

**PENGARUH PENGUNGKAPAN *ENVIRONMENTAL, SOCIAL,*
AND GOVERNANCE (ESG) DAN KINERJA KEUANGAN
TERHADAP *RETURN* SAHAM DENGAN UKURAN
PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI
(STUDI PADA PERUSAHAAN SEKTOR PERTAMBANGAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2020-2023)**



Skripsi Oleh:

Aryaputra Purnama Sodikin

01011128126130

MANAJEMEN

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS, DAN TEKNOLOGI

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

2025

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

PENGARUH PENGUNGKAPAN *ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE* (ESG) DAN KINERJA KEUANGAN TERHADAP *RETURN SAHAM* DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI (STUDI PADA PERUSAHAAN SEKTOR PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2020-2023)

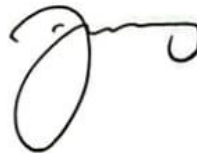
Disusun Oleh :

Nama : Aryaputra Purnama Sodikin
Nomor Induk Mahasiswa : 01011282126130
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing



Tanggal : 19 Juni 2025

Agung Putra Raneo, S.E., M.Si.
NIP. 198411262015041001

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

PENGARUH PENGUNGKAPAN *ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE* (ESG) DAN KINERJA KEUANGAN TERHADAP *RETURN SAHAM* DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI (STUDI PADA PERUSAHAAN SEKTOR PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2020-2023)

Disusun Oleh:

Nama : Aryaputra Purnama Sodikin
Nomor Induk Mahasiswa : 01011282126130
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konstentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal dan sudah memenuhi syarat untuk diterima.

Palembang, 24 Juli 2025

Panitia Ujian Komprehensif,

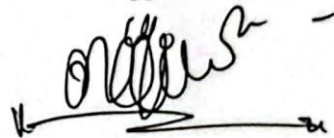
Ketua



Agung Putra Raneo, S.E., M.Si.

NIP. 198411262015041001

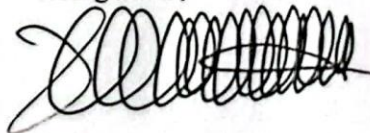
Anggota



Melisa Ariani Putri, S.E., M.M.

NIP. 199405092022032011

Mengetahui,



Dr. M. Ichsan Hadjri, S.T., S.M., M.M.

NIP. 198907112018031001

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Aryaputra Purnama Sodikin
Nomor Induk Mahasiswa : 01011282126130
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul:

PENGARUH PENGUNGKAPAN *ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE* (ESG) DAN KINERJA KEUANGAN TERHADAP *RETURN SAHAM* DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI (STUDI PADA PERUSAHAAN SEKTOR PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2020-2023)

Pembimbing : Agung Putra Raneo, S.E., M.Si.
Penguji : Melisa Ariani Putri, S.E., M.M.
Tanggal Ujian : 16 Juli 2025

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

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila pernyataan saya ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dari gelar kesarjanaan.

Palembang, 24 Juli 2025

Pembuat Pernyataan



Aryaputra Purnama Sodikin

NIM. 01011282126130

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

"Im gonna live my life like im gonna die young, like its never enough. Im born to run"

- America Authors

Skripsi ini saya
Persembahkan untuk:

- Tuhan
- Orang Tua
- Keluarga
- Almamater

KATA PENGANTAR

Puji syukur ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa, karena berkat rahmat dan karunia-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul "*Pengaruh Pengungkapan Environmental, Social, And Governance (ESG) Dan Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2023)*" sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Fakultas Ekonomi, Universitas Sriwijaya.

Dalam proses penyelesaian skripsi ini, penulis telah menerima banyak dukungan, bimbingan, serta doa dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini, penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Tuhan Yang Maha Esa, atas segala rahmat, petunjuk, dan kekuatan yang diberikan kepada penulis selama menyelesaikan penelitian ini.
2. Prof. Dr. Taufiq Marwa, SE. M.Si., selaku Rektor Universitas Sriwijaya, yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk menimba ilmu di universitas ini.
3. Prof. Dr. Azwardi, S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya, atas dukungan dan fasilitas yang diberikan selama penulis menjalani masa studi.
4. Bapak Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, S.T., S.M., M.M., selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah memberikan arahan, masukan, pengalaman serta kesempatan yang luar biasa kepada penulis selama di Jurusan Manajemen Universitas Sriwijaya.

5. Ibu Lina Dameria Siregar, S.E., M.M. selaku sekretaris jurusan yang telah memberikan arahan, masukan, pengalaman serta kesempatan yang luar biasa kepada penulis selama di Jurusan Manajemen Universitas Sriwijaya.
6. Ibu Dr. Hj. Zunaidah, S.E., M.Si, selaku dosen pembimbing akademik selama masa perkuliahan yang telah membimbing dan mengarahkan kegiatan akademik penulis.
7. Bapak Agung Putra Raneo, S.E., M.Si., selaku dosen pembimbing skripsi yang selalu sabar dalam membimbing penulis.
8. Ibu Melisa Ariani Putri, S.E., M.M., selaku dosen penguji yang selalu sabar menguji dan memberikan arahan kepada penulis.
9. Keluarga kecil tercinta, Papa, Mama, dan adik adik yang telah selalu memberikan dukungan dalam berbagai bentuk, serta motivasi yang tiada henti kepada penulis.
10. Keluarga besar terutama Om Eden dan Tante Wulan yang telah membantu penulis dalam baik moril maupun materil.
11. Anifa Nadia yang selalu memberi motivasi dan membantu penulis di berbagai keadaan dalam menghadapi masa perkuliahan
12. Teman-teman penulis terutama Andrian Romadhon, Rozan Mulki, Wefo Ganda Saputra, Hadzar Maaruf, Fernando yang telah menemani penulis selama masa perkuliahan.
13. Teman-teman IMAJE FE UNSRI mulai dari angkatan 2022 hingga 2024 yang telah memberikan pengalaman yang baik dalam masa perkuliahan penulis.
14. Teman-teman Mesopotamia 21, Sekawan Ambis dan seluruh teman yang belum bisa saya sebutkan satu persatu.
15. Teruntuk diri sendiri yang telah bertahan dan menyelesaikan apa yang harus diselesaikan. Terimakasih sudah mencapai titik ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki keterbatasan dan kekurangan. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan untuk penyempurnaan skripsi ini di masa mendatang. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi para pembaca dan menjadi kontribusi yang berarti dalam pengembangan ilmu pengetahuan.

Palembang, 22 Juli 2025

Penulis

ABSTRAK

PENGARUH PENGUNGKAPAN *ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE* (ESG) DAN KINERJA KEUANGAN TERHADAP *RETURN SAHAM* DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI (STUDI PADA PERUSAHAAN SEKTOR PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2020-2023)

Oleh :

Aryaputra Purnama Sodikin¹, Agung Putra Raneo², Melisa Ariani Putri³

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh pengungkapan *Environmental, Social, and Governance* (ESG) serta kinerja keuangan terhadap return saham, dengan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi, pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020–2023. Pendekatan yang digunakan adalah metode kuantitatif dengan teknik purposive sampling, sehingga diperoleh 19 perusahaan sebagai sampel penelitian. Analisis data dilakukan menggunakan metode regresi data panel. Hasil penelitian menunjukkan bahwa pengungkapan ESG berpengaruh negatif signifikan terhadap return saham, ROA berpengaruh positif signifikan, sementara CR dan DER tidak memiliki pengaruh signifikan. Selain itu, ukuran perusahaan tidak mampu memoderasi hubungan antara ESG, ROA, DER, dan CR terhadap return saham

Kata kunci : *Environmental, Social, and Governance*, Profitabilitas, Solvabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan

Mengetahui,

Ketua Jurusan Manajemen



Dr. M. Ichsan Hadjri, S.T., S.M., M.M.
NIP. 198907112018031001

Dosen Pembimbing



Agung Putra Raneo, S.E., M.Si.
NIP. 198411262015041001

ABSTRACT

THE EFFECT OF ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE (ESG) DISCLOSURE AND FINANCIAL PERFORMANCE ON STOCK RETURNS WITH FIRM SIZE AS A MODERATING VARIABLE (A STUDY ON MINING SECTOR COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE FOR THE 2020–2023 PERIOD)

By :

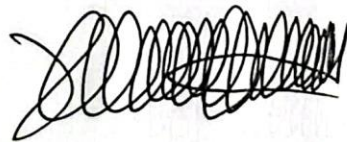
Aryaputra Purnama Sodikin¹, Agung Putra Raneo², Melisa Ariani Putri³

This study aims to analyze the effect of Environmental, Social, and Governance (ESG) disclosure and financial performance on stock returns, with firm size as a moderating variable, in mining sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2020–2023 period. A quantitative approach was employed, using purposive sampling to select 19 companies as research samples. The data were analyzed using panel data regression. The results show that ESG disclosure has a significant negative effect on stock returns, while ROA has a significant positive effect. In contrast, CR and DER have no significant effect. Furthermore, firm size does not moderate the relationship between ESG, ROA, DER, and CR with stock returns.

