

**PENGARUH *ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE* (ESG)
DISCLOSURE, DAN KINERJA KEUANGAN TERHADAP *RETURN SAHAM*
(Studi Terhadap Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di
Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2023)**

SKRIPSI

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat untuk Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi di
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Padang*



Oleh:

RANI PUTRI

2020/20043051

**DEPARTEMEN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS NEGERI PADANG**

2024

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

**PENGARUH *ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE* (ESG) *DISCLOSURE*
DAN KINERJA KEUANGAN TERHADAP *RETURN SAHAM***

**(Studi Empiris pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Tahun 2020-2023)**

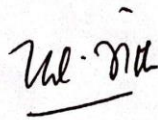
Nama : Rani Putri
Nim / TM : 20043051 / 2020
Jenjang Pendidikan : Strata 1 (S1)
Departemen : Akuntansi
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Padang, November 2024

Disetujui Oleh :

Mengetahui
Kepala Departemen Akuntansi

Pembimbing



Dr. Nelvirita, SE, M.Si, Ak
NIP: 19740706199903 2 002



Fiola Finomia Honesty, SE, M.Si

HALAMAN PENGESAHAN LULUS UJIAN SKRIPSI

Diajukan Lulus Setelah Dipertahankan di Depan Tim Penguji Ujian Skripsi

Departemen Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Negeri Padang

Judul : Pengaruh *Environmental, Social, Governance (ESG) Disclosure*
dan Kinerja Keuangan Terhadap *Return Saham* (Studi Empiris
pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Tahun 2020-2023)

Nama : Rani Putri

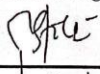
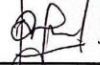
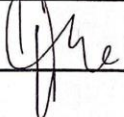
Nim / TM : 20043051 / 2020

Departemen : Akuntansi

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Padang, November 2024

Tim Penguji :

No	Jabatan	Nama	Tanda Tangan
1	Ketua	: Fiola Finomia Honesty, SE, M.Si	1. 
2	Anggota	: Halmawati, SE, M.Si	2. 
3	Anggota	: Jefriyanto, SE, M.Ak	3. 

SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Rani Putri
NIM/Thn Masuk : 20043051/2020
Tempat /Tgl Lahir : Koto Laweh/25 September 2001
Departemen : Akuntansi
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Alamat : Nagari Koto Laweh, Kec. Lembang Jaya, Kab. Solok, Sumatera Barat
No. Hp : 082246154415
Judul Skripsi : Pengaruh *Environmental, Social, Governance* (ESG) *Disclosure* dan Kinerja Keuangan Terhadap *Return Saham* (Studi Empiris pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2023)

Dengan ini menyatakan bahwa:

1. Karya tulis/ skripsi saya ini adalah asli dan belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar akademik (Sarjana) baik di UNP atau di Perguruan tinggi lainnya.
2. Karya tulis ini murni gagasan, rumusan dan pemikiran saya sendiri, tanpa bantuan pihak lain, kecuali arahan dari tim pembimbing.
3. Dalam karya tulis ini tidak terdapat karya atau pendapat orang lain yang telah ditulis atau dipublikasikan kecuali secara eksplisit dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan cara menyebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
4. Karya tulis/skripsi ini sah apabila telah ditanda tangani Asli oleh pembimbing, Tim Penguji dan Ketua Departemen.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar akademik yang telah diperoleh karya tulis/skripsi ini, serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di perguruan tinggi.

Padang, November 2024

ig menyatakan,



Rani Putri

NIM. 20043051

ABSTRAK

Putri, R. (2024). **Pengaruh *Environmental, Social, and Governance* (ESG) Disclosure dan Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham.**

Dosen Pembimbing: Fiola Finomia Honesty, S.E.,M.Si

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh antara *return* saham dengan faktor-faktor seperti *environmental, social, and governance disclosure* dan kinerja keuangan. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif. Objek penelitian ini adalah perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2020-2023. Sampel yang diperoleh menggunakan metode *purposive sampling*. Sampel penelitian yang diperoleh sebanyak 96 selama periode penelitian 4 tahun. Analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi linear berganda dengan menggunakan SPSS versi 26. Hasil penelitian ini yaitu *environmental, social, governance disclosure* dan *return on asset* tidak memiliki pengaruh terhadap *return* saham. *Earning per share* memiliki pengaruh positif terhadap *return* saham. Penelitian ini memberikan kontribusi untuk menambah ilmu pengetahuan dan wawasan di bidang akuntansi, serta faktor-faktor yang mempengaruhi *return* saham pada perusahaan sektor pertambangan.

Kata kunci: *Environmental Social Governance Disclosure, Return on Asset, Earning per Share, Return Saham*

KATA PENGANTAR

Dengan mengucapkan puji dan syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah memberikan Rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Pengaruh *Environmental, Social, and Governance* (ESG) *Disclosure* dan Kinerja Keuangan Terhadap *Return Saham*”**. Shalawat dan salam penulis ucapkan kepada Nabi Muhammad SAW yang telah menjadi tauladan bagi umat manusia menuju kebaikan. Adapun tujuan dari penulisan skripsi ini adalah sebagai salah satu syarat untuk dapat menyelesaikan Program Studi S1 Akuntansi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Negeri Padang. Dalam kesempatan ini, penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada semua pihak atas bantuan dan arahan yang telah diberikan, baik moril maupun materil dalam menyelesaikan skripsi ini. Untuk itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Perengki Susanto, S.E., M.Sc., Ph.D. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Padang.
2. Ibu Dr. Nelvirita, S.E., M.Si., Ak selaku Kepala Departemen Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Padang.
3. Ibu Fiola Finomia Honesty, S.E., M.Si selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan arahan dan bimbingan dalam proses penyusunan skripsi ini.
4. Ibu Halmawati, S.E., M.Si. dan Bapak Jefriyanto, S.E., M.Ak selaku dosen penguji.

