

**PENGARUH *TAX PLANNING, ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE*
(ESG), PROFITABILITAS DAN *EXCHANGE RATE* TERHADAP
*RETURN SAHAM***

(Studi Kasus pada Perusahaan Sektor Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Tahun 2018-2023)



Skripsi Oleh:

NADYA RIZKI APRILIANI

01031482225025

AKUNTANSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
2024**

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF
PENGARUH *TAX PLANNING, ENVIRONMENTAL, SOCIAL,*
GOVERNANCE (ESG), PROFITABILITAS DAN EXCHANGE RATE
TERHADAP *RETURN SAHAM*

(Studi Kasus pada Perusahaan Sektor Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Tahun 2018-2023)

Disusun oleh:

Nama : Nadya Rizki Apriliani
NIM : 01031482225025
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Bidang Kajian/Konsentrasi : Perpajakan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

Tanggal : 25 Oktober 2024



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

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

**PENGARUH TAX PLANNING, ENVIRONMENTAL, SOCIAL,
GOVERNANCE (ESG), PROFITABILITAS DAN EXCHANGE RATE
TERHADAP RETURN SAHAM**

**(Studi Kasus pada Perusahaan Sektor Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Tahun 2018-2023)**

Disusun oleh:

Nama : Nadya Rizki Apriliani
NIM : 01031482225025
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Bidang Kajian/Konsentrasi : Perpajakan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 22 November 2024 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Palembang, 30 November 2024

Pembimbing



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

Penguji

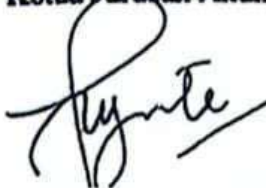


Meitu Rahmawati, S.E., M.Acc., Ak, CA
NIP. 198605132015042002

ASLI

JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI UNSRI

Mengetahui,
Ketua Jurusan Akuntansi



Dr. Hasni Yusrianti, S.E., M.AAC, Ak, CA
NIP. 197212152003122001

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Nadya Rizki Apriliani

NIM : 01031482225025

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Akuntansi

Bidang Kajian/Konsentrasi : Perpajakan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul:

Pengaruh *Tax Planning*, *Environmental*, *Social*, *Governance* (ESG), Profitabilitas dan *Exchange Rate* Terhadap *Return Saham* (Studi Kasus pada Perusahaan Sektor Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2023).

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

Tanggal Ujian : 22 November 2024

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

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan saya tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaaan.

Palembang, 5 Desember 2024

Pembuat Pernyataan



Nadya Rizki Apriliani

NIM. 01031482225025

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO:

“.... Jadilah sabar dan salat sebagai penolongmu, sesungguhnya Allah SWT bersama orang-orang yang sabar” (Q.S Al-Baqarah: 153)

*“Teruslah berpikiran positif, tidak peduli seberapa keras kehidupan yang dijalani”
(Ali bin Abi Thalib)*

Skripsi ini saya persembahkan untuk:

- ❖ Kedua Orang Tuaku Tercinta
- ❖ Saudara-Saudariku Tersayang
- ❖ Keluarga Besarku Terkasih
- ❖ Sahabat-Sahabatku Tersayang
- ❖ Almamaterku

KATA PENGANTAR

Puji syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah memberikan Rahmat, Hidayah, Karunia serta Pertolongan-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul, “Pengaruh *Tax Planning, Environmental, Social, Governance* (ESG), Profitabilitas dan *Exchange Rate* Terhadap *Return* Saham pada Perusahaan Sektor Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2023”. Penulisan skripsi ini ditulis untuk memenuhi persyaratan dalam meraih gelar Sarjana Ekonomi (S.E) pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Penulis berterima kasih atas keterlibatan semua pihak sehingga skripsi ini dapat terselesaikan. Penulis menyadari bahwa penelitian skripsi ini melibatkan banyak pihak yang senantiasa membantu, mendukung, dan mendoakan kelancaran dalam pelaksanaannya. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan saran dan masukan yang membangun serta dapat digunakan untuk perbaikan serta penulis berharap skripsi ini dapat menjadi manfaat bagi pembaca ataupun semua pihak yang berkepentingan.

Palembang, 22 November 2024



Nadya Rizki Apriliani
01031482225025

UCAPAN TERIMA KASIH

Dalam penyusunan dan penulisan skripsi ini tidak luput dari berbagai ujian dan tantangan yang ada. Akan tetapi berkat bantuan dan dukungan dari berbagai pihak baik secara langsung maupun tidak langsung maka skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik dan lancar. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini izinkan penulis menyampaikan ucapan Terima Kasih kepada:

1. **Allah SWT**, yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya sehingga skripsi ini dapat berjalan dengan lancar.
2. Bapak **Prof. Dr. Taufik Marwa, S.E., M.Si** Selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
3. Bapak **Prof. Dr. Mohammad Adam, S.E., M.E** Selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
4. Bapak **Isnurhadi, S.E., MBA., Ph.D** Selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
5. Bapak **Dr. Mu'izzuddin, S.E., M.M** Selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
6. Bapak **Dr. Suhel, S.E., M.Si** Selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
7. Bu **Hasni Yusrianti, S.E., M.Acc., Ak., CA** Selaku Ketua Jurusan Akuntansi Program Sarjana Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
8. Bapak **Anton Indra Budiman, S.E., M.Si., Ak** Selaku Dosen Pembimbing Akademik dan Skripsi yang telah meluangkan waktu untuk membimbing,


memberikan ilmu dan nasihat, motivasi, saran kepada penulis selama proses penulisan skripsi.

9. Ibu **Meita Rahmawati, S.E., M.Acc., Ak., CA** selaku Dosen Penguji Seminar Proposal dan Ujian Komprehensif yang telah kritik dan saran dalam memperbaiki skripsi ini.
10. **Seluruh Bapak dan Ibu Dosen** Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah banyak memberikan ilmu pengetahuan selama penulis mengikuti perkuliahan di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
11. **Kedua Orang Tuaku**, Alm. Papa dan Mamaku tersayang, saudara dan saudariku Ajeng Herni Permatasari, Dyan Herna Anggraini, Aulia Ratna Juwita, dan Muhammad Rafli Herdana Putra yang telah memberikan semangat, dukungan, perhatian serta doa yang tiada hentinya kepada penulis dalam menempuh perkuliahan di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
12. **Sahabat seperjuangan** Falah Dicarado, Puspitasari, Vilda Desmawaty Sitanggung, Zerti Oktaveni, dan Nadya Mara'tus Solikhah yang telah memberikan semangat dan dukungan.
13. **Teman-teman S1 Akuntansi Asal D3** Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya Angkatan 2022 dan Almamaterku, terima kasih atas kebersamaan yang indah selama penulis menempuh Pendidikan.
14. **Semua pihak** yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

Semoga Allah SWT membalas kebaikan dan ketulusan semua pihak yang telah membantu menyelesaikan skripsi ini dengan melimpahkan rahmat dan

karunia-Nya. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat dan kebaikan bagi banyak pihak demi kemaslahatan bersama serta bernilai ibadah di hadapan Allah SWT. Aamiin allahumma aamiin.

Palembang, 22 November 2024

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'NR/h'.