Keywords: *Environmental, Social, and Governance, Profitability, Solvency, Liquidity, Firm Size*

Approved by,

Head of Management Department



Dr. M. Ichsan Hadjri, S.T., S.M., M.M.
NIP. 198907112018031001

Advisor



Agung Putra Raneo, S.E., M.Si.
NIP. 198411262015041001

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

Kami dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa Abstrak Skripsi dalam Bahasa Inggris dari mahasiswa:

Nama : Aryaputra Purnama Sodikin

NIM : 01011282126130

Jurusan : Manajemen

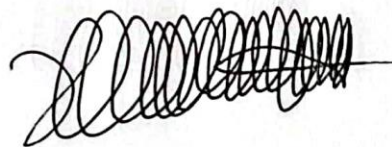
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Judul Skripsi : **Pengaruh Pengungkapan *Environmental, Social, And Governance* (ESG) Dan Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2023)**

Telah kami periksa penulisan, *grammar*, maupun susunan tensis-nya dan kami setuju untuk ditempatkan di lembar abstrak.

Mengetahui,

Ketua Jurusan Manajemen



Dr. M. Ichsan Hadjri, S.T., S.M., M.M.
NIP. 198907112018031001

Dosen Pembimbing



Agung Putra Raneo, S.E., M.Si.
NIP. 198411262015041001

RIWAYAT HIDUP

DATA PRIBADI

Nama Mahasiswa	: Aryaputra Purnama Sodikin
NIM	: 01011282126130
Jenis Kelamin	: Laki-laki
Tempat/Tanggal Lahir	: Palembang/23 Juni 2002
Agama	: Islam
Status	: Belum Menikah
Alamat	: Delano Residence 2, Kace Timur, Mendo Barat, Kabupaten Bangka Tengah, Kepulauan Bangka Belitung
Email	: Putraarya244@gmail.com



PENDIDIKAN FORMAL

SD : SDN 15 Pangkalpinang
SLTP : SMP Negeri 2 Pangkalpinang
SLTA : SMA Negeri 1 Pangkalpinang

RIWAYAT ORGANISASI

2022-2023 : *Staff Public Relation* IMAJE FE UNSRI
2023-2024 : *Manager Public Relation* IMAJE FE UNSRI
2023-2024 : Staff Dinas Pemberdayaan Minat dan Bakat BEM FE UNSRI
2024 : Ketua Umum IMAJE FE UNSRI

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	i
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH	iii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	iv
KATA PENGANTAR	v
ABSTRAK	viii
<i>ABSTRACT</i>	ix
SURAT PERNYATAAN ABSTRAK.....	x
RIWAYAT HIDUP	xi
DAFTAR ISI.....	1
DAFTAR GRAFIK.....	4
DAFTAR GAMBAR	5
DAFTAR TABEL	6
DAFTAR LAMPIRAN.....	7
BAB 1 PENDAHULUAN	8
1.1. Latar Belakang	8
1.2. Rumusan Masalah	20
1.3. Tujuan Penelitian.....	21
1.4. Manfaat Penelitian.....	22
1.4.1. Manfaat Teoritis.....	22
1.4.2. Manfaat Praktis	23
BAB II PEMBAHASAN	24
2.1. Studi Kepustakaan	24
2.1.1. Landasan Teori	24
2.1.2. Penelitian Terdahulu	34
2.1.3. Kerangka Konseptual.....	44

2.1.4. Hipotesis	45
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	52
3.1. Ruang Lingkup Penelitian	52
3.2. Rancangan Penelitian	52
3.3. Jenis dan Sumber Data	53
3.4. Teknik Pengumpulan Data	54
3.5. Populasi dan Sampel	54
3.5.1. Populasi	54
3.5.2. Sampel	55
3.6. Teknik Analisis Data	57
3.6.1. Analisis Statistik Deskriptif.....	57
3.6.2. Analisis Regresi Data Panel	57
3.6.3. Estimasi Model Regresi.....	58
3.6.4. Uji Diagnostik	59
3.6.5. Pengujian Hipotesis	61
3.6.6. Definisi Operasional Variabel	62
BAB IV PEMBAHASAN.....	64
4.1. Analisis Statistik Deskriptif.....	64
4.2. Estimasi Model Regresi.....	67
4.2.1. Uji Chow	68
4.2.2. Uji Hausman.....	69
4.2.3. Pemilihan Model Analisis	70
4.3. Uji Diagnostik	70
4.3.1. Uji Multikolinieritas	70
4.3.2. Uji Heterokedastinitas	71
4.4. Uji Hipotesis.....	72
4.4.1. Uji T.....	72
4.4.2. Uji F.....	77
4.5. Pembahasan	78
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	91
5.1. Kesimpulan.....	91

5.2. Saran	92
5.3. Keterbatasan Penelitian	94
DAFTAR PUSTAKA	95
LAMPIRAN.....	106

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1. 1. Perkembangan jumlah emiten IHSG 2020-2024.....	9
---	---

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1. Grafik Return Saham Indeks IDXENERGY	11
Gambar 2. 1. Kerangka Konseptual	44

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1. Penelitian Terdahulu	34
Tabel 3. 1. Kriteria Sampel Penelitian	55
Tabel 3. 2. Daftar Sampel Perusahaan Sektor Pertambangan	56
Tabel 3. 3. Definisi Operasional Variabel.....	62
Tabel 4. 1. Analisis Deskriptif	64
Tabel 4. 2. Hasil Uji Chow.....	68
Tabel 4. 3. Hasil Uji Hausman	69
Tabel 4. 4. Hasil Uji Multikolinieritas	70
Tabel 4. 5. Hasil Uji Heteroskedastisitas	71
Tabel 4. 6. Hasil Uji T ESG terhadap Return Saham	72
Tabel 4. 7. Hasil Uji T Profitabilitas terhadap Return Saham	72
Tabel 4. 8. Hasil Uji T Likuiditas terhadap Return Saham.....	73
Tabel 4. 9. Hasil Uji T Solvabilitas terhadap Return Saham	74
Tabel 4. 10. Hasil Uji T Ukuran Perusahaan dalam Memperkuat Hubungan ESG terhadap Return Saham	74
Tabel 4. 11. Hasil Uji T Ukuran Perusahaan dalam Memperkuat Hubungan Profitabilitas terhadap Return Saham.....	75
Tabel 4. 12. Hasil Uji T Ukuran Perusahaan dalam Memperkuat Hubungan Profitabilitas terhadap Return Saham.....	76
Tabel 4. 13. Hasil Uji T Ukuran Perusahaan dalam Memperkuat Hubungan Solvabilitas terhadap Return Saham	76
Tabel 4. 14. Hasil Uji F	77

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Raw Data	106
Lampiran 2. Uji Model Regresi	108
Lampiran 3. Uji Hipotesis	108
Lampiran 4. Raw Data Moderasi	110
Lampiran 5 Uji Hipotesis Moderasi	112

BAB 1

PENDAHULUAN

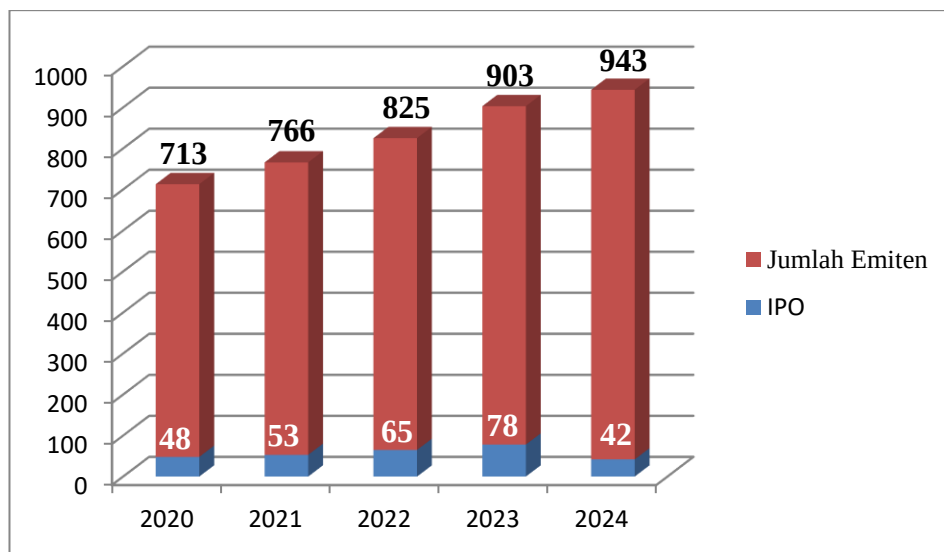
1.1. Latar Belakang

Dalam era saat ini, laju pertumbuhan penduduk yang semakin pesat turut mendorong meningkatnya permintaan terhadap barang dan jasa. Kondisi ini secara langsung memacu pertumbuhan industri dan menjadi salah satu faktor utama dalam peningkatan pertumbuhan ekonomi dan kompetisi antar perusahaan. perusahaan dituntut untuk terus beradaptasi dan memperkuat strategi bisnisnya agar mampu bersaing di pasar. Salah satu strategi penting yang dapat diterapkan adalah dengan meningkatkan permodalan melalui pasar modal. Pasar modal adalah tempat dimana saham diperdagangkan kepada masyarakat atau publik (Winata, 2023). Melalui pasar modal, perusahaan dapat memperoleh sumber pendanaan yang lebih besar dan fleksibel untuk mendukung kegiatan investasi, inovasi, serta pengembangan usaha.

