhadap Harga Saham . *Buletin Studi Ekonomi* .