

BAB V

KESIMPULAN

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *environmental social dan governance* (ESG) dan kebijakan deviden terhadap harga saham dengan profitabilitas sebagai variabel moderasi. Populasi dalam penelitian ini yaitu perusahaan yang terdaftar pada indeks ESG Quality 45 KEHATI dengan sampel yang digunakan adalah perusahaan yang tetap menjadi konstituen indeks selama periode penelitian yaitu tahun 2021 sampai dengan 2023 sebanyak 24 perusahaan. Penelitian ini menggunakan teknik *sampel sampling jenuh* dan analisis data dalam penelitian ini menggunakan SPSS 25. Hasil dari penelitian ini sebagai berikut:

1. *Environmental social dan governance* (ESG) berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian Murata dan Hamori. (2021) menyatakan bahwa pengungkapan ESG dapat mengurangi risiko penurunan harga saham di masa depan serta Ha et al. (2024) menunjukkan bahwa ESG berpengaruh terhadap harga saham.
2. Kebijakan deviden tidak berpengaruh terhadap harga saham. Hasil ini berbeda yang ditemukan oleh Mahirun et al. (2023) menunjukkan bahwa kebijakan deviden berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham.
3. Profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Hasil ini konsisten dengan penelitian yang dilakukan oleh Salden et al. (2021) bahwa *earning per share* berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham.

4. Profitabilitas memoderasi hubungan *environmental social dan governance* terhadap harga saham. Ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Purnomo et al, 2024) yang menemukan bahwa ESG terhadap harga saham yang dimoderasi oleh EPS memiliki pengaruh yang signifikan.
5. Profitabilitas tidak memoderasi hubungan kebijakan deviden terhadap harga saham. Hasil ini berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Siswanti, (2024) yang menyatakan bahwa *Earning Per Share* memoderasi pengaruh *Dividen Payout Ratio* terhadap harga saham.

5.2 Implikasi

5.2.1 Teoritis

Hasil penelitian ini memberikan kontribusi penting dalam pengembangan teori-teori keuangan terutama dalam konteks pengaruh ESG, kebijakan dividen, dan profitabilitas terhadap harga saham. Temuan bahwa ESG berpengaruh positif terhadap harga saham mendukung teori *stakeholder* yang menyatakan bahwa perusahaan bukanlah entitas yang hanya beroperasi untuk kepentingan sendiri, tetapi juga harus memberikan manfaat kepada seluruh stakeholdersnya. Perusahaan yang menunjukkan komitmen terhadap keberlanjutan dan tata kelola yang baik dapat memberikan sinyal positif kepada investor mengenai prospek jangka panjang perusahaan. Hal ini memperkuat argumen bahwa aspek lingkungan, sosial, dan tata kelola sekarang menjadi faktor penting dalam penilaian nilai perusahaan.

Temuan bahwa profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap harga saham memberikan sinyal positif kepada pasar yang menunjukkan bahwa perusahaan

mampu menghasilkan laba secara efisien yang meningkatkan kepercayaan investor. Perusahaan yang memiliki tingkat profitabilitas tinggi cenderung lebih dipercaya oleh investor yang pada gilirannya dapat mengurangi masalah asimetri informasi antara manajemen dan pemegang saham.

Hasil bahwa profitabilitas memoderasi pengaruh ESG terhadap harga saham mengindikasikan bahwa teori *stakeholder* dan *signaling* saling melengkapi, di mana perusahaan dengan profitabilitas yang baik dapat memaksimalkan dampak positif dari kebijakan ESG terhadap harga saham, mengingat investor cenderung mencari perusahaan yang memiliki keberlanjutan dan kinerja keuangan yang solid.

Lebih lanjut, penelitian ini memperkaya literatur keuangan dengan memberikan bukti empiris mengenai peran profitabilitas terhadap harga saham, sehingga dapat menjadi dasar bagi penelitian selanjutnya dalam mengkaji dinamika pasar modal dan strategi perusahaan dalam menciptakan nilai bagi pemegang saham.

5.2.2 Praktis

Secara praktis, hasil penelitian ini memberikan panduan bagi perusahaan dan investor dalam mengambil keputusan yang lebih informasional dan strategis. Implikasi praktis dari penelitian ini memberikan wawasan bagi para pemangku kepentingan, khususnya manajer perusahaan, investor, dan regulator pasar modal. Bagi perusahaan, hasil ini menekankan pentingnya mengintegrasikan praktik ESG dalam kebijakan korporasi mereka untuk meningkatkan reputasi dan daya tarik perusahaan di pasar saham. Implementasi ESG yang baik tidak hanya berkontribusi

pada keberlanjutan sosial dan lingkungan, tetapi juga dapat meningkatkan nilai pasar perusahaan, sebagaimana tercermin dari pengaruh positif terhadap harga saham.