Kondisi pasar modal Indonesia pada tahun 2024 mencerminkan dinamika yang kompleks di tengah meningkatnya kebutuhan perusahaan akan pendanaan,. Meskipun partisipasi investor tumbuh pesat hingga mencapai 14,8 juta orang, kinerja pasar mengalami tekanan, tercermin dari koreksi IHSG sebesar 2,65% sepanjang tahun. Selain itu, jumlah perusahaan yang melakukan IPO justru menurun tajam menjadi hanya 41 emiten, dibandingkan 79 pada tahun sebelumnya. Penurunan ini merupakan yang terendah dalam lima tahun terakhir, sekaligus mencerminkan bahwa meskipun minat terhadap pendanaan publik tetap ada, kondisi pasar yang fluktuatif memengaruhi keputusan korporasi untuk melantai di bursa. Meski demikian, nilai dana yang berhasil dihimpun masih tergolong tinggi,

mencapai Rp14,3 triliun, menempatkan Indonesia di posisi ke-10 secara global. Kondisi ini menunjukkan bahwa pasar modal tetap menjadi alternatif pendanaan yang potensial, namun perusahaan perlu mempertimbangkan kondisi pasar secara cermat sebelum memutuskan untuk melakukan ekspansi melalui IPO.

Grafik 1. 1. Perkembangan jumlah emiten IHSG 2020-2024



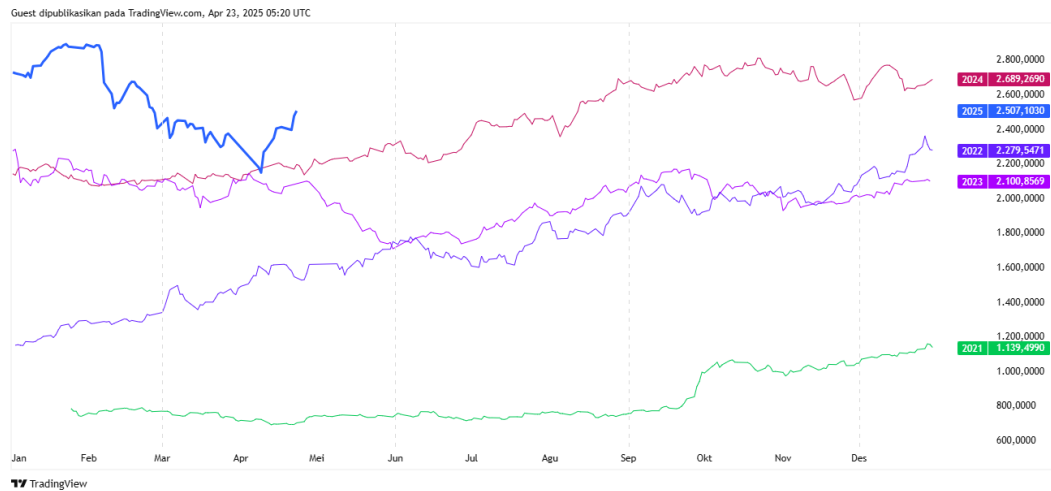
Sumber: Otoritas Jasa Keuangan, 2024

Berdasarkan grafik di atas, terlihat bahwa jumlah perusahaan yang melakukan Initial Public Offering (IPO) serta jumlah total emiten di Bursa Efek Indonesia (BEI) mengalami peningkatan setiap tahunnya dari 2020 hingga 2024. Pada tahun 2020 terdapat 665 emiten dan meningkat menjadi 901 emiten pada tahun 2024, dengan total perusahaan terdaftar mencapai 943. Tren ini menunjukkan bahwa semakin banyak perusahaan yang memanfaatkan pasar modal sebagai sumber pendanaan. Kenaikan jumlah IPO dan emiten ini mencerminkan semakin tingginya kepercayaan perusahaan terhadap pasar modal sebagai sarana strategis dalam memperkuat struktur permodalan dan ekspansi usaha. Hal ini sejalan dengan

tuntutan zaman di mana perusahaan perlu beradaptasi dan meningkatkan daya saing, termasuk melalui penguatan struktur keuangan yang dapat diperoleh dari akses pendanaan publik di pasar modal.

Selain menjadi strategi perusahaan, pasar modal juga dapat menjadi peluang keuntungan bagi investor. Dalam melakukan investasi, Investor mempertimbangkan berbagai aspek sebelum menanamkan modalnya pada perusahaan-perusahaan terbuka. Salah satu hal utama yang menjadi perhatian investor adalah potensi *Return* atau imbal hasil yang dapat diperoleh dari investasi tersebut yang biasanya disebut *Return* saham. *Return* saham merupakan keuntungan atau hasil yang didapatkan oleh investor sebagai imbalan dari penanaman modal atau investasi yang dilakukan ke suatu perusahaan terbuka (Wijayanti, 2022). *Return* saham bisa berupa realisasi *Return* yang telah terjadi atau *Return* yang diharapkan di masa depan pada saham yang dipilih. Para investor cenderung mengharapkan *Return* yang tinggi dengan risiko kerugian yang seminimal mungkin, sehingga berupaya menghindari investasi yang dianggap tidak menguntungkan (Kurniaty & Noor, 2020).

Gambar 1. 1. Grafik Return Saham Indeks IDXENERGY



Sumber: Trading View, 2025

Berdasarkan grafik indeks IDXENERGY, yang mencerminkan kinerja saham-saham sektor energi termasuk pertambangan, terlihat pergerakan yang beragam sepanjang tahun 2021 hingga 2025. Pada tahun 2021, indeks berada pada level terendah sekitar 1.139, menunjukkan performa sektor yang masih lemah. Memasuki tahun 2022, indeks mulai meningkat signifikan hingga mencapai sekitar 2.279, menandakan adanya perbaikan kinerja dan optimisme pasar. Namun, pada tahun 2023, indeks mengalami sedikit penurunan dan cenderung stagnan di kisaran 2.100, mengindikasikan kondisi pasar yang mulai tidak stabil. Tren positif kembali terlihat pada tahun 2024, di mana indeks mencapai puncaknya di level 2.689, mencerminkan lonjakan *Return* saham di sektor ini. Sementara itu, pada tahun 2025, grafik menunjukkan volatilitas yang cukup tinggi, dengan pergerakan indeks yang naik-turun drastis di kisaran 2.507, menandakan ketidakpastian pasar terhadap sektor energi dan pertambangan. Data ini menunjukkan pentingnya analisis

mendalam terhadap faktor-faktor yang memengaruhi *Return* saham di sektor pertambangan.

Dalam proses pengambilan keputusan investasi, investor sangat memperhatikan *Return* saham sebagai salah satu indikator kinerja perusahaan yang sekaligus menjadi tolak ukur utama dalam menilai prospek keuntungan dari investasi yang dilakukan karena pada umumnya ketika *Return* saham meningkat menunjukkan kinerja bisnis yang positif (Putra & Afriyenti, 2021). *Return* saham dipengaruhi oleh beberapa faktor seperti stabilitas perusahaan, prospek pertumbuhan, keberlanjutan, serta kondisi pasar dan ekonomi juga turut menjadi bahan pertimbangan dalam strategi investasi jangka pendek maupun jangka panjang sesuai dengan rencana investasi masing-masing investor.

Dinamika persaingan bisnis menyebabkan banyak perusahaan cenderung memprioritaskan optimalisasi keuntungan, tanpa memperhatikan tanggung jawab sosial dari aktivitas operasionalnya sehingga masalah keberlanjutan cukup dipertimbangkan oleh para investor. Keberlanjutan merupakan pendekatan strategis dalam menciptakan nilai jangka panjang melalui integrasi aspek sosial, lingkungan, dan ekonomi (E-Vahdati & Aripin, 2023). Informasi keberlanjutan tersebut dituangkan dalam sustainability report, yaitu laporan yang memuat dampak ekonomi, lingkungan, dan sosial perusahaan (GRI, 2023). Salah satu indikator penting dalam laporan tersebut adalah pengungkapan ESG, yang memberikan informasi tambahan bagi investor dalam menilai komitmen perusahaan terhadap keberlanjutan, serta mendorong inovasi ramah lingkungan (Chen & Xie, 2022).