5. Teristimewa kepada ibunda dan ayahanda tercinta Ibu Ermiati dan Ayah Amaswar yang selalu memberikan do'a, perhatian, semangat, dan kebebasan untuk mengejar mimpi. Terima kasih atas do'a dan kasih sayang yang selalu mengiringi langkah-langkahku. Kakak-kakak penulis yang tersayang, terima kasih sudah mau menyekolahkan adikmu hingga sampai di titik ini, yang selalu mengusahakan dan memberikan apapun yang dibutuhkan penulis.
6. Teman-teman penulis yaitu Elza Mardian, dan terkhusus kepada penghuni grup Kentang Imut, yang telah menemani dan bersedia direpotkan juga memberikan semangat kepada penulis.
7. Terakhir, teruntuk penulis skripsi ini Rani Putri terima kasih telah menghadapi tantangan dengan keteguhan hati dan tetap berjuang meskipun terkadang merasa lelah. Terima kasih telah berusaha untuk belajar dan tumbuh setiap hari, dan semoga terus mengingat bahwa setiap langkah, sekecil apapun, adalah bagian dari perjalanan yang berharga.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, maka diharapkan saran dan kritik yang membangun untuk karya ini. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi kita semua.

Padang, September 2024

Rani Putri

DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
KATA PENGANTAR	ii
DAFTAR ISI	iv
DAFTAR TABEL	vi
DAFTAR GAMBAR	vii
BAB I	1
PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	11
C. Tujuan Penelitian	12
D. Manfaat Penelitian	13
TINJAUAN PUSTAKA.....	15
A. Kajian Teoritis.....	15
B. Penelitian Terdahulu	23
C. Pengembangan Hipotesis	27
D. Kerangka Konseptual	33
BAB III.....	35
METODOLOGI PENELITIAN.....	35
A. Jenis Penelitian.....	35
B. Populasi dan Sampel	35
C. Jenis dan Sumber Data Penelitian	38
D. Definisi Operasional Variabel	38
E. Teknik Analisis Data	44
BAB IV	51
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	51
A. Deskripsi Objek Penelitian	51
B. Deskripsi Variabel Penelitian	51

C. Hasil Analisis Data.....	61
D. Pembahasan.....	74
BAB V.....	83
PENUTUP.....	83
A. Kesimpulan	83
B. Keterbatasan Penelitian	84
C. Saran	84
DAFTAR PUSTAKA	86

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Laba Bersih Perusahaan Pertambangan	3
Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	24
Tabel 3. 1 Kriteria Pengambilan Sampel	36
Tabel 3. 2 Sampel Penelitian.....	37
Tabel 3. 3 Kategori Lingkungan (GRI 300).....	40
Tabel 3. 4 Kategori Sosial (GRI 400)	41
Tabel 3. 5 Kategori Tata Kelola (GRI 2)	42
Tabel 4. 1 Data <i>Return</i> Saham Perusahaan Sampel 2020-2023.....	52
Tabel 4. 2 Data <i>Environmental Disclosure</i> Perusahaan Sampel 2020-2023	54
Tabel 4. 3 <i>Social Disclosure</i> Perusahaan Sampel 2020-2023.....	56
Tabel 4. 4 <i>Governance Disclosure</i> Perusahaan Sampel 2020-2023	57
Tabel 4. 5 <i>Return On Asset</i> Perusahaan Sampel 2020-2023.....	59
Tabel 4. 6 <i>Return On Asset</i> Perusahaan Sampel 2020-2023.....	60
Tabel 4. 7 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	62
Tabel 4. 8 Hasil Uji Normalitas	64
Tabel 4. 9 Sampel Penelitian Setelah Outlier.....	65
Tabel 4. 10 Hasil Uji Multikolinearitas.....	66
Tabel 4. 11 Hasil Uji Autokorelasi	68
Tabel 4. 12 Hasil Uji Analisis Regresi Linear Berganda	69
Tabel 4. 13 Hasil Uji Simultan (Uji F).....	71
Tabel 4. 14 Hasil Uji Koefisien Determinasi	73

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual	34
Gambar 4. 1 Hasil Heteroskedastisitas.....	67

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Globalisasi ekonomi yang menjadi lebih berkembang dan kompetitif menuntut perusahaan untuk beradaptasi dan memperkuat strategi bisnisnya. Salah satu strategi penting adalah dengan meningkatkan modal perusahaan melalui pasar modal. Hal ini akan memberikan perusahaan sumber pendanaan yang lebih besar dan fleksibel untuk berinvestasi, berinovasi, dan mengembangkan usahanya. Dengan demikian, perusahaan dapat tetap bersaing dan mencapai kesuksesan di pasar global (Laulita & Yanni, 2022). Pasar modal memainkan peran yang signifikan dalam menghubungkan perusahaan dengan investor, sehingga perusahaan dapat memperoleh modal untuk mengembangkan usahanya dan investor berpotensi untuk mendapatkan keuntungan dari investasinya. Melalui pasar modal, perusahaan dapat menawarkan sekuritas jangka panjang kepada investor seperti saham dan obligasi, dan investor dapat membeli sekuritas tersebut dengan harapan mendapatkan keuntungan (*return*) dari kenaikan harga atau dividen (Putra & Afriyenti, 2021).

Ketika berinvestasi, investor selalu mempertimbangkan tingkat keuntungan (*return*) yang diharapkan dari perusahaan. Selain itu, investor telah menetapkan ekspektasi *return* yang realistis dengan mempertimbangkan

potensi risiko di masa depan (Larasati, 2022). *Return* saham merupakan imbal hasil yang diraih investor atas investasinya pada perusahaan. *Return* ini berasal dari dua sumber, yaitu dividen atau pembagian laba perusahaan dan *capital gain* yang merupakan keuntungan yang diperoleh dari selisih antara harga jual dan harga beli saham. Investor umumnya tertarik pada saham perusahaan yang memiliki pertumbuhan laba yang tinggi yang mana akan menawarkan *return* yang tinggi pula. Ketika *return* saham meningkat umumnya menunjukkan kinerja bisnis yang baik dan menjadi daya tarik bagi investor (Putra & Afriyenti, 2021).