Nadya Rizki Apriliani
01031482225025

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

Kami Dosen Pembimbing Skripsi menyatakan bahwa abstrak skripsi dari mahasiswi:

Nama : Nadya Rizki Apriliani
NIM : 01031482225025
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Bidang Kajian/Konsentrasi : Perpajakan
Judul Skripsi : Pengaruh *Tax Planning, Environmental, Social, Governance (ESG), Profitabilitas dan Exchange Rate* Terhadap *Return Saham* (Studi Kasus pada Perusahaan Sektor Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2023)

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

Palembang, 9 Desember 2024

Pembimbing



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

Mengetahui,
Ketua Jurusan Akuntansi



Dr. Hasni Yusrianti, S.E., M.AAC, Ak, CA
NIP. 197212152003122001

ABSTRAK

PENGARUH *TAX PLANNING, ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)*, PROFITABILITAS DAN *EXCHANGE RATE* TERHADAP *RETURN SAHAM*
(Studi Kasus pada Perusahaan Sektor Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2023)

Oleh :
NADYA RIZKI APRILIANI

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *tax planning, environmental, social, governance*, profitabilitas dan *exchange rate* terhadap *return* saham pada perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2023. Berdasarkan metode *purposive sampling* yang didapatkan sampel sejumlah 18 perusahaan dengan jumlah observasi 108 sampel dengan sumber data berupa laporan keuangan dan laporan *sustainability report*. Teknik analisis data menggunakan analisis regresi linier berganda dengan alat bantu program SPSS 28.0. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *tax planning* tidak berpengaruh terhadap *return* saham, sedangkan *environmental, social, governance* dan profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. *Exchange rate* tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.

Kata kunci: *Return Saham, Tax Planning, Environmental, Social, Governance, Profitabilitas, Exchange Rate.*

Pembimbing



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

Mengetahui,
Ketua Jurusan Akuntansi



Dr. Hasni Yusrianti, S.E., M.AAC, Ak, CA
NIP. 197212152003122001

ABSTRACT

THE EFFECT OF TAX PLANNING, ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG), PROFITABILITY AND EXCHANGE RATE ON STOCK RETURN

(Case Studies on companies sector manufacturing on Indonesian Stock Exchange in 2018-2023)

By :

NADYA RIZKI APRILIANI

This study aims to examine the effect of tax planning, environmental, social, governance, profitabilitas dan exchange rate in manufacturing sector companies on the Indonesia Stock Exchange in 2018-2023. Based on the purposive sampling method, a sample of 18 companies was obtained with a total of 108 observations with data sources in the form of financial statements and sustainability reports. The data analysis technique uses multiple linear regression analysis with SPSS 28.0 program tools. The result of this study show that tax planning have no effect on stock return, meanwhile environmental, social, governance and profitability have a significant positif influence on stock return. Exchange rate have no effect on stock return.

Kata kunci: *Stock Return, Tax Planning, Environmental, Social, Governance, Profitability, Exchange Rate.*

Advisor,



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

*Acknowledge,
Head of Accounting Program*



Dr. Hasni Yusrianti, S.E., M.AAC, Ak, CA
NIP. 197212152003122001

RIWAYAT HIDUP

Nama Mahasiswa : Nadya Rizki Apriliani
Jenis Kelamin : Perempuan
Tempat/Tanggal Lahir : Palembang, 8 April 2000
Agama : Islam
Status : Belum Menikah
Alamat Rumah : Jl. Kirangga Wirasentika No.632 RT.15 RW.05
Kel. 30 Ilir Kec. Ilir Barat II Palembang
Nomor Telepon : 082288745756
Alamat Email : nadyaaprilianir@gmail.com

PENDIDIKAN FORMAL

2006-2012 : SD Kartika II-3 Palembang
2012-2015 : SMP Islam Az-Zahrah 1 Palembang
2015-2018 : SMA Negeri 6 Palembang
2018-2021 : D3 Akuntansi Universitas Sriwijaya
2022-2024 : Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya

PENGALAMAN ORGANISASI

Januari 2017 – Januari 2018 : Wakil Departemen Data Informasi dan Humas
ROHIS 06

DAFTAR ISI

| | |
|--|-------------|
| HALAMAN JUDUL | i |
| LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF | ii |
| LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI | iii |
| SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS ILMIAH | iv |
| MOTTO DAN PERSEMBAHAN..... | v |
| KATA PENGANTAR..... | vi |
| UCAPAN TERIMA KASIH | vii |
| ABSTRAK | x |
| ABSTRACT..... | xi |
| SURAT PERNYATAAN ABSTRAK..... | xii |
| RIWAYAT HIDUP | xiv |
| DAFTAR ISI..... | xvii |
| DAFTAR TABEL | xix |
| DAFTAR GAMBAR..... | xx |
| DAFTAR LAMPIRAN | xxi |
| BAB I PENDAHULUAN..... | 1 |
| 1.1. Latar Belakang | 1 |
| 1.2. Rumusan Masalah | 8 |
| 1.3. Tujuan Penelitian..... | 8 |
| 1.4. Manfaat Penelitian..... | 9 |
| BAB II STUDI KEPUSTAKAAN | 11 |
| 2.1. Landasan Teori..... | 11 |

| | |
|--|----|
| 2.1.1. Teori <i>Stakeholder</i> | 11 |
| 2.1.2. Teori Sinyal | 13 |
| 2.2. <i>Return Saham</i> | 15 |
| 2.2.1. Pengertian <i>Return Saham</i> | 15 |
| 2.2.2. Faktor-Faktor yang Memengaruhi <i>Return Saham</i> | 16 |
| 2.2.3. Jenis-Jenis <i>Return Saham</i> | 17 |
| 2.2.4. Pengukuran <i>Return Saham</i> | 18 |
| 2.3. <i>Tax Planning</i> | 18 |
| 2.3.1. Pengertian <i>Tax Planning</i> | 18 |
| 2.3.2. Tujuan <i>Tax Planning</i> | 19 |
| 2.3.3. Pengukuran <i>Tax Planning</i> | 20 |
| 2.4. <i>Environmental, Social, Governance (ESG)</i> | 21 |
| 2.4.1. Pengertian <i>Environmental, Social, Governance</i> | 21 |
| 2.4.2. Manfaat <i>Environmental, Social, Governance</i> | 25 |
| 2.5. Profitabilitas | 27 |
| 2.5.1. Pengertian Profitabilitas | 27 |
| 2.5.2. Tujuan dan Manfaat Rasio Profitabilitas..... | 28 |
| 2.5.3. Rasio Profitabilitas | 29 |
| 2.6. <i>Exchange Rate</i> | 30 |
| 2.7. Penelitian Terdahulu | 31 |
| 2.8. Alur Pikir Penelitian..... | 38 |
| 2.9. Pengembangan Hipotesis..... | 41 |
| 2.9.1. Pengaruh <i>Tax Planning</i> terhadap <i>Return Saham</i> | 41 |