Salah satu indikator untuk menghitung pengungkapan ESG adalah indikator GRI. Indikator GRI merupakan indikator yang populer digunakan dalam laporan keberlanjutan perusahaan-perusahaan di dunia termasuk di Indonesia. Global Reporting Initiative merupakan organisasi yang dipercaya dalam menetapkan standar internasional untuk pelaporan keberlanjutan. GRI menyediakan panduan yang komprehensif bagi perusahaan dalam mengungkapkan kinerja keberlanjutan mereka. Standar ini dirancang untuk membantu organisasi dalam menilai, memahami, dan melaporkan dampak operasional terhadap aspek lingkungan, sosial, dan tata kelola (ESG) (GRI, 2023). Standar ini telah digunakan secara luas oleh perusahaan-perusahaan terkemuka di lebih dari 100 negara serta dijadikan acuan dalam berbagai kebijakan dan pedoman bursa saham secara global. Selain itu, lebih dari 160 kebijakan di lebih dari 60 negara dan wilayah mencantumkan atau mewajibkan penerapan standar GRI.

Laporan keberlanjutan tidak hanya berfungsi sebagai alat pelaporan, tetapi dapat memberikan informasi bagi investor mengenai kepedulian perusahaan terhadap pengungkapan ESG dalam laporan keberlanjutan (Nyoman Weda, 2021). Institute for Sustainable Investing menunjukkan bahwa perusahaan yang menerapkan prinsip keberlanjutan memiliki kinerja keuangan lebih stabil dan tahan risiko yang secara tidak langsung dapat mempengaruhi *Return* saham.

Selain laporan keberlanjutan sebagai aspek non-keuangan yang berkontribusi terhadap keputusan investor, aspek keuangan seperti profitabilitas juga memiliki peran penting dalam menarik minat investor. Profitabilitas adalah rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan suatu perusahaan dalam

menghasilkan laba selama periode tertentu (Kasmir, 2019). di mana peningkatan profitabilitas mencerminkan performa keuangan yang baik serta potensi keuntungan yang lebih besar di masa depan (Hutagaol & Hutabarat, 2021). Salah satu metode untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari seluruh aset yang dimilikinya adalah melalui *Return on Asset* (ROA). Rasio ini mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari aset yang dimiliki. Mengukur berapa besar laba yang diperoleh untuk setiap rupiah Aset yang ditanam dalam perusahaan (Hery, 2018).

Perusahaan dengan nilai persentase ROA yang tinggi, pasti akan lebih menarik bagi investor yang mencerminkan efisiensi penggunaan aset dalam menciptakan profit (Wardoyo et al., 2021). Profitabilitas yang tinggi dapat meningkatkan kepercayaan investor, mendorong kenaikan harga saham sehingga *Return* saham akan didapatkan secara positif. Sedangkan penurunan profitabilitas dapat berdampak negatif terhadap kepercayaan investor, yang menyebabkan turunnya harga saham (Nauli et al., 2021).

Selain profitabilitas, investor juga mempertimbangkan faktor likuiditas perusahaan sebagai bagian dari evaluasi menyeluruh terhadap kinerja keuangan dan potensi *Return* yang akan diperoleh. Rasio likuiditas adalah rasio yang menunjukkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Dengan kata lain, rasio ini mengukur sejauh mana perusahaan dapat membayar utang yang sudah jatuh tempo apabila ditagih, sehingga mencerminkan kelancaran keuangan jangka pendek perusahaan (Kasmir, 2019). Tingkat likuiditas yang tinggi menunjukkan bahwa perusahaan memiliki aset lancar yang cukup dan

dapat digunakan sebagai jaminan untuk melunasi utang jangka pendeknya (Fatmadali & Mahirun, 2022).

Salah satu rasio likuiditas adalah *Current Ratio* (CR). *Current Ratio* digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam membayar kewajiban lancar yang harus segera dipenuhi dengan aktiva lancar yang dimilikinya. CR yang terlalu tinggi dapat mengindikasikan adanya kas menganggur dalam jumlah besar, yang berpotensi mengurangi kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan serta menurunkan nilai pemegang saham (Setiawati et al., 2023). CR yang tinggi juga menunjukkan bahwa aset lancar lebih besar dibandingkan dengan kewajiban lancar, yang berarti tingginya persediaan dan piutang. Akibatnya, penurunan penjualan dapat terjadi, yang berujung pada menurunnya profitabilitas dan dapat mempengaruhi *Return* saham.

Secara umum, aset lancar tidak menghasilkan *Return* yang tinggi, sehingga dapat mengurangi nilai perusahaan dalam jangka panjang. Penurunan nilai perusahaan tersebut dapat memengaruhi ekspektasi investor terhadap prospek keuntungan di masa depan, sehingga berdampak pada minat investasi dan berpotensi menurunkan harga saham sebagai respons atas ketidakpuasan investor terhadap tingkat *Return* yang ditawarkan perusahaan.

Indikator kinerja perusahaan lain yang menggambarkan fundamental suatu perusahaan adalah solvabilitas. Rasio solvabilitas berfungsi untuk menilai seberapa besar proporsi aktiva perusahaan yang dibiayai melalui utang (Kasmir, 2019). Dengan kata lain, rasio ini menunjukkan seberapa besar tanggungan utang

perusahaan jika dibandingkan dengan total aset yang dimiliki. Tingkat solvabilitas mencerminkan struktur permodalan serta ketahanan perusahaan dalam menjaga kelangsungan operasional jangka panjang. Dalam konteks kinerja keuangan, solvabilitas menjadi indikator penting karena menunjukkan kemampuan manajemen dalam mengelola risiko keuangan. Bagi investor, perusahaan dengan tingkat solvabilitas yang baik dianggap lebih stabil dan aman, sehingga dapat meningkatkan kepercayaan dan mendorong minat investasi. Stabilitas ini pada akhirnya dapat berdampak positif terhadap harga saham dan potensi *Return* yang dihasilkan. Sebaliknya, solvabilitas yang rendah dapat meningkatkan risiko gagal bayar, menurunkan nilai perusahaan, dan melemahkan daya tarik di mata investor (Alamsyahbana et al., 2024).

Rasio solvabilitas memiliki beberapa rumus pengukuran, salah satunya adalah *Debt to equityRatio* (DER) yang akan digunakan dalam penelitian ini. Rasio ini menunjukkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban utangnya, dengan membandingkan proporsi utang terhadap modal sendiri dalam mendanai aset perusahaan (Brigham & Houston, 2018). Semakin rendah *Debt to equityRatio* (DER), maka kondisi keuangan perusahaan dianggap semakin baik. DER yang rendah mengindikasikan bahwa beban utang perusahaan lebih kecil dibandingkan dengan total aset yang dimiliki. Dengan demikian, jika terjadi kondisi yang tidak diharapkan seperti kebangkrutan, perusahaan masih memiliki kapasitas untuk melunasi seluruh kewajibannya (Alamsyahbana et al., 2024).

Penelitian (Torre et al., 2020; Qodary & Tambun, 2021; Putri et al., 2024; Ropiah & Jayanti, 2024) menunjukkan pengungkapan ESG tidak berpengaruh terhadap

Return saham sedangkan penelitian (Yastami & Dewi, 2022; Sandu, 2023; Hanjani & Yanti, 2024; Tjun et al., 2024) menunjukkan pengaruh pengungkapan ESG terhadap *Return* saham yang kemudian diperjelas oleh penelitian (Zhang & He, 2024a) bahwa pengaruh tersebut terjadi dalam jangka pendek

Penelitian (Hepi Kuncoro & Sudiyatno, 2021; Rini Tri Hastuti, 2021; Suandi et al., 2023; Reswari & Hasnawati, 2023; Putri et al., 2024; Rahayu & Sucipto, 2024) tidak menunjukkan pengaruh ROA terhadap *Return* saham, sedangkan penelitian (Arviana & Wibisono, 2020; Apriyani et al., 2022; Chandra & Darmayanti, 2022; Pradana & Maryono, 2022; Nabila Khaerumuda & Hotman Tohir Pohan, 2023; Setiawati et al., 2023; Yusmeco et al., 2024; Albab & Putri, 2024;) menunjukkan ROA berpengaruh terhadap *Return* saham.