Profitabilitas memiliki pengaruh signifikan terhadap harga saham mengindikasikan bahwa perusahaan dengan tingkat profitabilitas yang tinggi lebih cenderung mendapatkan kepercayaan dari investor, sehingga dapat meningkatkan nilai sahamnya di pasar. Oleh karena itu, manajemen perusahaan perlu memprioritaskan strategi yang berorientasi pada peningkatan profitabilitas, seperti efisiensi operasional, inovasi produk, dan optimalisasi struktur modal, guna memperkuat daya tarik investasi. Upaya ini dapat dilakukan melalui efisiensi operasional, seperti pengurangan biaya produksi dan peningkatan produktivitas; inovasi produk, dengan mengembangkan produk baru atau meningkatkan kualitas layanan untuk memenangkan pasar; serta optimalisasi struktur modal, dengan mengelola keseimbangan antara utang dan ekuitas agar biaya modal lebih efisien. Dengan strategi ini, perusahaan dapat meningkatkan daya saing dan nilai bagi pemegang saham.

Bagi investor, hasil penelitian ini dapat menjadi dasar dalam pengambilan keputusan investasi dengan mempertimbangkan profitabilitas dan skor ESG yang dapat menjadi indikator utama dalam memilih saham yang berpotensi memberikan imbal hasil tinggi, karena perusahaan dengan kinerja keuangan yang baik dan praktik ESG yang solid cenderung memiliki harga saham yang lebih stabil dan prospektif. Selain itu, skor ESG yang tinggi membantu investor dalam mitigasi

risiko, karena perusahaan yang menerapkan prinsip keberlanjutan lebih tahan terhadap risiko regulasi, skandal, dan perubahan lingkungan bisnis.

Dari perspektif regulator dan pembuat kebijakan, temuan ini dapat digunakan untuk mendorong standar dan transparansi pasar modal dengan mewajibkan pelaporan ESG dan kinerja keuangan yang akurat. Regulasi yang mengharuskan perusahaan melaporkan kinerja keuangan secara akurat akan membantu investor dalam mengambil keputusan yang lebih rasional. Dengan pemahaman yang lebih mendalam mengenai pengaruh profitabilitas dan ESG terhadap harga saham, investor dapat mengambil keputusan yang lebih cerdas, perusahaan dapat meningkatkan daya saingnya, dan regulator dapat menciptakan pasar yang lebih transparan dan berkelanjutan

5.3 Keterbatasan Penelitian

Penelitian mengenai pengaruh *environmental social governance* (ESG) dan kebijakan dividen terhadap harga saham dengan profitabilitas sebagai variabel moderasi memiliki beberapa keterbatasan.

1. Sampel yang digunakan kecil yaitu pada perusahaan yang tergabung dalam indeks ESG Quality 45 IDX KEHATI yang secara konsisten menjadi konstituen indeks selama periode penelitian.
2. Keterbatasan dalam penelitian ini dapat dilihat dari nilai R-squared (R^2) sebesar 49%, yang mengindikasikan bahwa model penelitian hanya mampu menjelaskan 49% variabilitas variabel dependen, sedangkan 51% sisanya dipengaruhi oleh faktor lain yang tidak dimasukkan dalam model. Hal ini

menunjukkan bahwa masih terdapat variabel independen lain yang berpotensi mempengaruhi variabel dependen, namun belum tercakup dalam penelitian ini.

3. Penelitian ini menggunakan data yang dikumpulkan selama periode 2021-2023, sehingga temuan penelitian ini mungkin tidak dapat mewakili kondisi di luar periode tersebut.

5.4 Saran Untuk Penelitian Selanjutnya

Masih terdapat keterbatasan yang muncul dalam pelaksanaan penelitian ini. Oleh karena itu hasil penelitian ini belum dikatakan sempurna. Namun dengan penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi kepada semua pihak. Berdasarkan keterbatasan penelitian ini, beberapa saran dapat diberikan untuk penelitian selanjutnya yaitu:

1. Memperluas sampel dengan memasukkan lebih banyak perusahaan yang tidak hanya terdaftar dalam Indeks ESG Quality 45 IDX KEHATI, tetapi juga perusahaan-perusahaan di luar indeks tersebut yang memiliki karakteristik serupa atau yang relevan dengan topik penelitian.
2. Mempertimbangkan perluasan atau substitusi variabel independen yang berpotensi mempengaruhi variabel dependen harga saham. Penelitian selanjutnya dapat mempertimbangkan beberapa variabel seperti pertumbuhan pendapatan suku bunga, inflasi, volume perdagangan saham, dan kepemilikan institusional dapat menjadi determinan tambahan.
3. Memperluas rentang waktu penelitian untuk memperluas cakupan dan meningkatkan akurasi penelitian. Memperpanjang periode penelitian dapat

memberikan gambaran yang lebih komprehensif mengenai tren jangka panjang, mengurangi bias serta meningkatkan ketepatan dalam menganalisis hubungan antar variabel.