| | |
|---|-----------|
| 2.9.2. Pengaruh ESG terhadap <i>Return Saham</i> | 42 |
| 2.9.3. Pengaruh Profitabilitas terhadap <i>Return Saham</i> | 43 |
| 2.9.4. Pengaruh <i>Exchange Rate</i> terhadap <i>Return Saham</i> | 44 |
| BAB III METODOLOGI PENELITIAN | 45 |
| 3.1. Ruang Lingkup Penelitian | 45 |
| 3.2. Rancangan Penelitian | 45 |
| 3.3. Jenis dan Sumber Data..... | 46 |
| 3.4. Teknik Pengumpulan Data | 46 |
| 3.5. Populasi dan Sampel | 47 |
| 3.6. Teknik Analisis Data..... | 49 |
| 3.7.1. Statistik Deskriptif | 49 |
| 3.7.2. Uji Asumsi Klasik | 49 |
| 3.7.2.1. Uji Normalitas | 50 |
| 3.7.2.2. Uji Multikolonieritas | 50 |
| 3.7.2.3. Uji Heteroskedastisitas | 51 |
| 3.7.2.4. Uji Autokorelasi | 51 |
| 3.7.3. Uji Hipotesis | 52 |
| 3.7.3.1. Analisis Regresi Linier Berganda | 52 |
| 3.7.3.2. Uji Koefisien Determinasi (R^2)..... | 52 |
| 3.7.3.3. Uji Statistik t..... | 53 |
| 3.7. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel | 53 |
| 3.7.1. <i>Return Saham</i> | 53 |
| 3.7.2. <i>Tax Planning</i> | 54 |

| | |
|---|-----------|
| 3.7.3. <i>Environmental, Social, Governance</i> | 54 |
| 3.7.4. Profitabilitas | 55 |
| 3.7.5. <i>Exchange Rate</i> | 56 |
| BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN | 57 |
| 4.1. Hasil Penelitian | 57 |
| 4.1.1. Statistik Deskriptif | 57 |
| 4.1.2. Uji Asumsi Klasik | 59 |
| 4.1.2.1. Uji Normalitas | 59 |
| 4.1.2.2. Uji Multikolinearitas | 61 |
| 4.1.2.3. Uji Heterokedastisitas..... | 61 |
| 4.1.2.4. Uji Autokorelasi | 63 |
| 4.1.3. Uji Hipotesis | 64 |
| 4.1.3.1. Analisis Linear Berganda..... | 64 |
| 4.1.3.2. Uji Koefisien Determinasi | 66 |
| 4.1.3.3. Uji T (Parsial) | 66 |
| 4.2. Pembahasan Penelitian | 68 |
| 4.2.1. Pengaruh <i>Tax Planning</i> terhadap <i>Return Saham</i> | 68 |
| 4.2.2. Pengaruh ESG terhadap <i>Return Saham</i> | 70 |
| 4.2.3. Pengaruh Profitabilitas terhadap <i>Return Saham</i> | 72 |
| 4.2.4. Pengaruh <i>Exchange Rate</i> terhadap <i>Return Saham</i> | 73 |
| BAB V KESIMPULAN DAN SARAN | 75 |
| 5.1. Kesimpulan..... | 75 |
| 5.2. Keterbatasan Penelitian..... | 75 |

| | |
|----------------------------|-----------|
| 5.3. Saran..... | 76 |
| DAFTAR PUSTAKA..... | 78 |
| LAMPIRAN..... | 87 |

DAFTAR TABEL

| | |
|---|----|
| Tabel 1.1. Data <i>Return</i> Saham | 6 |
| Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu | 31 |
| Tabel 3.1. Kriteria Sampel | 48 |
| Tabel 3.2. Daftar Perusahaan Sebagai Sampel Penelitian..... | 48 |
| Tabel 4.1. Hasil Uji Statistik Deskriptif..... | 57 |
| Tabel 4.2. Hasil Uji Normalitas | 60 |
| Tabel 4.3. Hasil Uji Multikolinearitas..... | 61 |
| Tabel 4.4. Hasil Uji Autokorelasi | 64 |
| Tabel 4.5. Hasil Uji Model Regresi Linear Berganda..... | 65 |
| Tabel 4.6. Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2) | 66 |
| Tabel 4.7. Hasil Uji T (Parsial) | 67 |

DAFTAR GAMBAR

| | |
|---|----|
| Gambar 2.1. Alur Pikir Penelitian..... | 41 |
| Gambar 4.1. <i>Scatterplot</i> Uji Heteroskedasitas | 62 |

DAFTAR LAMPIRAN

| | |
|--|-----|
| Lampiran 1. Daftar Sampel Penelitian | 88 |
| Lampiran 2. Tabel Perhitungan <i>Return Saham</i> | 88 |
| Lampiran 3. Tabel Perhitungan <i>Effective Tax Ratio</i> | 90 |
| Lampiran 4. Tabel Perhitungan <i>Environmental, Social, Governance</i> | 92 |
| Lampiran 5. Tabel Perhitungan <i>Return On Assets</i> | 93 |
| Lampiran 6. Tabel <i>Exchange Rate</i> | 95 |
| Lampiran 7. Hasil Uji Statistik Deskriptif | 97 |
| Lampiran 8. Hasil Uji Normalitas | 97 |
| Lampiran 9. Hasil Uji Multikolonieritas | 98 |
| Lampiran 10. Hasil Uji Heteroskedastisitas | 99 |
| Lampiran 11. Hasil Uji Autokorelasi | 99 |
| Lampiran 12. Hasil Uji Analisis Regresi Linier Berganda | 100 |
| Lampiran 13. Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2) | 100 |
| Lampiran 14. Hasil Uji Simultan (F) | 100 |
| Lampiran 15. Hasil Uji Parsial T | 101 |

BAB 1

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Pasar modal adalah pertemuan antara pihak investor yang kelebihan dana dan ingin melakukan investasi dengan pihak perusahaan yang membutuhkan dana, dengan cara melakukan jual beli surat berharga jangka panjangnya. Investor mempunyai tujuan utama dalam menanamkan dananya ke dalam perusahaan yaitu untuk mencari pendapatan atau tingkat kembalian investasi (*return*) baik berupa pendapatan dividen maupun pendapatan dari selisih harga jual saham terhadap harga belinya (*capital gain*) menurut Brigham dan Houston, (2012:125). Prediktabilitas *return* saham memberikan kontribusi untuk mencapai keuntungan tertinggi dengan risiko terendah, sehingga telah menjadi salah satu tema utama bagi investor di seluruh dunia.

Investasi saham di pasar modal memiliki daya tarik tersendiri bagi investor karena dua manfaat investasi pada saham perusahaan yang diperdagangkan secara publik: dividen dan keuntungan modal. Dividen dibayarkan kepada pemegang saham dari laba perusahaan, dan ini biasanya dilakukan dengan izin mereka. Selisih positif antara harga beli dan harga jual saham inilah yang menimbulkan keuntungan modal. Bisnis yang memilih untuk go public mengumpulkan dana untuk operasi sehari-hari dengan menjual saham kepada investor.

Kegiatan yang berkaitan dengan penawaran umum dan perdagangan efek, perusahaan publik yang terkait dengan efek, dan pasar modal secara keseluruhan

didefinisikan berdasarkan Undang-Undang Pasar Modal No. 8 Tahun 1995. Saham, obligasi, reksa dana, waran, hak, dan berbagai macam instrumen derivatif termasuk opsi, futures, dan lainnya adalah contoh instrumen keuangan jangka panjang yang diperdagangkan di pasar modal.