Penelitian (Diansyah & Gunawan, 2022; Pradana & Maryono, 2022; Yanita Sanjaya & Maulida, 2022; Nahdhiyah & Alliyah, 2023) tidak menunjukkan pengaruh CR terhadap *Return* saham, sedangkan penelitian (Rini Tri Hastuti, 2021; Telaumbanua et al., 2021; D. A. Lestari et al., 2022; Aprilia et al., 2023; Reswari & Hasnawati, 2023) menunjukkan pengaruh CR terhadap *Return* saham.

Penelitian (Hastuti & Nurdin, 2020; Hawari & Putri, 2020; Pradana & Maryono, 2022; Aprilia et al., 2023; Nabila Khaerumuda & Hotman Tohir Pohan, 2023; Nahdhiyah & Alliyah, 2023) tidak menunjukkan pengaruh DER terhadap *Return* saham, sedangkan penelitian (Telaumbanua et al., 2021; Yanita Sanjaya & Maulida, 2022; D. A. Lestari et al., 2022; Reswari & Hasnawati, 2023; Suandi et al., 2023; Albab & Putri, 2024) menunjukkan DER berpengaruh terhadap *Return* saham

Ukuran perusahaan dapat diukur menggunakan berbagai indikator, seperti total aset, tingkat penjualan, dan jumlah saham yang beredar (Hadi, 2019). Semakin besar aset yang dimiliki suatu perusahaan, semakin tinggi daya tariknya di masyarakat. Hal ini disebabkan oleh peningkatan sumber dana yang masuk, yang pada akhirnya dapat menghasilkan keuntungan lebih besar dibandingkan dengan perusahaan yang memiliki aset lebih kecil (Hindasah et al., 2021). Namun, ukuran perusahaan yang lebih besar juga dapat memberikan tantangan tersendiri, seperti meningkatnya biaya operasional dan kompleksitas dalam pengelolaan aset yang tidak selalu diimbangi dengan peningkatan laba yang signifikan (Risna et al., 2021).

Perusahaan dengan ukuran yang lebih besar cenderung memiliki akses lebih baik terhadap sumber pendanaan dan pasar yang lebih luas, yang dapat memperkuat dampak faktor-faktor seperti profitabilitas, likuiditas, atau leverage terhadap *Return* saham. Sebaliknya, tantangan yang muncul akibat skala perusahaan yang besar juga berpotensi melemahkan pengaruh faktor-faktor tersebut, sehingga ukuran perusahaan menjadi faktor kunci dalam menentukan dinamika hubungan antara variabel-variabel keuangan dan *Return* saham.

Penelitian (Hawari & Putri, 2020; Chandra & Darmayanti, 2022; Nahdhiyah & Alliyah, 2023; Aprilia et al., 2023; Reswari & Hasnawati, 2023) tidak menunjukkan pengaruh ukuran perusahaan terhadap *Return* saham, sedangkan Penelitian (Hadi, 2019; Hastuti & Nurdin, 2020; Arfah, 2022; Nadya Angel Berliana et al., 2022; Rahmalia & Suwarno, 2022; R. Rahmawati et al., 2023; Pratisila, 2024; Nursasi et al., 2024;) memberikan hasil ukuran perusahaan berpengaruh terhadap *Return* saham.

Sektor pertambangan merupakan salah satu sektor strategis yang memiliki kontribusi signifikan terhadap pertumbuhan ekonomi nasional. Pada tahun 2023 kontribusi perusahaan pertambangan adalah sebesar 10,5% total dari PDB Indonesia yaitu Rp. 2.198 Triliun. Penghasilan yang besar selaras dengan karakteristik bisnis yang padat modal dan berisiko tinggi membuat perusahaan sektor ini sangat bergantung pada pendanaan jangka panjang serta pengelolaan sumber daya yang efisien. Perusahaan sektor pertambangan sudah banyak melantai di Bursa Efek Indonesia. Total sudah 88 perusahaan bidang pertambangan berdasarkan data dari PT. Stockbit Sekuritas Digital. 88 perusahaan tersebut termasuk dalam indeks IDXENERGY yang berjumlah 90 perusahaan.

Meskipun berbagai penelitian sebelumnya telah mengkaji pengaruh pengungkapan ESG dan kinerja keuangan terhadap *Return* saham, penelitian terdahulu belum mengintegrasikan variabel keuangan seperti profitabilitas (ROA), likuiditas (CR), dan solvabilitas (DER) secara komprehensif dalam satu model analisis. Selain itu, belum banyak penelitian yang mempertimbangkan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi, padahal ukuran perusahaan dapat memengaruhi sejauh mana ESG dan kinerja keuangan berdampak terhadap *Return* saham. Perusahaan besar cenderung memiliki sumber daya lebih besar untuk melaksanakan dan mengomunikasikan program ESG serta memiliki ekspektasi pasar yang berbeda dibandingkan perusahaan kecil. Penelitian ini juga memperbarui periode observasi dengan data tahun 2020 hingga 2023 dan memfokuskan pada sektor pertambangan yang memiliki karakteristik unik dalam implementasi ESG. Dengan demikian, studi ini diharapkan dapat memberikan

kontribusi teoretis dan praktis dalam pengembangan literatur mengenai ESG, kinerja keuangan, dan *Return* saham di pasar modal Indonesia.

Pemahaman terhadap faktor-faktor yang memengaruhi *Return* saham perusahaan pertambangan menjadi penting dalam menganalisis daya tarik investasi pada sektor ini. Oleh karena itu penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh pengungkapan ESG, profitabilitas, likuiditas, dan solvabilitas terhadap *Return* saham pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2019–2023, dengan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi. Diharapkan hasil penelitian ini dapat memberikan kontribusi bagi investor, manajer keuangan, dan pemangku kepentingan dalam memahami faktor-faktor yang memengaruhi *Return* saham serta sebagai dasar pengambilan keputusan investasi yang lebih strategis dan berkelanjutan.

1.2. Rumusan Masalah

Berdasarkan dari latar belakang permasalahan sebagaimana diuraikan di atas, timbul permasalahan sebagai berikut:

1. Apakah pengungkapan ESG berpengaruh terhadap *Return* saham perusahaan sektor pertambangan?
2. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap *Return* saham perusahaan sektor pertambangan?
3. Apakah likuiditas berpengaruh terhadap *Return* saham sektor pertambangan?

4. Apakah solvabilitas berpengaruh terhadap *Return* saham sektor pertambangan?
5. Apakah ukuran perusahaan mampu memperkuat pengaruh hubungan pengungkapan ESG terhadap *Return* saham perusahaan sektor pertambangan?
6. Apakah ukuran perusahaan mampu memperkuat pengaruh hubungan profitabilitas terhadap *Return* saham perusahaan sektor pertambangan?
7. Apakah ukuran perusahaan mampu memperkuat pengaruh hubungan likuiditas terhadap *Return* saham perusahaan sektor pertambangan?
8. Apakah ukuran perusahaan mampu memperkuat pengaruh hubungan solvabilitas terhadap *Return* saham perusahaan sektor pertambangan?

1.3. Tujuan Penelitian

Berdasarkan latar belakang dan rumusan masalah yang telah dibuat peneliti, tujuan dari penelitian ini adalah

1. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh Pengungkapan ESG berpengaruh terhadap *Return* saham perusahaan sektor pertambangan
2. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh profitabilitas berpengaruh terhadap *Return* saham perusahaan perusahaan sektor pertambangan
3. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh likuiditas berpengaruh terhadap *Return* saham perusahaan sektor pertambangan
4. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh solvabilitas berpengaruh *Return* saham perusahaan sektor pertambangan

5. Untuk menguji dan menganalisis ukuran perusahaan memperkuat pengaruh pengungkapan ESG terhadap *Return* saham perusahaan sektor pertambangan
6. Untuk menguji dan menganalisis ukuran perusahaan memperkuat pengaruh profitabilitas terhadap *Return* saham perusahaan sektor pertambangan
7. Untuk menguji dan menganalisis ukuran perusahaan memperkuat pengaruh likuiditas terhadap *Return* saham perusahaan sektor pertambangan
8. Untuk menguji dan menganalisis ukuran perusahaan memperkuat pengaruh solvabilitas terhadap *Return* saham perusahaan sektor pertambangan

1.4. Manfaat Penelitian

1.4.1. Manfaat Teoritis

Memberikan kontribusi untuk memperkaya wawasan teoritis yang berkaitan dengan pengungkapan ESG, profitabilitas, likuiditas dan solvabilitas serta hubungannya dengan *Return* saham, khususnya pada perusahaan yang tergabung dalam sektor pertambangan

Dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan gambaran yang jelas mengenai penerapan teori *stakeholder* sehingga dapat menjadi acuan dan referensi bagi penelitian-penelitian selanjutnya terkait topik ini

1.4.2. Manfaat Praktis

Dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan gambaran yang jelas mengenai penerapan teori *stakeholder* pada pengaruh pengungkapan ESG, profitabilitas, likuiditas dan solvabilitas serta hubungannya dengan *Return* saham, sehingga dapat menjadi acuan dan referensi bagi penelitian-penelitian selanjutnya terkait topik ini

BAB II

PEMBAHASAN

2.1. Studi Kepustakaan

2.1.1. Landasan Teori

2.1.1.1. *Stakeholder Theory*

Teori stakeholder pertama kali diperkenalkan oleh (Freeman & McVea, 2005) melalui pendekatannya dalam “Strategic Management: A Stakeholder Approach”. Teori ini menyatakan bahwa suatu perusahaan tidak hanya memiliki kewajiban kepada pemegang saham (shareholders), tetapi juga harus memperhatikan berbagai kelompok yang memiliki kepentingan (stakeholders), seperti karyawan, konsumen, pemasok, komunitas, pemerintah, dan masyarakat luas. Tujuan utama dari pendekatan ini adalah menciptakan nilai secara berkelanjutan bagi semua pihak yang berkepentingan, bukan semata-mata memaksimalkan keuntungan bagi pemilik modal. Manajemen dituntut untuk membangun hubungan yang saling menguntungkan dan mengintegrasikan kepentingan para stakeholder dalam proses perumusan strategi bisnis perusahaan demi keberlangsungan jangka panjang.