Pergerakan *return* saham di berbagai sektor menunjukkan tren fluktuatif, dengan beberapa sektor mengalami peningkatan *return* saham dan beberapa lainnya menurun. Sektor pertambangan di Indonesia adalah salah satu yang mengalami penurunan *return* saham pada tahun 2023. Berdasarkan data dari cnbcindonesia.com (2023), Indeks Harga Saham Gabungan mencatat pertumbuhan sebesar 6,16% sepanjang tahun 2023, dibandingkan dengan pencapaian 4,09% di tahun 2022 (statistik IDX). Di sisi lain beberapa perusahaan sektor pertambangan justru menjadi pemberat laju IHSG pada tahun 2023, seperti PT Adaro Energy Indonesia, PT Merdeka Copper Gold, PT Bayan Resources, dan PT Bumi Resources. Selain itu, berdasarkan data dari Kontan.co.id (2023), sektor pertambangan di Indonesia menunjukkan tren kinerja yang memburuk di tahun 2023. Hal ini memberikan pengaruh terhadap pergerakan harga saham perusahaan-perusahaan di sektor tersebut.

Contohnya, PT Bumi Resources Tbk (BUMI) mengalami penurunan laba bersih, dan laba bersih PT Bukit Asam Tbk (PTBA) tercatat lebih rendah dibandingkan periode sebelumnya yaitu hingga 51,7%. Sedangkan PT Lionmesh Prima Tbk mencatat kerugian sebesar 7,4 miliar tahun 2023. Fenomena ini dipicu oleh melemahnya kondisi pasar ekspor, serta penurunan harga komoditas tambang dan energi yang sejalan dengan lesunya permintaan.

Tabel 1. 1 Laba Bersih Perusahaan Pertambangan

Tahun	BUMI	PTBA	LMSH
2021	223.377.014	8.036.888.000.000	6.514.290.108
2022	556.664.506	12.779.427.000.000	-4.744.549.983
2023	26.900.967	6.292.521.000.000	-7.454.853.413

Data diolah oleh peneliti 2024

Return saham dipengaruhi oleh beragam faktor, baik dari sisi kinerja keuangan dan non-keuangan. Menurut IAI, kinerja keuangan adalah ukuran seberapa baik suatu perusahaan dalam mengelola sumber daya yang dimilikinya dan menghasilkan keuntungan. Investor menggunakan berbagai indikator kinerja keuangan untuk menilai prospek suatu perusahaan dan membuat keputusan investasi. Oleh karena itu, perusahaan yang ingin meningkatkan nilai sahamnya perlu fokus pada perbaikan kinerja keuangan secara berkelanjutan. Selain itu, saat mempertimbangkan investasi, investor tidak lagi hanya bergantung pada informasi keuangan semata, melainkan juga membutuhkan informasi kinerja non-keuangan yang tercermin dalam laporan keberlanjutan untuk menilai kinerja perusahaan secara komprehensif (Husada & Handayani, 2021). Laporan keberlanjutan ini menyajikan informasi non-

keuangan yang berkaitan dengan aspek ekonomi, lingkungan, dan sosial. Tiga pilar utama laporan keberlanjutan adalah lingkungan, sosial, dan tata kelola (ESG) (Buallay, 2020). Penelitian Yiwei et al., (2017) mengindikasikan bahwa peningkatan pengungkapan laporan keberlanjutan mendorong perusahaan untuk lebih transparan dalam menyampaikan informasi ESG.

Menurut GRI, pengungkapan ESG adalah proses di mana sebuah perusahaan secara transparan melaporkan dampak material dari aktivitasnya terhadap ekonomi, lingkungan, dan masyarakat. Informasi yang diungkapkan harus relevan dengan konteks bisnis perusahaan, material bagi pemangku kepentingan, dan dapat meningkatkan kepercayaan. Pengungkapan ESG berfungsi sebagai rujukan bagi investor dalam membuat keputusan investasi, juga sebagai panduan untuk perusahaan dalam menyampaikan dampak operasionalnya terhadap lingkungan, sosial, dan tata kelola (ESG) (Christy & Sofie, 2023). Apabila perusahaan memperhatikan dan meningkatkan penerapan ESG, maka *stakeholder* ataupun investor dapat mengetahui informasi mengenai kepedulian perusahaan terhadap pengungkapan ESG dalam laporan keberlanjutan (Weda & Sudana, 2021).

Hal ini selaras dengan konsep teori sinyal, di mana pengungkapan ESG berfungsi sebagai sinyal positif yang meyakinkan investor bahwa perusahaan tidak hanya mengejar profitabilitas semata, melainkan juga memiliki kepedulian terhadap dampak sosial dan lingkungan. Dengan demikian, hal tersebut bisa meningkatkan kepercayaan investor terhadap

perusahaan (Prayogo et al., 2022). Dalam pengungkapan ESG, perusahaan dapat mengadopsi *Global Reporting Initiative* (GRI), sebagai pedoman dalam menyusun laporan keberlanjutan. Standar GRI menyediakan kerangka kerja yang komprehensif untuk mengukur dan melaporkan kinerja perusahaan dalam aspek sosial, lingkungan, dan ekonomi.