Bursa Efek Indonesia (BEI) atau *Indonesian Stock Exchange (IDX)* merupakan pusat pasar modal di Indonesia sebagai tempat perdagangan saham yang terorganisir, menyediakan fasilitas bagi emiten untuk mengumpulkan dana dan investor untuk berinvestasi. Salah satu industri terpenting yang diperdagangkan di bursa efek adalah manufaktur. Menurut Prawirosentono (2011), sektor manufaktur merupakan sekumpulan bisnis terkait yang mengubah bahan baku menjadi produk akhir yang lebih bernilai. Jika dijabarkan berdasarkan industri, jumlah emiten yang terdaftar di BEI didominasi oleh bisnis manufaktur. Sebagai tempat bagi investor ritel dan sumber pendanaan bagi perusahaan publik, Bursa Efek Indonesia memegang peranan penting dalam pertumbuhan ekonomi negara ini. Karena berinvestasi di pasar modal bersifat "low risk low return, high risk high return"—artinya, risiko kecil akan memberikan tingkat keuntungan kecil dan risiko besar akan memberikan keuntungan besar—investor dihadapkan pada keinginan untuk memperoleh keuntungan maksimal dari nilai investasi sambil membuat keputusan tentang tingkat risiko yang akan dihadapi. Untuk membuat keputusan yang tepat tentang investasi di pasar modal, investor memerlukan akses ke informasi yang relevan. Memperoleh laba dan menanggung risiko dengan ketidakpastian yang lebih sedikit merupakan tujuannya. Hasil dari investasi keuangan dikenal sebagai return saham.

Kedua jenis return tersebut adalah *expected return* (apa yang ingin dilihat oleh investor) dan *realised return* (apa yang sebenarnya terjadi, yang sering disebut *actual return*) (Jogiyanto, 2017). Aset keuangan juga mencakup ekspektasi akan return. Sebagai bentuk kompensasi atas waktu dan risiko yang terlibat dalam investasi, aset keuangan menunjukkan bahwa investor siap untuk mengeluarkan sejumlah uang sekarang sebagai imbalan atas arus kas masa depan. Dengan menginvestasikan uang mereka pada sesuatu sekarang, investor bertaruh pada potensi nilai masa depan. Investor aset keuangan juga mengincar keuntungan yang besar dari investasinya. Melalui studi dan upaya untuk melakukan tindakan yang berkaitan dengan investasi pada sahamnya, tujuan untuk mencapai keuntungan maksimum diupayakan untuk terpenuhi. Tiga pendekatan untuk menganalisis dan memilih saham, yaitu analisis teknikal, analisis fundamental dan analisis informasional. Sebagai alat analisis saham, dalam penelitian ini penulis menggunakan pendekatan analisis fundamental.

Tax Planning Irawahyudi (2017) menjelaskan bahwa perencanaan pajak merupakan proses yang dilakukan oleh wajib pajak untuk mengatur kegiatan usahanya dengan memanfaatkan berbagai celah hukum perpajakan yang ada. Hal ini memungkinkan perusahaan untuk membayar pajak dengan jumlah yang sekecil-kecilnya. Memaksimalkan laba sekaligus mengurangi kewajiban pajak perusahaan merupakan salah satu cara untuk meningkatkan laba saham melalui strategi perpajakan. Berdasarkan analisis data dalam penelitian Uyun (2023), perencanaan pajak berpengaruh terhadap laba saham. Tingkat laba saham yang relatif tinggi akan menjadi hasil dari tingkat persiapan pajak yang dilakukan perusahaan. Hal ini

bertentangan dengan hasil penelitian Yeowono (2024) yang tidak menemukan adanya korelasi antara persiapan pajak dengan keuntungan finansial yang diperoleh oleh pelaku pasar saham. Artinya *tax planning* tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Tinggi rendahnya *return* saham tidak dipengaruhi oleh *tax planning* atau perencanaan pajak yang dibuat perusahaan.

Faktor berikutnya yang memiliki hubungan dengan *return* saham adalah *Environmental, Social, Governance* (ESG). ESG secara umum dapat diartikan sebagai suatu konsep yang mengedepankan aktivitas pembangunan, bisnis maupun investasi berkelanjutan. Aktivitas tersebut akan mengacu pada kriteria utama yang meliputi lingkungan, sosial serta tata kelola. Perusahaan yang menerapkan konsep *environmental, social, governance* diharuskan mengelola setiap investasinya dengan penuh tanggung jawab.

Berdasarkan hasil penelitian (Torre et al., 2020) menunjukkan bahwa ESG berpengaruh positif terhadap *return* saham. Perusahaan yang mampu menerapkan prinsip ESG dalam menjalankan operasionalnya akan berpengaruh pada keuntungan perusahaan yang diperoleh. Semakin baik kinerja ESG suatu perusahaan dapat tercermin pada pasar modal yang berpengaruh positif terhadap *return* saham. Hasil berbeda diperoleh dalam penelitian Aditama (2022) yang menemukan bahwa *environmental score* memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap *return* saham, *social score* tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap *return* saham, *governance score* tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap *return* saham.

Rasio profitabilitas pada penelitian ini diproksikan dengan rasio *Return On Asset* (ROA). ROA mengukur seberapa baik manajemen menggunakan semua aset untuk menghasilkan keuntungan atau laba. Rasio ini menggabungkan antara laba sebelum pajak dengan total aset. Semakin besar ROA perusahaan, semakin besar pula tingkat keuntungan yang dicapai oleh perusahaan tersebut (Fakhrudin dan Hadianto, 2011). Artinya makin banyak laba yang dibagikan kepada investor maka semakin besar menarik perhatian investor. Studi mengenai hubungan ROA dengan *return* saham sering digambarkan sebagai hubungan yang signifikan. Pernyataan ini didukung oleh penelitian yang dilakukan oleh Sanjaya & Maulida (2023).

Faktor lain yang dapat memengaruhi *return* saham adalah *exchange rate*. *Exchange rate* (nilai tukar) dalam manajemen keuangan didefinisikan sebagai suatu tingkatan dari mata uang yang akan dilakukan pertukaran dengan mata uang lainnya. Nilai tukar merupakan nilai mata uang suatu negara dibandingkan dengan nilai mata uang negara lain yang di pengaruhi oleh kondisi perekonomian suatu negara. Apabila kondisi suatu negara tidak stabil, maka nilai tukar juga akan mengalami perubahan (Suriyani & Sudiarta, 2018). Peranan nilai tukar dalam perkembangan ekonomi di Indonesia sangat berperan penting, terjadinya perubahan nilai tukar rupiah berpengaruh terhadap harga saham dan perolehan *return*. Menurut penelitian Qotrunnada dkk., 2021 menemukan hasil nilai tukar mempunyai pengaruh signifikan terhadap *return* saham. Berbeda dengan penelitian dikemukakan sebelumnya, hasil penelitian Amrulah & Iskandar (2022) menunjukkan bahwa *exchange rate* berpengaruh negatif terhadap *return* saham.

Artinya perubahan nilai tukar rupiah tidak berpengaruh terhadap penurunan maupun kenaikan *return* saham.