Pengungkapan kinerja *Environmental, Social, and Governance* (ESG) menjadi alat penting untuk membangun kepercayaan dan legitimasi dari para stakeholder. Ketika perusahaan secara aktif dan strategis mengungkapkan informasi ESG yang relevan dan kredibel, hal ini dapat memperkuat reputasi perusahaan, meningkatkan loyalitas investor, serta menurunkan risiko yang dapat berdampak

DAFTAR PUSTAKA

- Afni, C. N., Anggrainy, M., & Putri, A. (2021). Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Jagaditha. *Pengaruh Brand Duta Dan Korean Wave Terhadap Keputusan Pembelian*, 8(September), 56.
- Alamsyahbana, M. I., Sharon, St. S., Marlinda, C., Ramadhanti, R. J., Wardhana, A., Murniati, S., Herlina, Satria, H., Tahir, I. B., Utami, R., Simanjuntak, J. E., Hidayati, A., Kurnia, S., Chartady, R., & Wahid, N. N. (2024). *Analisis Kinerja Perusahaan* (Issue January).
- Albab, G. U., & Putri, A. (2024a). Analisis Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, Profitabilitas, Terhadap Return Saham Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Asing Di Indonesia Tahun 2021-2022. *Jurnal Mirai Management*, 9(2), 76. <https://doi.org/10.37531/Mirai.V9i2.7074>
- Albab, G. U., & Putri, A. (2024b). Analisis Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, Profitabilitas, Terhadap Return Saham Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Asing Di Indonesia Tahun 2021-2022. *Jurnal Mirai Management*, 9(2), 76. <https://doi.org/10.37531/Mirai.V9i2.7074>
- Aprilia, A., Abbas, D. S., Ervianni Zulaecha, H., & Hidayat, I. (2023). PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, LIKUIDITAS , DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP RETURN SAHAM. *OPTIMAL: Jurnal Ekonomi Dan Manajemen*, 2(6), 784–808.
- Apriyani, A. T., Rinofah, R., & Maulida, A. (2022a). Pengaruh Rasio Solvabilitas, Aktivitas, Dan Profitabilitas Terhadap Return Saham Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Manajemen*, 13(4), 692–701. <https://doi.org/10.30872/Jmmn.V13i4.10293>
- Apriyani, A. T., Rinofah, R., & Maulida, A. (2022b). Pengaruh Rasio Solvabilitas, Aktivitas, Dan Profitabilitas Terhadap Return Saham Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Manajemen*, 13(4), 692–701. <https://doi.org/10.30872/Jmmn.V13i4.10293>
- Aransyah, M. F. (2020). Studi Literatur Profitabilitas Perusahaan Pada Manajemen Modal Kerja Dan Struktur Modal. *Jurnal Ilmu Keuangan Dan Perbankan (JIKA)*, 10(1), 65–82. <https://doi.org/10.34010/Jika.V10i1.2310>

- Arfah, Y. A. (2022). Analisis Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage Dan PBV Terhadap Return Saham Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Jakarta Islamic Index (JII). *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 8(1), 862. <https://doi.org/10.29040/jiei.v8i1.4309>
- Arviana, N., & Wibisono, M. (2020a). Pengaruh Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Return Saham Dengan Internet Financial Reporting Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Indeks Lq45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Bisnis*, 25(2), 157–168. <https://doi.org/10.35760/eb.2020.v25i2.2410>
- Arviana, N., & Wibisono, M. (2020b). Pengaruh Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Return Saham Dengan Internet Financial Reporting Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Indeks Lq45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Bisnis*, 25(2), 157–168. <https://doi.org/10.35760/eb.2020.v25i2.2410>
- Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2021). *Analisis Data Panel Dalam Penelitian Ekonomi Dan Bisnis* (1st Ed., Vol. 160). PT Rajagrafindo Persada.
- Brigham, E. E., & Houston, J. F. (2018). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (14th Ed.). Salemba 4.
- Buallay, A. (2019). Is Sustainability Reporting (ESG) Associated With Performance? Evidence From The European Banking Sector. *Management Of Environmental Quality: An International Journal*, 30(1), 98–113.
- Chandra, A. A., & Darmayanti, N. P. A. (2022a). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Penilaian Pasar, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 11(2), 358. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2022.v11.i02.p08>
- Chandra, A. A., & Darmayanti, N. P. A. (2022b). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Penilaian Pasar, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 11(2), 358–377. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2022.v11.i02.p08>
- Chen, Z., & Xie, G. (2022). International Review Of Financial Analysis ESG Disclosure And Financial Performance : Moderating Role Of ESG Investors. *International Review Of Financial Analysis*, 83(June), 102291. <https://doi.org/10.1016/j.irfa.2022.102291>

- Damayanti. (2024). *Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan Dan Beta Terhadap Return Saham Di Perusahaan Yang Tergabung Dalam Indeks LQ 45. Universitas(1)*, 151–158.
- Devari, V. W., & Badjuri, A. (2023). Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Return Saham Dengan Likuiditas Sebagai Variabel Moderasi. *Journal Of Economic, Bussines And Accounting (COSTING)*, 7(1), 291–299. <https://doi.org/10.31539/Costing.V7i1.6725>
- Diansyah, D., & Gunawan, G. U. (2022). Pengaruh Likuiditas Dan Growth Terhadap Return Saham Dengan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Moderating. *Media Manajemen Jasa*, 10(1), 51–69. <https://doi.org/10.52447/Mmj.V10i1.6145>
- E-Vahdati, S., & Aripin, N. (2023). A Review Of Global Reporting Initiative (GRI) Research With Sustainability Reporting: 1999-2020 Dataset. *Revista De Contabilidad-Spanish Accounting Review*, 26(2), 274–290. <https://doi.org/10.6018/Rcsar.468261>
- Faisania, A., Sari, A. R., & Anas, D. E. A. F. (2023). Ukuran Perusahaan Memoderasi Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Mahasiswa Manajemen*, 11(1), 54–62. <https://doi.org/10.21067/Jrmm.V11i1.8921>
- Farhan, A. S. (2023). *PENGARUH SUSTAINABILITY REPORT TERHADAP RETURN SAHAM*. Universitas Islam Indonesia.
- Fatma, E. R. T. (2021). PENGARUH ROA, ROE, LDR, CAR, DAN NPL TERHADAP HARGA SAHAM (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Perbankan Yang Termasuk Dalam Indeks LQ45 2015-2019). *Jurnal Mitra Manajemen*, 4(12), 1651–1663. <https://doi.org/10.52160/Ejmm.V4i12.501>
- Fatmadali, K., & Mahirun, M. (2022). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Pemoderasi. *JUMBIWIRA : Jurnal Manajemen Bisnis Kewirausahaan*, 1(2), 110–119. <https://doi.org/10.56910/Jumbiwira.V1i2.96>
- Firka, K. Z. A. (2024). *Pengaruh ESG Performance Terhadap Stock Return Melalui Return On Asset Pada Perusahaan Non-Keuangan Yang Terdaftar Di BEI Periode 2013-2022*. Universitas Indonesia.