Fenomena kerusakan lingkungan merupakan masalah yang cukup signifikan di berbagai Negara. Seperti di Indonesia, berdasarkan data Walhi NTB, menunjukkan bahwa tingkat kerusakan hutan telah mencapai 60% dari wilayah hutan NTB. Hal ini disebabkan oleh operasi tambang dan alih fungsi lahan yang ilegal, yang mana menimbulkan ancaman kerusakan lingkungan di kawasan hutan (walhintb.org). Selain itu, aktivitas pertambangan di Sulawesi Tengah, khususnya di Morowali (2023), menyebabkan dampak negatif terhadap masyarakat. Akibat dari aktivitas pertambangan tersebut membuat daerah mengalami banjir terus-menerus. Selain itu, industri tambang tersebut terkesan lepas tangan terkait pengelolaan lingkungan dan tidak adanya tanggapan dari pemerintah yang terkesan abai (walhisulteng.org).

Permasalahan ini menunjukkan tingkat kepedulian sosial dan lingkungan perusahaan yang masih rendah. Dengan banyaknya persoalan mengenai lingkungan, sosial dan tata kelola (ESG) seperti pencemaran lingkungan, pelanggaran hak asasi manusia, dan praktik korupsi tersebut dapat merusak reputasi perusahaan dan tentunya berakibat pada penurunan harga saham perusahaan. Oleh karena itu, perusahaan tidak hanya mengejar

profitabilitas semata, tetapi juga harus memperhatikan aspek sosial dan lingkungan dalam kegiatan operasionalnya (Kastuti, 2023). Selain itu, perusahaan juga harus menjaga nama baiknya agar tidak berdampak negatif terhadap nilai perusahaan serta menjaga kepercayaan investor (El-Deeb et al., 2023; Perez dkk. 2017). Dengan adanya pengungkapan keberlanjutan yang menginformasikan mengenai kinerja, strategi, dan tata kelola perusahaan kepada publik atau pemangku kepentingan, akan membuat nilai perusahaan meningkat seiring waktu (Hsiao dan Kelly 2018; dalam El-Deeb et al., 2023).

Studi sebelumnya menunjukkan bahwa kinerja non-keuangan, seperti kinerja sosial, lingkungan, dan tata kelola berhubungan dengan *return* saham. Studi oleh Torre et al., (2020), menyelidiki dampak indeks ESG terhadap *return* saham di Jepang. Studi ini mengungkap bahwa kinerja ESG perusahaan-perusahaan tercatat di Tiongkok berpengaruh terhadap *return* saham, yang mengindikasikan bahwa pelaku pasar melihat penerapan ESG sebagai hal yang baik.

Berdasarkan penelitian terdahulu oleh Liu et al., (2023) mengenai pengaruh kinerja ESG terhadap *return* saham, hasil penelitiannya menunjukkan adanya hubungan positif pada kinerja ESG perusahaan dengan *return* saham selama periode COVID-19. Sedangkan, menurut penelitian Aditama (2022), mengenai pengaruh ESG *score* pada *return* saham mengindikasikan bahwa *environment score* mempunyai pengaruh negatif terhadap *return* saham, *social score* dan *governance score* tidak berpengaruh

terhadap *return* saham perusahaan. Penelitian lain dari Setiawan (2023), menemukan bahwa pengungkapan kinerja ekonomi, sosial, dan lingkungan mempunyai pengaruh terhadap *return* saham.

Selain faktor non-keuangan seperti lingkungan, sosial, dan tata kelola (ESG), tentunya faktor kinerja keuangan juga memiliki pengaruh terhadap *return* saham. Penelitian ini akan menggunakan rasio keuangan *Return on Asset* (ROA) dan *Earnings Per Share* (EPS) sebagai proksi untuk mengukur kinerja keuangan perusahaan. Alasan dibalik pemilihan ROA dan EPS yaitu, karena ROA mencerminkan efisiensi penggunaan aset, dan EPS yang menunjukkan profitabilitas per saham, diasumsikan memiliki pengaruh signifikan terhadap keputusan investasi. Investor cenderung tertarik pada perusahaan dengan ROA tinggi yang mengindikasikan pengelolaan aset yang efisien dan EPS yang terus meningkat sebagai sinyal pertumbuhan laba (Zuhrohtun & Triana, 2023).

Return On Asset (ROA) merupakan indikator yang menunjukkan seberapa efektif perusahaan memanfaatkan asetnya untuk menghasilkan keuntungan (Nurazizah et al., 2022). Dengan demikian, peningkatan ROA dapat menjadi pertimbangan utama bagi investor dalam mengambil keputusan investasi, karena menunjukkan bahwa perusahaan memiliki potensi untuk memberikan pengembalian investasi yang lebih baik (Khaerumuda & Pohan, 2023). Semakin tinggi laba bersih yang diperoleh perusahaan, semakin besar pula nilai ROA perusahaan tersebut, sehingga berpotensi meningkatkan *return*

bagi pemegang saham (Cahyati et al., 2022). Perusahaan dengan ROA yang tinggi umumnya dianggap memiliki prospek yang lebih baik, karena menunjukkan kemampuan dalam menghasilkan keuntungan yang berkelanjutan. Hal ini akan menarik minat investor dan mendorong kenaikan harga saham, sehingga memberikan keuntungan bagi pemegang saham (Sembiring et al., 2023).

Penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Nabila & Wahyuningtyas, (2023), menunjukkan bahwa ROA mempunyai pengaruh positif terhadap *return* saham. *Return On Assets* (ROA) merupakan indikator penting bagi investor dalam menilai *return* saham dan laba perusahaan, hal tersebut menjadikan ROA sebagai faktor penentu dalam pengambilan keputusan investasi. Ketika ROA suatu perusahaan meningkat, *return* sahamnya juga akan meningkat, sehingga ROA berdampak positif pada *return* saham. Studi sebelumnya oleh Almira & Wiagustini, (2020), juga mengungkapkan bahwa ROA berpengaruh positif terhadap *return* saham. Ketika ROA perusahaan mencapai nilai tinggi, hal ini dapat menarik minat investor untuk berinvestasi dalam perusahaan tersebut, serta dapat meningkatkan nilai saham perusahaan. Begitu juga sebaliknya, ketika ROA perusahaan menurun, maka dapat menurunkan *return* saham perusahaan (Almira & Wiagustini, 2020). Sedangkan temuan dari penelitian Sembiring et al., (2023), menunjukkan bahwa secara parsial, ROA tidak berpengaruh pada harga saham.