Penulis akan melakukan penelitian pada perusahaan manufaktur. Berdasarkan hasil observasi awal yang telah dilakukan menunjukkan bahwa *return* saham pada semua sektor yang terdaftar di BEI mengalami penurunan *return* saham sepanjang tahun 2018 hingga 2023.

Tabel 1.1. Return Saham Semua Sektor di BEI Tahun 2018-2023

| No. | Sektor | Tahun | | | | | | Rata-Rata |
|------------------|--------------------------------------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|-----------|
| | | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | |
| 1. | Pertanian | -0,7% | -1,6% | -0,1% | 2,1% | -0,9% | 0,5% | -0,13% |
| 2. | Pertambangan | 4,4% | -3,9% | 3,2% | 2% | -0,1% | -1,3% | 0,73% |
| 3. | Manufaktur | 0,7% | -7,5% | 12,8% | 12,6% | -3,9% | -3,2% | 1,92% |
| 4. | Properti, Real Estate, Konstruksi | -1% | -3,8% | -2,7% | 3,2% | -2,4% | -0,9% | -1,25% |
| 5. | Infrastruktur, Utiliti, Transportasi | -1,3% | -0,5% | -1,1% | 11% | 2,1% | -0,3% | 1,65% |
| 6. | Finansial | 7,9% | 14,7% | -0,3% | 11,4% | -1,5% | -2,1% | 5,05% |
| 7. | Perdagangan, Servis, Investasi | 2,7% | 3,3% | -4,3% | 28,6% | 2,5% | -6,4% | 4,39% |
| Rata-Rata | | 1,81% | 0,10% | 1,06% | 10,15% | -0,59% | -1,94% | |

Sumber: Bursa Efek Indonesia (Data diolah peneliti, 2024)

Berdasarkan data pada tabel di atas menunjukkan bahwa terjadi penurunan nilai *return* saham masing-masing sektor dari tahun 2018-2023. Salah satunya sektor properti, real estate, dan konstruksi dalam 6 tahun terakhir mengalami penurunan setiap tahunnya, kemudian sektor manufaktur mengalami penurunan *return* saham cukup signifikan yang mulanya 0,7% menjadi -7,5%. Dilihat juga bahwa rata-rata dari setiap tahun cenderung mengalami penurunan. Penurunan *return* saham yang terjadi pada beberapa perusahaan artinya perusahaan tidak mampu berinvestasi dan cenderung menghasilkan kerugian. Sebaliknya jika perusahaan memiliki *return* saham yang rendah memberikan pengaruh bahwa kompensasi yang akan diterima oleh para investor sangat kecil. Adanya kesulitan

bagi manajer untuk menentukan faktor-faktor yang paling berpengaruh dalam usaha meningkatkan *return* saham.

Berdasarkan fenomena yang telah dikemukakan dapat disimpulkan bahwa perkembangan harga saham selama 2018-2023 pada perusahaan manufaktur mengalami fluktuasi setiap tahunnya. Terjadinya fluktuasi harga saham dikarenakan faktor kinerja perusahaan dan faktor ekonomi makro. Pengaruh faktor kinerja perusahaan dapat dilihat dari laba operasional dan laba bersih per lembar saham serta beberapa rasio yang menggambarkan kemampuan manajemen dalam mengelola perusahaan sedangkan faktor ekonomi makro merupakan faktor yang secara langsung memengaruhi naik dan turunnya harga saham. Timbulnya fluktuasi harga saham yang sering terjadi, menyebabkan berkurangnya rasa kepercayaan investor untuk melakukan investasi. Penelitian ini penulis akan mengkaji faktor-faktor apa saja yang dapat memengaruhi peningkatan *return* saham. Faktor-faktor yang dimaksud meliputi *tax planning*, *environmental*, *social*, *governance*, profitabilitas dan *exchange rate*.

Penelitian ini akan menghasilkan data yang nantinya dapat dijadikan sebagai bahan pertimbangan bagi perusahaan pada manufaktur dalam mengambil kebijakan dan strategi yang dibutuhkan sehingga perusahaan-perusahaan tersebut bisa menemukan dan meningkatkan *return* saham yang diperoleh. Diharapkan bisa menjadi bahan evaluasi bagi para investor faktor apa saja yang berpengaruh terhadap *return* saham sehingga investor dapat meminimalkan faktor risiko dari aktivitas investasi yang investor lakukan.

1.2. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian diatas, adapun rumusan masalah dalam penelitian ini yaitu:

- a. Bagaimana *tax planning* berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan sektor manufaktur di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2023?
- b. Bagaimana *environmental, social, governance* berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan sektor manufaktur di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2023?
- c. Bagaimana profitabilitas berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan sektor manufaktur di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2023?
- d. Bagaimana *exchange rate* berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan sektor manufaktur di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2023?

1.3. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang telah dikemukakan sebelumnya, adapun tujuan penelitian sebagai berikut:

- a. Menguji dan menganalisis pengaruh *tax planning* terhadap *return* saham pada perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2023.
- b. Menguji dan menganalisis pengaruh *environmental, social, governance* terhadap *return* saham pada perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2023.

- c. Menguji dan menganalisis pengaruh profitabilitas terhadap *return* saham pada perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2023.
- d. Menguji dan menganalisis pengaruh *exchange rate* terhadap *return* saham pada perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2023.

1.4. Manfaat Penelitian

Adapun penelitian ini memiliki manfaat sebagai berikut:

- a. Manfaat Teoritis

Sebagai literatur dalam pengembangan media pembelajaran dan menambah wawasan serta sebagai referensi untuk penelitian selanjutnya mengenai pengaruh *tax planning*, *environmental*, *social*, *governance*, profitabilitas dan *exchange rate* terhadap *return* saham pada perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2023.

- b. Manfaat Praktis

Penelitian ini manfaatnya secara praktik diharapkan dapat berguna kepada pihak-pihak terkait baik secara tidak langsung ataupun langsung mengenai *return* saham diantaranya:

- 1) Bagi Perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat membuah perusahaan memperhatikan aspek-aspek mengenai *tax planning*, *environmental*, *social*, *governance*, profitabilitas dan *exchange rate* guna meningkatkan *return* saham.

2) Bagi Pihak Lain

Penelitian ini diharapkan dapat membantu pihak-pihak terkait dalam pengambilan keputusan agar lebih memperhatikan aspek-aspek mengenai *tax planning*, *environmental*, *social*, *governance*, profitabilitas dan *exchange rate* guna menentukan *return* aham dalam pengambilan keputusan.

3) Bagi Penelitian Selanjutnya

Penelitian ini diharapkan menjadi bahan referensi dan rujukan bagi penulis yang akan melakukan penelitian serupa dengan topik yang sama, serta dapat mengembangkan dan meningkatkan kualitas penelitian berikutnya agar penelitian selanjutnya dapat lebih maksimal.