- Freeman, R. E. E., & Mcvea, J. (2005). A Stakeholder Approach To Strategic Management. *SSRN Electronic Journal*, March. <https://doi.org/10.2139/ssrn.263511>
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program Spss*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Giantari, T. (2024). Menavigasi Dunia Investasi Hijau: Memilih Saham Dengan ESG Dan Ukuran Perusahaan. *Jurnal Proaksi*, 11(3), 501–516. <https://doi.org/10.32534/jpk.v11i3.5835>
- GRI. (2023). The GRI Standards - Enabling Transparency On Organizational Impacts. *Global Reporting Initiative*.
- Hadi, S. (2019). *Al-Kharaj : Jurnal Ekonomi , Keuangan & Bisnis Syariah Strategi Penetapan Harga Komoditas Dalam Perspektif Ekonomi Syariah Al-Kharaj : Jurnal Ekonomi , Keuangan & Bisnis Syariah*. 1(2), 175–193. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v1i2.54>
- Hamdun, E. K. (2023). *PENGARUH PROFITABILITAS DAN LEVERAGE TERHADAP RETURN SAHAM DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERATING PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN Ahmad*. 2(3), 424–440.
- Hanjani, E. E., & Yanti, H. B. (2024a). *DISCLOSURES AND COMPANY SIZE ON STOCK RETURNS*. 6(1), 1748–1761.
- Hanjani, E. E., & Yanti, H. B. (2024b). *DISCLOSURES AND COMPANY SIZE ON STOCK RETURNS*. 6(1), 1748–1761.
- Hastuti, R. T., & Nurdin, M. (2020). Pengaruh Leverage Profitabilitas Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 2(3), 1067. <https://doi.org/10.24912/jpa.v2i3.9532>
- Hawari, M. N., & Putri, Z. E. (2020). Pengaruh Kinerja Keuangan, Ukuran Perusahaan Dan Manajemen Laba Terhadap Return Saham Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi. *Akuntabilitas*, 13(1), 23–34. <https://doi.org/10.15408/akt.v13i1.16659>
- Hepi Kuncoro, N., & Sudiyatno, B. (2021). ANALISIS PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP RETURN SAHAM DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA

PERUSAHAAN PROPERTI DAN REAL ESTATE YANG TERDAFTAR DI BEI. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, Vol. 24(01), 17–29.

Hery. (2018). *Analisis Laporan Keuangan : Integrated And Comprehensive Edition* (3rd Ed.). PT Gramedia.

Hidayat, W. W., Yuniati, T., Prasetyo, E. T., & Husadha, C. (2021). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Leverage Dan CSR Terhadap Nilai Perusahaan, Studi Kasus Perusahaan Jasa Di Indonesia. *Jurnal Ilmiah Manajemen Ubhara*, 3(1), 214. <https://doi.org/10.31599/jmu.v3i1.893>

Hutagaol, J., & Hutabarat, F. (2021). Pengaruh Profitabilitas Dan Cash Flow Terhadap Harga Saham Di Masa Pandemi Covid-19. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Manajemen*, 4(2), 92–99. <https://doi.org/10.35326/jiam.v4i2.1547>

Irdawati, Ng, S., Safira, R. D., Prananingrum, D. K., & Azizi, M. (2023). Efektivitas Return On Asset Terhadap Return Saham Pada Perusahaan: Studi Manajemen Keuangan. *Entrepreneurship Bisnis Manajemen Akuntansi (E-BISMA)*, 21–31. <https://doi.org/10.37631/ebisma.v4i1.834>

Jati, A. W., & Jannah, W. (2022). Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum Pandemi Dan Saat Pandemi Covid-19. *Jurnal Akademi Akuntansi*, 5(1), 34–46. <https://doi.org/10.22219/jaa.v5i1.18480>

Kasmir. (2019). *Analisis Laporan Keuangan* (12th Ed.). PT Raja Grafindo Persada.

Kolamban, D. V, Murni, S., & Baramuli, D. N. (2020). Analisis Pengaruh Leverage, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Industri Perbankan Yang Terdaftar Di BEI. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 8(3), 174–183.

Kurniaty, & Noor, A. S. (2020). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Pada Beberapa Industri Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Inspirasi Manajemen Dan Kewirausahaan*, 4(2), 97–103.

Lestari, D. A., Hadi, A., Azwari, P. C., Al-Hidayat, P. P., R4, J., Ogan, K., & Ilir, K. (2022). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Solvabilitas Terhadap Return Saham Syariah Dengan Risiko Investasi Sebagai Variabel Intervening: Studi Pada Jakarta Islamic Index Periode 2016-2021. *Jurnal Studi Islam*, 18(2), 92–106.

Lestari, P. G., Meila, K. D., & Himmah, E. F. (2024). Environmental Social Governance : Pengaruhnya Terhadap Perpajakan Dan Return Saham Dengan

- Return On Capital Employed Sebagai Pemoderasi. *Economic Professional In Action*, 6((2)), 131–137.
- Melinda, A., & Wardhani, R. (2020). The Effect Of Environmental, Social, Governance, And Controversies On Firms' Value: Evidence From Asia. *International Symposia In Economic Theory And Econometrics*, 27(August), 147–173. <https://doi.org/10.1108/S1571-038620200000027011>
- Nabila Khaerumuda, & Hotman Tohir Pohan. (2023a). Pengaruh Profitabilitas Dan Solvabilitas Terhadap Return Saham Dengan Earning Per Share Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Lq45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2021. *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 3(2), 3733–3744. <https://doi.org/10.25105/Jet.V3i2.18173>
- Nabila Khaerumuda, & Hotman Tohir Pohan. (2023b). Pengaruh Profitabilitas Dan Solvabilitas Terhadap Return Saham Dengan Earning Per Share Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Lq45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2021. *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 3(2), 3733–3744. <https://doi.org/10.25105/Jet.V3i2.18173>
- Nadya Angel Berliana, Trisnia Widuri, & Zaenul Muttaqien. (2022a). Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham Perusahaan Sub Sektor Plastik Dan Kemasan. *Akuntansi*, 1(3), 209–220. <https://doi.org/10.55606/Jurnalrisetilmuakuntansi.V1i3.86>
- Nadya Angel Berliana, Trisnia Widuri, & Zaenul Muttaqien. (2022b). Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham Perusahaan Sub Sektor Plastik Dan Kemasan. *Akuntansi*, 1(3), 209–220. <https://doi.org/10.55606/Jurnalrisetilmuakuntansi.V1i3.86>
- Nahdhiyah, A. I., & Alliyah, S. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Ukuran Perusahaan Dan Nilai Pasar Terhadap Return Saham Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Di BEI. *Accounting Global Journal*, 7(1), 25–39. <https://doi.org/10.24176/Agj.V7i1.9461>
- Nauli, A., Halim, C., & Prima Indonesia, U. (2021). The Effect Of Liquidity, Profitability, Capital Structure, Firm Size And Dividend On Firm Value Of Manufacturing Companies Listed In Indonesia Stock Exchange. *COSTING: Journal Of Economic, Business And Accounting*, 4.
- Novita, L. (2023). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur. *Economics And Digital Business Review*, 4(1), 10–24.

- Novitasari, V. F., & Bagana, B. D. (2023). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2020. *JURNAL ILMIAH KOMPUTERISASI AKUNTANSI*, 16, 9–21. [Http://Journal.Stekom.Ac.Id/Index.Php/Kompak](http://Journal.Stekom.Ac.Id/Index.Php/Kompak)
- Nuriyadi, A., Bayu Kurniawan, & Rita Meiriyanti. (2023a). Pengaruh Solvabilitas, Dan Likuiditas Terhadap Return Saham Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening (Pada Perusahaan Properti Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2018 - 2021. *MANABIS: Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 2(1), 89–102. <https://doi.org/10.54259/Manabis.V2i1.1564>
- Nuriyadi, A., Bayu Kurniawan, & Rita Meiriyanti. (2023b). Pengaruh Solvabilitas, Dan Likuiditas Terhadap Return Saham Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening (Pada Perusahaan Properti Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2018 - 2021. *MANABIS: Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 2(1), 89–102. <https://doi.org/10.54259/Manabis.V2i1.1564>
- Nursasi, E., Wasisto, A., & Munfaqiroh, S. (2024). *THE EFFECT OF OPERATING CASH FLOW , ACCOUNTING PROFIT AND COMPANY SIZE ON STOCK RETURNS IN TRANSPORTATION Pada Era Globalisasi Sekarang Ini Perkembangan Perekonomian Di Indonesia Maupun Di Dunia Mengalami Peningkatan Yang Sangat Pesat . Perkembangan Terse.* 5(2), 89–102.
- Nyoman Weda, I. P. S. (2021). I Putu Sudana 2 Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana, Indonesia. *Akutansi*, 31(6), 615–634.
- Penulis, T., Savitri, C., Faddila, S. P., Iswari, R., Anam, C., Syah, S., Mulyani, R., Sihombing, R., Kismawadi, R., Pujiyanto, A., Mulyati, A., Astuti, Y., Adinugroho, W. C., Imanuddin, R., Kristia, A., Nuraini, M., & Tirtana, S. (2021). *STATISTIK MULTIVARIAT DALAM RISET*. [Www.Penerbitwidina.Com](http://www.penerbitwidina.com)
- Pradana, J. G., & Maryono, M. (2022a). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Solvabilitas, Dan Rasio Nilai Pasar Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Pertambangan Di BEI Tahun 2016 - 2020. *Fair Value: Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 5(2), 1026–1036. <https://doi.org/10.32670/Fairvalue.V5i2.1982>
- Pradana, J. G., & Maryono, M. (2022b). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Solvabilitas, Dan Rasio Nilai Pasar Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Pertambangan Di BEI Tahun 2016 - 2020. *Fair Value: Jurnal Ilmiah*

Akuntansi Dan Keuangan, 5(2), 1026–1036.
<https://doi.org/10.32670/fairvalue.v5i2.1982>

Pratisila, M. (2024). *Size On Stock Returns In Transportation And Logistics Companies On The Indonesian Stock Exchange*. 6(1), 78–94.