Selanjutnya kinerja keuangan yang memiliki pengaruh atas *return* saham adalah *Earning Per Share* (EPS). *Earning Per Share* (EPS) mencerminkan besar keuntungan yang didapatkan perusahaan untuk setiap lembar saham yang dimiliki investor. Semakin tinggi EPS, semakin besar laba yang dibagikan setiap lembar saham, sehingga semakin menguntungkan bagi para pemegang saham (Purwitasari et al., 2021). Selain itu, EPS menjadi salah satu komponen penting dalam perhitungan rasio profitabilitas, yang digunakan untuk mengukur seberapa efisien perusahaan dalam menghasilkan laba (Riani et al., 2023).

Penelitian yang dilakukan oleh Sari & Maryoso (2022), menemukan bukti kuat bahwa EPS memiliki pengaruh positif terhadap *return* saham. Temuan ini menunjukkan bahwa perusahaan dengan EPS tinggi cenderung lebih menarik bagi investor, karena mengindikasikan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba yang berkelanjutan dan memberikan imbal hasil yang lebih baik. Semakin efisien perusahaan dalam menghasilkan laba dari setiap saham, semakin besar pula *return* yang diterima oleh pemegang saham. Sementara itu, menurut Laulita & Yanni (2022), menemukan hasil bahwa EPS berpengaruh negatif terhadap *return* saham.

Penelitian ini berfokus pada perusahaan sektor pertambangan. Karena sektor pertambangan memiliki peran yang signifikan dalam menggerakkan ekonomi dan pembangunan yang berkelanjutan di Indonesia. Hal ini disebabkan oleh kekayaan sumber daya alam Indonesia, seperti minyak bumi,

gas alam, dan mineral, menjadi salah satu faktor utama yang mendorong pertumbuhan ekonomi dan meningkatkan pendapatan nasional negara. Namun, kegiatan pertambangan baik di darat maupun di laut, seringkali menimbulkan dampak negatif yang signifikan terhadap lingkungan, terutama akibat proses pengeboran dan penggunaan bahan kimia berbahaya (Qodary & Tambun, 2021). Para pihak yang terlibat mengidentifikasi risiko besar terhadap dampak yang tidak terduga atau tidak diantisipasi dengan baik dalam industri pertambangan. Karena seringkali terletak di daerah terpencil, aktivitasnya yang luas sering kali terkait dengan isu-isu lingkungan dan sosial (Durlista & Wahyudi, 2022).

Berdasarkan pembahasan di atas, tujuan penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh pengungkapan ESG, dan kinerja keuangan terhadap *return* saham dalam konteks Indonesia. Penelitian ini merujuk pada penelitian (Liu et al., 2023), yang menemukan bahwa kinerja ESG mempunyai pengaruh positif terhadap *return* saham, dengan menggunakan metode data panel sebagai teknik analisis. Adapun perbedaan penelitian ini dengan penelitian sebelumnya (Liu et al., 2023) yaitu adanya penambahan variabel kinerja keuangan yang diukur dengan *Return On Asset* (ROA) dan *Earning Per Share* (EPS) serta perbedaan sampel penelitian, teknik analisis dan periode penelitian yang berbeda. Alasan memilih periode penelitian dari tahun 2020-2023 yaitu karena data ESG yang dikumpulkan selama periode ini cenderung lebih akurat dan relevan dibandingkan dengan data dari periode sebelumnya.

Selain itu, pandemi COVID-19 telah mendorong perubahan signifikan dalam prioritas bisnis dan investasi. Banyak perusahaan mulai lebih fokus pada isu-isu ESG sebagai respons terhadap krisis kesehatan global dan perubahan preferensi konsumen. Meskipun isu pengungkapan ESG terhadap *return* saham telah diselidiki secara luas di banyak negara maju, kontribusinya dalam konteks pasar negara berkembang seperti Indonesia masih sedikit, seperti yang dijelaskan dalam penelitian (Liu et al., 2023).

Selain itu, penelitian ini bermaksud untuk memberikan wawasan tentang pentingnya kepatuhan perusahaan-perusahaan yang terdaftar terhadap persyaratan pengungkapan ESG untuk membantu dalam upaya meningkatkan nilai perusahaan. Selain itu, banyaknya perbedaan hasil penelitian dari peneliti terdahulu juga menjadi dasar bagi peneliti untuk melanjutkan sebuah penelitian dengan judul **“Pengaruh *Environmental, Social, Governance* (ESG) Disclosure, dan Kinerja Keuangan Terhadap *Return* Saham (Studi Terhadap Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2023)”**.

B. Rumusan Masalah

Rumusan masalah yang dapat diuraikan dari latar belakang di atas adalah sebagai berikut:

1. Apakah *Environmental Disclosure* berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan Pertambangan yang terdaftar di BEI tahun 2020-2023?

2. Apakah *Social Disclosure* berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan Pertambangan yang terdaftar di BEI tahun 2020-2023?
3. Apakah *Governance Disclosure* berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan Pertambangan yang terdaftar di BEI tahun 2020-2023?
4. Apakah *Return On Asset* (ROA) berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan Pertambangan yang terdaftar di BEI tahun 2020-2023?
5. Apakah *Earning Per Share* (EPS) berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan Pertambangan yang terdaftar di BEI tahun 2020-2023?