DAFTAR PUSTAKA

- ACCA. (2013). *Accountants for small business. In The Association of Chartered Certified Accountants*. Diakses dari <https://www.accaglobal.com>
- Aditama, F. W. (2022). *Analisis Pengaruh Environment, Social, Governance (ESG) Score Terhadap Return Saham yang Terdaftar Di Index IDX30*. *CONTEMPORARY STUDIES IN ECONOMIC*, 1. <https://doi.org/10.21776/csefb.2022.01.4.05>
- Aditya, M. (2022). *mplementation ESG Rating and Dividend Policy on Stock Return M*. 3(1), 48–56.
- Ajayi, R. A., Friedman, J., and Mehdian, S. M. (1998). *On the relationship between stock return and exchange rates: test of Granger causality*, *Global Finance Journal*. 9(2): 193-207.
- Amalia. (2013). *Pengaruh karakteristik perusahaan terhadap corporate social responsibility disclosure di bursa efek indonesia*. *Media Riset Akuntansi*, Vol.3(1).
- Amalia, R., & Kusuma, I. W. 2023. *Pengaruh Kinerja Lingkungan, Sosial dan Tata Kelola terhadap Kinerja Pasar dengan Kontroversi ESG sebagai Variabel Pemoderasi*. *Accounting and Business Information System Journal*. 11(2): 175-194.
- Amini, F. I. (2016). *Pengaruh Corporate Social Responsibility, Return On Asset, Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Return Saham Perusahaan Yang Terdaftar Pada Indeks Bisnis 27 Di Bursa Efek Indonesia*. <http://eprints.uny.ac.id/id/eprint/39240>
- Amrulah, M. N. R., & Iskandar, R. (2022). *Pengaruh Indeks Harga Saham Gabungan, Nilai Tukar dan Return On Assets Terhadap Return Saham*. *Jurnal Ilmu Akuntansi Mulawarman*. 7(1): 1-13.
- Andes, S. L., Puspitaningtyas, Z., & Prakoso, D. A. (2017). *Pengaruh Inflasi, Kurs Rupiah dan Suku Bunga terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur*. *Jurnal Akuntansi Keuangan dan Bisnis*, 10(2): 8-16. <https://jurnal.pcr.ac.id>
- Anisran, F., & Ma'wa, M. A. F. (2023). *Pengaruh Tax Planning & Tax Avoidance Terhadap Nilai Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi*. *Jurnal Akuntansi Trisakti*. 10(2): 305-318.
- Anis, Idrianita. 2017. *Pengaruh Pengungkapan CSR Terhadap Pelaporan Pajak*

- Agresif, dan Pengaruhnya Terhadap Return Saham*. Jurnal Akuntansi Riset, 9(1): 73-100.
- Ariska, A., Rohmah, A. N., & Sujianto, A. E. (2023). *Pengaruh Inflasi dan Nilai Tukar (Kurs) Terhadap Pembiayaan Mudharabah Pada Perbankan Syariah di Indonesia*. 2(1), 01–12.
- Astiyani, L. (2017). *Pengaruh Profitabilitas dan Leverage Terhadap Return Saham (Studi Kasus Pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016)*, 12-44.
- Awaliah, R., Damayanti, R. A., & Asri Usman. (2022). *Tren Penghindaran Pajak Perusahaan di Indonesia yang Terdaftar di BEI Melalui Analisis Effective Tax Rate (ETR) Perusahaan*. 1(1), 1–11.
- Ayem, S., & Astuti, B. 2019. *Pengaruh Earning Per Share (EPS), Leverage, Ukuran Perusahaan, dan Tax Planning Terhadap Return Saham Perusahaan*. Akuntansi Dewantara, 3(2): 89-105.
- Ayem, S., & Nurasjati, O. (2020). *Pengaruh Tingkat Inflasi, Profitabilitas, Leverage, dan Perencanaan Pajak Terhadap Return Saham (Studi Pada Perusahaan Real Estate dan Property yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2017)*. Akmenika: Jurnal Akuntansi dan Manajemen, 17(1): 383-393.
- Bag, D., & Mohanty, S. (2021). *Impact of Environmental, Social and Governance (ESG) Factors on Stock Returns of Emerging Markets*. *Social Science Research Network (SSRN)*. <https://dx.doi.org/10.2139/ssrn.3866655>
- 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), 98–115. <https://doi.org/10.1108/MEQ-12-2017-0149>
- Brigham & Houston. (2012). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*, Buku 1. Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2014). *Fundamental of Financial Management: Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Burto, R. 2010. *Hukum Pajak*. Jakarta: Salemba Empat.
- Chaidir, A. B., HaludiN, G., Rahmawati, R., Jasmine, N., Swangsa, D., & Widayanto, M. P. (2024). *Analisis Peran Kepemimpinan Terhadap Kinerja Perusahaan Dalam Perspektif Budaya Organisasi: Studi Kasus Pada Skandal Perusahaan Toshiba*. 6(1), 734–742.

- Ching, A., & Afif, A. S. (2020). *Pengaruh return on asset (ROA), debt to equity ratio (DER), dan inventory turnover terhadap return saham*. JCA Ekonomi, 1(1): 230-237.
- Connelly, Certo, Ireland, Reutzel. 2011. *Signalling Theory: A Review and Assessment*. *Journal of Management*, 37(1).
- Cornell, B. (2020). *ESG preferences, risk and return*. 1(1), 1–8. <https://doi.org/10.1111/eufm.12295>
- Daniar, D., & Hakim, A. D. M. (2024). *Pengaruh Nilai Tukar, Tingkat Suku Bunga, Inflasi, dan Volume Perdagangan Terhadap Return Saham pada Perusahaan Perbankan di Bursa Efek Indonesia*. *Jurnal Ekonomi, Manajemen, Akuntansi*. 3(3) : 1144-1151.
- Durlista, M. A., & Wahyudi, I. (2023). *Pengaruh Pengungkapan Environmental, Social Dan Governance (Esg) Terhadap Kinerja Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Pertambangan Batu Bara Periode 2017-2022*. 7(3), 210–232.
- Erin, O., Adegboye, A., & Bamigboye, O. A. (2022). *Corporate Governance and Sustainability Reporting Quality: Evidence from Nigeria*. *Sustainability Accounting, Management and Policy Journal*. 13(3): 680-707. <https://doi.org/10.1108/SAMPJ-06-2020-0185>
- Fakhrudin, M., dan Hadianto, M. S. 2011. *Perangkat dan Model Analisis Investasi di Pasar Modal*, Edisi 1. Jakarta: PT Gramedia.
- Fathihani, Randyantini, V., Saputri, I. P., dan Kusuma Wijayanti. 2023. “*Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility, Struktur Modal, dan Financial Distress terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2017-2021*.” *Jurnal Samudra Ekonomi dan Bisnis* 14(1): 15–24.
- Freeman, R. E. (1984). *Strategic management: A stakeholder approach*. In *Strategic Management: A Stakeholder Approach*. <https://doi.org/10.1017/CBO9781139192675>
- Freeman, R. E. (2015). *Stakeholder Theory*. *Wiley Encyclopedia of Management*, 1–6. <https://doi.org/10.1002/9781118785317.weom020179>
- Giantari, T. (2024). *ESG Terhadap Return Saham: Perusahaan Besar Lebih Unggul*. 11(3), 501–516. <https://doi.org/10.32534/jpk.v11i3.5835>
- Ghozali, I., & Chariri, A. (2007). *Teori Akuntansi*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