Putra, R. D., & Afriyenti, M. (2021). Pengaruh Mekanisme Good Corporate Governance Dan Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Return Saham. *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 3(2), 248–263.
<https://doi.org/10.24036/Jea.V3i2.332>

Putri, R., Honesty, F. F., & Honesty, H. N. (2024). *Pengaruh Environmental , Social , Governance (ESG) Disclosure , Dan Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham*. 7(2). <https://doi.org/10.32877/eb.v7i2.1990>

Qodary, H. F., & Tambun, S. (2021). PENGARUH ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG) DAN RETENTION RATIO TERHADAP RETURN SAHAM DENGAN NILAI PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERATING. *Амеросклероз*, 17(1), 52–61.

Rahayu, M. Y., & Sucipto, A. (2024). *Analisis Pengaruh Profitabilitas Terhadap Return Saham Dengan Nilai Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi : Studi Kasus Pada Perusahaan Telekomunikasi Di BEI Pada 2018- 2023 (Analysis Of The Influence Of Profitability On Stock Returns With Company Value A*. 6(1), 81–94.

Rahmalia, R., & Suwarno, S. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Nilai Perusahaan Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di BEI. *Journal Of Culture Accounting And Auditing*, 1(2), 99. <https://doi.org/10.30587/Jcaa.V1i2.4493>

Rahmawati, N. T., & Jaeni. (2022). Pengaruh Capital Intensity, Leverage, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Agresivitas Pajak. *JIMAT (Jurnal Ilmiah Mahasiswa ...)*, 13(2), 628–636.

Rahmawati, R., Munika, R., & Sri Wahyuni, D. (2023a). Analisis Return On Aset, Current Ratio, Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham Perusahaan Otomotif Di BEI 2017-2021. *Jurnal Akuntansi Dan Teknologi Keuangan*, 2(1), 88–93. <https://doi.org/10.56854/atk.v2i1.236>

Rahmawati, R., Munika, R., & Sri Wahyuni, D. (2023b). Analisis Return On Aset, Current Ratio, Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham Perusahaan Otomotif Di BEI 2017-2021. *Jurnal Akuntansi Dan Teknologi Keuangan*, 2(1), 88–93. <https://doi.org/10.56854/atk.v2i1.236>

- Rahmayanti, N. P., Yousida, I., Indiraswari, S. D., Pancasetia, S., & Pgri Kanjuruhan, U. (2024). *PENGARUH ROA DAN NPM TERHADAP RETURN SAHAM*. 17(2).
- Reswari, S. N. A., & Hasnawati, S. (2023). PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, STRUKTUR MODAL DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP RETURN SAHAM PERUSAHAAN INDUSTRI BATUBARA. *AT-TAWASSUTH: Jurnal Ekonomi Islam*, VIII(I), 1–19.
- Rini Tri Hastuti, C. M. P. (2021). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Dan Aktivitas Terhadap Return Saham Dengan Moderasi Kebijakan Dividen. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 3(4), 1756. <https://doi.org/10.24912/Jpa.V3i4.15286>
- Ropiah, S., & Jayanti, D. (2024). The Influence Of Environmental Social Governance (ESG) And Dividend Payout Ratio (DPR) On Stock Returns (Case Study On Companies Listed On IDXESGL BEI Period 2020-2022). *COSTING: Journal Of Economic, Business Adn Accoun*, 7.
- Sandu, D.-M. (2023). The Impact Of Esg Controversies And Esg Performance On Stock Return Volatility. *13th International Scientific Conference “Business And Management 2023.”* <https://doi.org/10.3846/Bm.2023.1032>
- Setiawati, L. P. E., Mariati, N. P. A. M., & Dewi, K. I. K. (2023). Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Ukuran Terhadap Nilai Perusahaan. *Remik*, 7(1), 222–228. <https://doi.org/10.33395/Remik.V7i1.12024>
- Suandi, S., Aziz, A. A., & Sanurdi, S. (2023). Inflasi Pemoderasi ROA, EPS Dan DER Terhadap Return Saham Perusahaan Consumer Goods Di JII. *Ekonomi, Keuangan, Investasi Dan Syariah (EKUITAS)*, 4(3), 925–933. <https://doi.org/10.47065/Ekuitas.V4i3.2909>
- Telaumbanua, N., Veronica, R., & Sembiring, S. (2021). *PENGARUH LIKUIDITAS, AKTIVITAS, SOLVABILITAS DAN PROFITABILITAS TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN SEKTOR CONSUMER GOODS YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA*. 21, 72–85.
- Tjun, L. T., Ignasia, C., Thoma, Y., Intawaty, N., Mustamin, P., Ramadhan, R., Farishi, A., & Maranatha, U. K. (2024). *APAKAH ESG MEMENGARUHI RETURN SAHAM ?* 36(2), 282–300.
- Torre, M. La, Mango, F., Cafaro, A., & Leo, S. (2020). Does The ESG Index Affect Stock Return? *Sustainability (Switzerland)*, 12(16), 1–12.

- Wardoyo, D. U., Rini, A. C., & Dini, A. A. (2021). Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Return On Assets (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2020). *Jurnal Ilmiah Berkala Enam Bulanan*, 27 (1), 1–10.
- Wijayanti, R. I. (2022). *Begini Cara Menghitung Return Saham, Simak Langkahnya!* <https://www.idxchannel.com/market-news/begini-cara-menghitung-return-saham-simak-langkahnya-1>
- Winata, R. (2023). Analisa Pengaruh CSR, GCG Dan ROE Terhadap Return Saham Perusahaan Perbankan. *Media Bina Ilmiah*, 17(8), 1901–1910.
- Wulandari, N. R., & Wardani, L. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, Dan Aktivitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2017-2022. *ALEXANDRIA (Journal Of Economics, Business, & Entrepreneurship)*, 5(1), 111–118. <https://doi.org/10.29303/Alexandria.V5i1.582>
- Yanita Sanjaya, M., & Maulida, A. (2022a). Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Solvabilitas Dan Profitabilitas Terhadap Return Saham. *MES Management Journal*, 2(2), 65–83. <https://doi.org/10.56709/Mesman.V2i2.48>
- Yanita Sanjaya, M., & Maulida, A. (2022b). Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Solvabilitas Dan Profitabilitas Terhadap Return Saham. *MES Management Journal*, 2(2), 65–83. <https://doi.org/10.56709/Mesman.V2i2.48>
- Yastami, K. C., & Dewi, P. E. D. M. (2022a). Pengaruh Pengungkapan Sustainability Report, Earning Per Share, Dan Return On Equity Terhadap Return Saham. *Vokasi: Jurnal Riset Akuntansi*, 11(02), 159–169. <https://doi.org/10.23887/Vjra.V11i02.48652>
- Yastami, K. C., & Dewi, P. E. D. M. (2022b). Pengaruh Pengungkapan Sustainability Report, Earning Per Share, Dan Return On Equity Terhadap Return Saham. *Vokasi: Jurnal Riset Akuntansi*, 11(02), 159–169. <https://doi.org/10.23887/Vjra.V11i02.48652>
- Yusmeco, V. A., Hermuningsih, S., & Kusumawardhani, R. (2024a). Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, Dan Profitabilitas Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Makanan Dan Minuman. *J-MAS (Jurnal Manajemen Dan Sains)*, 9(1), 19. <https://doi.org/10.33087/Jmas.V9i1.1128>
- Yusmeco, V. A., Hermuningsih, S., & Kusumawardhani, R. (2024b). Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, Dan Profitabilitas Terhadap Return Saham Pada

Perusahaan Manufaktur Sektor Makanan Dan Minuman. *J-MAS (Jurnal Manajemen Dan Sains)*, 9(1), 19. <https://doi.org/10.33087/jmas.V9i1.1128>

Zhang, J., & He, F. (2024a). The End Of ESG? Return Spillover Between ESG And Non-ESG Portfolios. *Finance Research Letters*, 69(PA), 106074. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2024.106074>

Zhang, J., & He, F. (2024b). The End Of ESG? Return Spillover Between ESG And Non-ESG Portfolios. *Finance Research Letters*, 69(PA), 106074. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2024.106074>