C. Tujuan Penelitian

Tujuan penelitian yang ingin dicapai berdasarkan rumusan masalah di atas adalah:

1. Untuk menguji apakah *Environmental Disclosure* berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan Pertambangan yang terdaftar di BEI tahun 2020-2023.
2. Untuk menguji apakah *Social Disclosure* berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan Pertambangan yang terdaftar di BEI tahun 2020-2023.
3. Untuk menguji apakah *Governance Disclosure* berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan Pertambangan yang terdaftar di BEI tahun 2020-2023.

4. Untuk menguji apakah *Return On Asset* (ROA) berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan Pertambangan yang terdaftar di BEI tahun 2020-2023.
5. Untuk menguji apakah *Earning Per Share* (EPS) berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan Pertambangan yang terdaftar di BEI tahun 2020-2023.

D. Manfaat Penelitian

Dengan mengetahui hubungan antar variabel, beberapa manfaat yang diharapkan dengan adanya penelitian ini, antara lain:

1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat menambah referensi ilmiah yang membahas mengenai pengaruh pengungkapan ESG dan kinerja keuangan terhadap *return* saham.

2. Manfaat Praktis

- a. Bagi Peneliti

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi signifikan bagi pengembangan ilmu pengetahuan di bidang akuntansi, terutama terkait dengan pengaruh pengungkapan ESG dan kinerja keuangan terhadap *return* saham.

b. Bagi Investor

Penelitian ini diharapkan dapat membantu investor dalam mengevaluasi prospek investasi pada suatu perusahaan.

c. Bagi Perusahaan

Dengan adanya penelitian ini, diharapkan perusahaan dapat meningkatkan transparansi dalam pengungkapan ESG, meningkatkan penerapan ESG dalam perusahaan, meningkatkan kinerja keuangan perusahaan, serta bisa meningkatkan standar pelaporan perusahaan.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh *environmental, social, governance disclosure* dan kinerja keuangan terhadap *return* saham pada perusahaan sektor pertambangan tahun 2020-2023. Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan yang telah dijelaskan sebelumnya maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. Variabel *environmental disclosure* tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan sektor pertambangan tahun 2020-2023, sehingga dapat disimpulkan bahwa hasil penelitian tidak sesuai dengan hipotesis yang dirumuskan pada penelitian ini sehingga H_1 ditolak.
2. Variabel *social disclosure* tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan sektor pertambangan tahun 2020-2023, sehingga dapat disimpulkan bahwa hasil penelitian tidak sesuai dengan hipotesis yang dirumuskan pada penelitian ini sehingga H_2 ditolak.
3. Variabel *governance disclosure* tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan sektor pertambangan tahun 2020-2023, sehingga dapat disimpulkan bahwa hasil penelitian tidak sesuai dengan hipotesis yang dirumuskan pada penelitian ini sehingga H_3 ditolak.
4. Variabel *return on asset* tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan sektor pertambangan tahun 2020-2023, sehingga

dapat disimpulkan bahwa hasil penelitian tidak sesuai dengan hipotesis yang dirumuskan pada penelitian ini sehingga H_4 ditolak.

5. Variabel *earning per share* berpengaruh positif terhadap *return* saham pada perusahaan sektor pertambangan tahun 2020-2023, sehingga dapat disimpulkan bahwa hasil penelitian sesuai dengan hipotesis yang dirumuskan pada penelitian ini sehingga H_5 diterima.

B. Keterbatasan Penelitian

Keterbatasan dalam penelitian ini yaitu sebagai berikut:

1. Konsep ESG masih terus berkembang dan belum ada definisi yang baku secara universal. Data ESG yang tidak lengkap atau tidak akurat dapat mempengaruhi hasil penelitian, terutama perusahaan-perusahaan di Negara berkembang yang mana kualitas ESG masih perlu diperhatikan.
2. Penelitian ini hanya berfokus pada perusahaan sektor pertambangan, sehingga dapat mengurangi kemampuan generalisasi temuan ini.
3. Tahun yang digunakan untuk penelitian ini tergolong pendek yaitu dari tahun 2020-2023, sehingga hasil yang diperoleh belum dapat mendeskripsikan secara keseluruhan.

C. Saran

1. Untuk mencapai tujuan peningkatan *return* saham serta nilai perusahaan suatu perusahaan, maka peneliti berharap penelitian ini mampu memberikan informasi, dan dapat dijadikan sebagai bahan pertimbangan bagi perusahaan.

2. Peneliti selanjutnya dapat memperluas populasi dan sampel, tidak hanya terbatas pada perusahaan sektor pertambangan saja.
3. Untuk peneliti selanjutnya diharapkan dapat memanfaatkan basis data ESG yang lebih luas, seperti *MSCI ESG ratings*, *Sustainalytics*.
4. Peneliti selanjutnya dapat menganalisis faktor-faktor lain seperti pertumbuhan industry, ukuran perusahaan untuk memoderasi pengaruh antara ESG dan *return* saham.