- Ghozali, I. (2018). *Multivariate Analysis Application with IBM SPSS 28 Program*. Badan Penerbitan Universitas Diponegoro: Semarang.
- Goinones, L. A., & Ridwan, M. (2024). *Pengaruh Kebijakan Dividen Dan Perencanaan Pajak Terhadap Return Saham*. 5(1), 828–837.
- Guler, Derya. 2020. *The Impact of The Exchange Rate Volatility on The Stock Return Volatility In Turkey*. *Eurasian Journal of Business and Management*. 8(2): 106-123.
- Gumanti, T. A. (2009). *Teori Sinyal Dalam Manajemen Keuangan*. *Manajemen Dan Usahawan Indonesia*, 38(6), 1–29.
- Hakim, I. (2020). *Data Sekunder: Definisi, Fitur, dan Ilustri*. Diakses melalui <https://insanpelajar.com/data-sekunder/>
- Halimatussa'diah, H., & Putra, R. A. K. (2021). *Faktor yang memengaruhi return saham pada sub sektor perdagangan besar dan investasi*. *Jurnal Manajemen*, 13(1), 17-25.
- Harun, N. 2012. *Dasar-Dasar Pajak Terapan*. Bandung: Unpad.
- Hisar, R., Suharna, J., Amiruddin, A., & Chayadi, L. (2021). *Pengaruh ROA dan DER terhadap return saham pada perusahaan manufaktur di BEI yang Go Publik*. *Forum Ilmiah*, 18(2): 178-189.
- Irawahyudi, I. D. (2017). *Pengaruh Perencanaan Pajak, Leverage dan Size Terhadap Return Saham Perusahaan Property, Real Estate dan Konstruksi yang Terdaftar di ISSI Tahun 2014-2015*. *Jurnal Akuntansi*, 91, 399-404.
- Iskandar, A., Muttaqin., Dewi, S. V. (2020). *Statistik dalam Teknologi Informasi*. Medan: Penerbit Yayasan Kita Menulis.
- Jesika, M. K., Nasir, D., & Umbing, G. B. (2023). *Effect of Environmental Accounting Disclosure, Firm Size, and Growth Opportunity on Stock Return: Empirical Evidence on Mining Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange*. *Proceedings of the 6th International Conference of Economics, Business, and Entrepreneurship, ICEBE 2023, 13-14 September 2023, Bandar Lampung, Indonesia*. <https://doi.org/10.4108/eai.13-9-2023.2341201>
- Jogiyanto, H. 2017. *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi, Edisi Kesebelas*. Jogjakarta: BPF.
- Karyatun, S. (2022). *Pengaruh Faktor Fundamental Terhadap Return Saham (Studi Pada Sub Sektor Industri Pariwisata Periode 2015-2019)*. *Fair Value: Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Keuangan*, 4(3), 1146-1157.

- Kasmir. 2018. *Analisis Laporan Keuangan*, Edisi Pertama Cetakan Kesebelas. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Kojongian, M. P., Mangantar, M., & Maramiis, J. B. (2022). *Analisis Kinerja Keuangan Sebelum (2019) dan Saat Masa Paandemi Covid-19 (2020) pada Perusahaan Pertambangan Logam dan Mineranl yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*, 10(1): 1545-1554.
- Li, T. T., Wang, K., Sueyoshi, T., & Wang, D. D. (2021). *ESG: Research progress and future prospects. Sustainability (Switzerland)*, 13(21). <https://doi.org/10.3390/su132111663>
- Lisa, I. R., & Winedar, M. (2020). *Pengaruh Perencanaan Pajak (Tax Planning) dan Penghindaran Pajak (Tax Avoidance) Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2018-2020)*. *Soetomo Accounting Review*. 1(4): 535-549.
- LSEG Workspace. (2023). *Environmental, Social and Governance (ESG) Scores from Refinitiv*. https://www.refinitiv.com/content/dam/marketing/e%0An_us/documents/methodology/esg-scores-methodology.pdf.
- Martak, A. H., & Prasetyo, A. (2020). *Pengaruh Return on Assets, Debt To Equity Ratio, Current Ratio Terhadap Return Saham Perusahaan Dalam Indeks Saham Syariah Indonesia*. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, 7(12), 2339. <https://doi.org/10.20473/vol7iss202012pp2339-2360>
- Masyitah, E., & Harahap, K. K. S. (2018). *Analisis Kinerja Keuangan Menggunakan Rasio Likuiditas dan Profitabilitas*. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Kontemporer*, 1(1), 46.
- Melinda, A., & Wardhani, R. (2020). *The Effect of Environmental, Social, Governance, AND Controversies on Firms' Value: Evidence From Asia*. In *International Symposia in Economic Theory and Econometrics* (Vol. 27, pp. 147–173). Emerald Publishing. <https://doi.org/10.1108/S1571-038620200000027011>
- Metasari, M., dan Marlinah, A. 2020. *Return Saham: Manajemen Laba dan Faktor Lainnya*. *E-Jurnal Akuntansi TSM* 1(1):43-60.
- Meylinda, Darwis, D., & Suaidah. (2022). *Pengukuran Kinerja Laporan Keuangan Menggunakan Analisis Rasio Profitabilitas Pada Perusahaan Go Publlilc*. 2(1): 19-27.
- Mulpiani, W. (2019). *Pengaruh Pengungkapan Sustainability Report Terhadap Kinerja Perusahaan Publik di Indonesia*. *Jurnal Studi Akuntansi Dan Keuangan*, 2(2), 77– 90.

- Nadyayani, D. A. D., & Suarjaya, A. A. G. (2021). *The Effectt of Profitability on Stock Retun.* (2021). *American Jouornal on Humanities and Social Sciences Research.* 5(1): 695-703.
- Nahdhiyah, A. L., & Alliyah, S. 2023. *The Effect of Profitability, Liquidity, Leverage, Company Size and Assets Growth on Stock Return: Empirical evidwncw from Indonesia.* *Media Akuntansi Universitas Muhammadiyah Semarang.* 13(1): 50-58.
- Nazulaikah, F. (2022). *Faktor Fundamental terhadap Return Saham.* *Jurnal Riset Mahasiswa Ekonomi (RITMIK).* 4(3): 142-156.
- Nofitasari, F. K., & Adi, S. W. (2021). *Pengaruh risiko sistematis, leverage, ukuran perusahaan, profitabilitas dan likuiditas terhadap return saham.* *Proceeding Seminar Nasional & Call For Papers,* 369-380.
- Noviarianti, K. (2020). ESG: Definisi, Contoh, dan Hubungannya dengan Perusahaan. Retrieved April 22, 2021, from CESGS website: <https://www.cesgs.or.id/2020/12/29/apaitu-esg/>
- Novita, L. (2023). *Economics and Digital Business Review Pengaruh Profitabilitas Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur.* 4(1), 10–24
- Permana, I. S., Fadhilah, N. H. K., Halim, R. C., & William, J. C. (2021). *Analisis Kinerja Keuangan pada PT Astra International Tbk Ditinjau dari Profitabilitas dan Likuiditas.* 3(1), 40–46.
- Prawirosentono, Suyadi. 2011. “Manajemen Operasi”, Edisi Ketiga. Jakarta: PT Bumi Aksara.
- Pramudya, W. H. 2016. *Pengaruh Tax Planning Terhadap Return Saham yang Dimoderasi oleh Konservatisme Akuntansi dengan Variabel Kontrol Ukuran,* *WAHANA,* 19(1).
- Purba, N. M. B. (2019). *Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Leverage Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur di BEI.* *Jurnal Akuntansi Keuangan dan Bisnis,* 12 No.2(2): 67-76.
- Putra, Y. A., & Widati, L. W. (2022). *Profitabilitas, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan di BEI.* 15(1), 110–121.
- Putri, H. K. (2019). *Pengaruh Environmental, Social, Governance (ESG) Disclosure terhadap Nilai Perusahaan.* 16–20.
- Qotrunnada, E. A., Indarti, I., & Aditya, E. M. (2021). *Pengaruh Nilai Tukar, Net*