DAFTAR PUSTAKA

- Aditama, F. W. (2022). Analisis Pengaruh Environment, Social, Governance (Esg) Score Terhadap Return Saham Yang Terdaftar Di Index Idx30. *Contemporary Studies In Economic*, 1(4), 592–602.
- Almira, N. P. A. K., & Wiagustini, N. L. P. (2020). Return On Asset, Return On Equity, Dan Earning Per Share Berpengaruh Terhadap Return Saham. *E-Jurnal Manajemen*, 9(3), 1069–1088.
- Aprilia, A., Abbas, D. S., Zulaecha, H. E., & Hidayat, I. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas , Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham. *Optimal: Jurnal Ekonomi Dan Manajemen*, 3(1), 26–59.
- Bambang Triyono, & Junarsin, E. (2018). Analisis Pengaruh Environmental, Social, Governance Score Terhadap Stock Return. *Universitas Gajah Mada*.
- Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2017). *Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi Dan Bisnis: Dilengkapi Aplikasi Spss Dan Eviews ((1st Ed.))*. Raja Grafindo Persada.
- Breitz, C., & Partapuoli, P. J. (2020). How Is Esg Affecting Stock Returns? A Portfolio- And Panel Data Analysis Of Us Firms In The S&P 500. *School Of Economics And Management*.
- Buallay, A. (2020). Sustainability Reporting And Firm's Performance Comparative Study Between Manufacturing And Banking Sectors. *International Journal Of Productivity And Performance Management*, 60(3), 431–445.
- Cahyati, M. Y., Hermuningsih, S., & Kusumawardhani, R. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Sektor Consumer Goods Industry Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Universitas Batanghari Jambi*.
- Christy, E., & Sofie. (2023). Pengaruh Pengungkapan Environmental, Social, Dan Governance Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 3(2), 3899–3908.

- Claudhea, R., Milania, C., Arivandi, A., & Mesrawati. (2021). Pengaruh Solvabilitas, Economic Value Added, Profitabilitas, Price To Book Value Dan Likuiditas Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Universitas Jambi*, 6(1), 1–9.
- Durlista, M. A., & Wahyudi, I. (2022). Pengaruh Pengungkapan Environmental, Social Dan Governance (Esg) Terhadap Kinerja Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Pertambangan Batu Bara Periode 2017-2022. *Jurnal Ilmiah Mea (Manajemen, Ekonomi, Dan Akuntansi)*, 7(3).
- Duy, N. T., & Phuoc, N. P. H. (2016). The Relationship Between Firm Sizes And Stock Returns Of Service Sector In Ho Chi Minh City Stock Exchange. *Review Of European Studies*, 8(4).
- El-Deeb, M. S., Ismail, T. H., & Banna, A. A. El. (2023). Does Audit Quality Moderate The Impact Of Environmental, Social And Governance Disclosure On Firm Value? Further Evidence From Egypt. *Journal Of Humanities And Applied Social Sciences*, 5, 4.
- Fahmi, I. (2018). Pengantar Manajemen Keuangan. *Cv Alfabeta*.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariat Dan Ekonometrika Dengan Program Ibm Spss 25*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gri. (2016). The Global Standards For Sustainability Impacts - Gri. In *Global Reporting Initiative*. Globalreporting.Org. <https://Www.Globalreporting.Org/Standards/>
- Gri. (2021). *Gri - Gri Standards Bahasa Indonesia Translations*. Globalreporting.Org. <https://Www.Globalreporting.Org/How-To-Use-The-Gri%02standards/Gri-Standards-Bahasa-Indonesia-Translations/>
- Hardiningsih, P., Januarti, I., Afri, E. N. Y., Ceacilia, S., & Udin, U. (2020). The Effect Of Sustainability Information Disclosure On Financial And Market Performance: Empirical Evidence From Indonesia And Malaysia. *International Journal Of Energy Economics And Policy*, 10(2), 18–25.

- Husada, E. V., & Handayani, S. (2021). Pengaruh Pengungkapan Esg Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Keuangan Yang Terdaftar Di Bei Periode 2017-2019). *Jurnal Bina Akuntansi*, 8(2), 122–144.
- Jeanice Kim, S. S. (2023). Pengaruh Penerapan Environmentan, Social, And Governance Terhadap Nilai Perusahaan Di Indonesia. *Owner: Riset & Jurnal Akuntansi*, 7, 2.
- Khaerumuda, N., & Pohan, H. T. (2023). 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.
- Larasati, W. (2022). Pengaruh Earning Per Share, Debt To Equity Ratio Dan Return On Equity Terhadap Return Saham. *Competitive Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 6(1).
- Laulita, N. B., & Yanni. (2022). Pengaruh Return On Asset (Roa), Return On Equity (Roe), Debt To Equity Ratio (Der), Earning Per Share (Eps) Dan Net Profit Margin (Npm) Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Indeks Lq45. *Yume : Journal Of Management*, 5(1).
- Liu, L., Nemoto, N., & Lu, C. (2023). The Effect Of Esg Performance On The Stock Market During The Covid-19 Pandemic — Evidence From Japan. *Economic Analysis And Policy*.
- Luo, D. (2022). Esg, Liquidity, And Stock Returns. *Journal Of International Financial Markets, Institutions & Money*.
- Melisa, & Putra, R. J. (2020). Pengaruh Investasi Dan Insentif Komisaris Terhadap Harga Saham Yang Dimoderasi Oleh Disclosure Social. *Jurnal Akuntansi Manajerial*, 5(1).
- Mulpiani, W. (2019). Pengaruh Pengungkapan Sustainability Report Terhadap Kinerja Perusahaan Publik Di Indonesia. *Jurnal Studi Akuntansi Dan Keuangan*, 2(2).

- Mustofa, I., & Nurfadillah, M. (2021). Analisis Pengaruh Price Earning Ratio Dan Earning Per Share Terhadap Return Saham Pada Sub Sektor Property And Real Estate Yang Terdaftar Di Bei. *Borneo Student Research*, 2(2).
- Nabila, R. F. H., & Wahyuningtyas, E. T. (2023). Analisis Kinerja Keuangan Dan Sustainability Reporting Terhadap Return Saham. *Jurnal Akuntansi Unesa*, 11(2).
- Ningsih, W. W., & Maharani, N. K. (2022). Pengaruh Kebijakan Dividen, Return On Asset Dan Return Onequity Terhadap Return Saham. *Jurnal Papatung*, 5(1).
- Nurazizah, D. R., Hermuningsih, S., & Maulida, A. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Solvabilitas Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Kinerja: Jurnal Ekonomi Dan Manajemen*, 19(2), 327–337.
- Prayogo, E., Handayani, R., & Meitiawati, T. (2022). Esg Disclosure Dan Retention Ratio Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Pemoderasi. *Reviu Akuntansi Dan Bisnis Indonesia*, 7(2), 368–379.
- Purwitasari, N. M. I., Mendra, N. P. Y., & Bhegawati, D. A. S. (2021). Pengaruh Return On Asset (Roa), Debt To Equity Ratio (Der), Dan Earning Per Share (Eps) Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Tahun 2016-2018. *Widya Akuntansi Dan Keuangan*.
- Putra, R. D., & Afriyenti, M. (2021). Pengaruh Mekanisme Good Corporate Governance Dan Pengungkapan Coporate Social Responsibility Terhadap Return Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Property Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018). *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 3(2), 248–263.
- Qodary, H. F., & Tambun, S. (2021). Pengaruh Environmental, Social, Governance (Esg) Dan Retention Ratio Terhadap Return Saham Dengan Nilai Perusahaan Sebagai Variabel Moderating. *Juremi: Jurnal Riset Ekonomi*, 1(2).
- Rahmawati, M. I., & Subardjo, A. (2017). Pengaruh Pengungkapan Lingkungan Dan Kinerja Lingkungan Terhadap Kinerja Ekonomi Yang Dimoderasi Good

- Corporate Governance. *Jurnal Buletin Studi Ekonomi*, 22(2).
- Riani, D., Rumiasih, N. A., Hasnin, H. R., & Ridwan, M. (2023). Pengaruh Return On Investment (Roi), Earning Per Share (Eps), Net Profit Margin (Npm), Dan Market Value Added (Mva) Terhadap Return Saham. *Journal On Education*, 5(2).
- Sanjaya, M. Y., & Maulida, A. (2023). Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Solvabilitas Dan Profitabilitas Terhadap Return Saham. *Mes Management Journal*, 2(2), 65–83.
- Sari, D. I., & Maryoso, S. (2022). Pengaruh Qr, Roa, Dar Dan Eps Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index Periode 2017-2020. *Prosiding The 13th Industrial Research Workshop And National Seminar*.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2017). *Metode Penelitian Untuk Bisnis: Pendekatan Pengembangan-Keahlian* (6th Ed.). Salemba Empat.
- Sembiring, S., Mahendra, A., Shalini, W., & Sinaga, R. V. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Leverage Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Konstruksi Dan Bangunan Yang Terdaftar Di Bei Pada Masa Pandemi. *Jrak*, 9(2).
- Setiawan, F. A. (2023). *Analisa Pengaruh Sustainability Report Terhadap Return Saham*. [Http://Repository.Ibs.Ac.Id/Id/Eprint/3516](http://Repository.Ibs.Ac.Id/Id/Eprint/3516)
- Shakil, M. H., Mahmood, N., Tasnia, M., & Munim, Z. H. (2019). Do Environmental, Social And Governance Performance Affect The Financial Performance Of Banks? A Cross-Country Study Of Emerging Market Banks. *Management Of Environmental Quality: An International Journal*, 30(6).
- Sugiyono. (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, Dan R&D*. Alfabeta.
- Syafrullah, S., & Muharam, H. (2017). Analisis Pengaruh Kinerja Environmental, Social, Dan Governance (Esg) Terhadap Abnormal Return. *Diponegoro Journal Of Management*, 6(2).
- Tandelilin, E. (2010). *Portofolio Dan Investasi Teori Dan Aplikasi* (Edisi 1). Kanisius

(Anggota Ikapi).

- Tandelilin, E. (2017). *Pasar Modal Manajemen Portofolio Dan Investasi*. Depok: Kanisius.
- Torre, M. La, Mango, F., Cafaro, A., & Leo, S. (2020). Does The Esg Index Affect Stock Return? Evidence From The Eurostoxx50. *Sustainability*, 12.
- Triyani, A., Setyahuni, S. W., & Makwuna, F. D. (2021). Pengaruh Kinerja Non Keuangan (Environmental, Social, Governance) Terhadap Resiko Investasi Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Dan Bisnis: Jurnal Program Studi Akuntansi*, 7(2).
- Ulfah, M. (2023). *Pengaruh Pengungkapan Environmental, Social, Dan Governance Terhadap Kinerja Keuangan (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2021)*.
- Wangi, G. T., & Aziz, A. (2023). Analisis Pengaruh Esg Disclosure, Likuiditas, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Indeks Esg Leaders. *Ikraith-Ekonomika*, 6(3).
- Weda, N., & Sudana, I. P. (2021). Sustainability Reporting Dan Return Saham Di Perusahaan Terindeks Lq45. *Jurnal Akuntansi*, 31(6), 1356–1374.
- Wufron. (2017). Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan Serta Implikasinya Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Wacana Ekonomi*, 16(3), 140–154.
- Yawika, M., & Handayani, S. (2019). The Effect Of Esg Performance On Economic Performance In The High Profile Industry In Indonesia. *Journal Of International Business And Economics*, 7(2).
- Yin, X.-N., Li, J.-P., & Su, C.-W. (2023). How Does Esg Performance Affect Stock Returns? Empirical Evidence From Listed Companies In China. *Heliyon*, 9.
- Yiwei, L., Gong, M., Zhang, X., & Koh, L. (2017). The Impact Of Environmental, Social, And Governance Disclosure On Firm Value: The Role Of Ceo Power. *The British Accounting Review*.
- Yunazar, E. A., Chaiien, A. E., & Eimanizar. (2022). Pengaruh Rasio Likuiditas,

Solvabilitas Dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Indeks Lq45. *Journal Of Accounting, Management And Economics Research*, 1(2), 135–148.

Zuhrohtun, & Triana, E. (2023). Pengaruh Environmental Social And Governance, Return On Equity, Dan Earning Per Share Terhadap Harga Saham. *Buletin Studi Ekonomi*, 28(3), 206–219.