- Profit Margin, Return on Assets terhadap Return Saham. Management & Accounting Expose*, 4, 55-63.
- Qodary, H. F., & Tambun, S. (2021). *Pengaruh Environmental, Social, Governance (Esg) Dan Retention Ratio Terhadap Return Saham Dengan Nilai Perusahaan Sebagai Variabel Moderating*. 1(2), 159–172.
- Rhyne, R. G., & Brigham, E. F. (2019). *Fundamental of Financial Management*. (15th ed.). Cengage Learning.
- Robert, Ang. 2014. *Manajemen Investasi Dan Portofolio*. Jakarta: Elex Media Komputindo.
- Ross, S. A. (1977). *The determination of financial structure: the incentive-signalling approach*. *The bell journal economics*, 23-40.
- Safriani, M. N., & Utomo, D. C. (2020). Pengaruh *Environmental, Social, Governance (ESG) Disclosure* Terhadap Kinerja Perusahaan. *Diponegoro Journal of Accounting*, 9(3).
- Safitri, V. R., Rizkianto, E., & Prabowo, H. (2020). *Pengaruh Nilai ESG dengan Kebutuhan Modal Kerja: Analisis Perusahaan Listing Indonesia Periode 2015-2020*. *Jurnal Manajemen dan Usahawan Indonesia*, 46(1), 20-33.
- Sanjaya, M. Y., & Maulida, A. 2023. *Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Solvabilitas dan Profitabilitas terhadap Return Saham*. *MES Management Journal*. 2, 65-83.
- Siswana, F. H., & Ratmono, D. (2024). *Pengaruh Environmental, Social, and Governance terhadap volatilitas harga saham dalam periode pandemi covid-19 dengan effective tax rate sebagai variabel moderasi*. *Diponegoro Journal of Accounting*, 13(1).
- Spence, M. (1973). *Job Market Signaling*. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355-374. <https://doi.org/10.2307/1882010>
- Suandy, Erly. 2016. *Perencanaan Pajak*, Edisi 6. Jakarta: Salemba Empat.
- Sugiyono. (2019). *Technique of Combination Analysis (Mixed Methods)*. Bandung: Alfabeta.
- Suratno, S. (2006). Analisis hubungan antara kepemimpinan, komitmen dan motivasi kerja terhadap kepuasan kerja karyawan pada spbu pucangsawit surakarta (Disertasi Doktor Universitas Muhammadiyah Surakarta).
- Suriyani, N. K., & Sudiarta, G. M. 2018. *Perangkat dan Model Analisis Investasi*

di Pasar Modal, Buku Satu. Jakarta: Elex Media Komputindo.

- Susanti, A., Bakhtiar, M. R., Sunarka, P. S., & Trimiati, K. E. (2022). *Pengaruh Keputusan Investasi, Profitabilitas, Struktur Modal, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2015 – 2019)*. 3(1), 1–18.
- Trianjani, E. F., & Suwitho, S. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas dan Likuiditas Terhadap Harga Saham Dengan EPS Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen (JIRM)*, 12(1).
- Triyani, A., Setyahuni, S. W., & Kiryanto, K. (2020). *The Effect Of Environmental, Social and Governance (ESG) Disclosure on Firm Performance: The Role of Ceo Tenure*. *Jurnal Reviu Akuntansi Dan Keuangan*, 10(2), 261. <https://doi.org/10.22219/jrak.v10i2.11820>
- Torre, M. La, Mango, F., Cafaro, A., & Leo, S. (2020). *Does the ESG index affect stock return? Evidence from the Eurostoxx50*. *Sustainability (Switzerland)*, 12(16). <https://doi.org/10.3390/SU12166387>
- Ulfa, S. N., & Rahman, A. (2024). *Environmental, Social, Governance (ESG) pada Kinerja Perusahaan dengan Board Gender Diversity sebagai Pemoderasi*. 08(02), 1–10.
- Uyun, L. (2023). *Pengaruh Earning Per Share (EPS), Leverage, Ukuran Perusahaan, Tax Planning dan Suku Bunga Terhadap Return Saham Pada Perbankan di Indonesia*. 18(2): 57-75.
- Wahyudi, A. S., Beny, & Daniel. 2020. *Analisis Pengaruh Kapitalisasi Pasar dan Rasio Keuangan Terhadap Return Saham*. *Media Bisnis*, 12(1): 9-16.
- Wahyudi, A. (2022). *Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan, dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham pada BUMN yang Terdaftar di BEI Tahun 2018-2022*. 10(1): 53-62. <https://jurnal.ibik.ac.id/index.php/jiakes/article/view/1193/1030>
- Wang, C. (2024). *The Relationship between ESG Performance and Corporate Performance - Based on Stakeholder Theory*. 10(2), 1–4.
- Widoatmodjo, S. 2009. *Pasar Modal Indonesia: Pengantar dan Studi Kasus*. Jakarta: Salemba Empat.
- Widaryanti. (2022). *Profitabilitas Dan Leverage Pengaruhnya Terhadap Return Saham Dengan Nilai Tukar Sebagai Variabel Moderasi (Studi Kasus Pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia DOI:*

10.30812/rekan.v2i1.1134 Tahun 2016 - 2019). 3(1), 87-97.
<https://doi.org/10.30812/rekan.v3i1.1876>

Widjayanti, J., Rinofah, R., & Mujino. (2018). *Pengaruh Debt to Equity Ratio, Return On Assets, Price Earning Ratio dan Economic Value Added Terhadap Return Saham pada Perusahaan Subsektor Property dan Real Estate*. *Journal Competency of Business*, 2(1): 12-24.

Whitelock, Vincent G. (2015). *Environmental Social Governance Management: A Theoretical Perspective for the Role of Disclosure in the Supply Chain*, *International Journal of Business Information Systems (IJBIS)*, 18(4), 390-405.
<https://www.inderscience.com/jhome.php?jcode=ijbis>

Yahya & Gunawan. 2019. *Does Exchange Rate Volatility Matter for Stock Returns in Indonesia?*. *Aceh Global Conference on Business Economic and Sustainable Development Trends (AGC-BEST)*. 17-18.

Yanti, I. G. A. D. N., & Darmayanti, N. P. A. (2020). *Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan*. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 2(1): 367.

Yeowono, H. (2024). *Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Earning Per Share, dan Tax Planning Terhadap Return Saham*. 8(4): 1451-1464.

Zahroh, BM, & Hersugondo, H. (2021). *Pengaruh Kinerja Environmental, Social, Dan Governance Terhadap Kinerja Keuangan Dengan Kekuatan CEO Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019)*. *Jurnal Manajemen Diponegoro* , 10 (4).