DAFTAR PUSTAKA

- Aditya, M. (2022). Implementation ESG Rating and Dividend Policy on Stock Return Implementasi Rating ESG dan Kebijakan Dividen terhadap Return Saham. *Keizai*, 3(1), 48–56. <http://jurnal.unda.ac.id/index.php/KEIZAI/index>
- Akadiati, V. A. P., Purwati, A. S. M., & Sinaga, I. (2023). Penerapan Standar Pelaporan Keberlanjutan GRI dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *Ekonomis: Journal of Economics and Business*, 7(2), 1008. <https://doi.org/10.33087/ekonomis.v7i2.1232>
- Alaagam, A. (2019). The Relationship Between Profitability and Stock Prices: Evidence from the Saudi Banking Sector. *Research Journal of Finance and Accounting*, 10(14). <https://doi.org/10.7176/RJFA>
- Alareeni, B. A., & Hamdan, A. (2020). ESG impact on performance of US S&P 500-listed firms. *Corporate Governance (Bingley)*, 20(7), 1409–1428. <https://doi.org/10.1108/CG-06-2020-0258>
- Algifari. (2017). *Analisis Regresi Untuk Bisnis dan Ekonomi*. Yogyakarta: BPFE.
- Ananda, W., Pradesa, H. A., & Wijayanti, R. (2023). Pelaksanaan Sustainability Report Berdasarkan GRI Standards Guidelines Pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia. *Ekonomi, Keuangan, Investasi Dan Syariah (EKUITAS)*, 5(2), 543. <https://doi.org/10.47065/ekuitas.v5i2.4299>
- Anjarsari, F., & Ilmiddafiq, M. B. (2023). Pengaruh Eco-Efficiency Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ekonomi, Manajemen Dan Akuntansi*, 2(4), 528–542. <http://jurnal.anfa.co.id/index.php/mufakat>
- Apriliyona, N., & Asyik, N. F. (2020). Pengaruh Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Deviden. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 9(5), 1–22.
- Arhinful, R., & Radmehr, M. (2023). The effect of financial leverage on financial performance: evidence from non-financial institutions listed on the Tokyo stock market. *Journal of Capital Markets Studies*, 7(1), 53–71. <https://doi.org/10.1108/JCMS-10-2022-0038>
- Aristiana, F., & Perkasa, D. H. (2023). Pengaruh Kurs Rupiah, Inflasi dan Suku Bunga Bank Indonesia Terhadap Harga Saham (Studi Pada Sub-Sektor Perbankan Di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2022). *Jurnal Ekonomi, Manajemen Dan Akuntansi*, 207(4), 207–219. <http://jurnal.anfa.co.id/index.php/mufakat>

- Bataineh, H. (2021). The impact of ownership structure on dividend policy of listed firms in Jordan. *Cogent Business and Management*, 8(1). <https://doi.org/10.1080/23311975.2020.1863175>
- Behl, A., Kumari, P. S. R., Makhija, H., & Sharma, D. (2022). Exploring the relationship of ESG score and firm value using cross-lagged panel analyses: case of the Indian energy sector. *Annals of Operations Research*, 313(1), 231–256. <https://doi.org/10.1007/s10479-021-04189-8>
- Bello, A. A., Olarinde, M. O., Abdullahi, H., & Yaro, G. I. (2020). Dividend Preference Theory and the Dividend Irrelevance paradigm in maximising shareholders wealth in Nigeria: A Theoretical Comparison. *IOSR Journal of Economics and Finance*, 11(3), 17–24. <https://doi.org/10.9790/5933-1103061724>
- Bon, S. F., & Hartoko, S. (2022). The Effect of Dividend Policy, Investment Decision, Leverage, Profitability, and Firm Size on Firm Value. *European Journal of Business and Management Research*, 7(3), 7–13. <https://doi.org/10.24018/ejbmr.2022.7.3.1405>
- Budagaga, A. R. (2020). Dividend policy and market value of banks in MENA emerging markets: residual income approach. *Journal of Capital Markets Studies*, 4(1), 25–45. <https://doi.org/10.1108/JCMS-04-2020-0011>
- Budiana, Q. A., & Budiasih, I. G. A. N. (2020). Profitabilitas Sebagai Pemoderasi Pengaruh Pengungkapan Sustainability Reporting Pada Nilai Perusahaan Pemenang Indonesian Sustainability Reporting Awards. *E-Jurnal Akuntansi*, 30(3), 662. <https://doi.org/10.24843/eja.2020.v30.i03.p09>
- Budiharjo, R. (2020). The Effect of Capital Stucture on Firm Value with Profitability as a Moderating Variable. *Journal of Business and Management*, 22(4), 27–33. <https://doi.org/10.9790/487X-2204062733>
- Camilleri, S. J., Grima, L., & Grima, S. (2019). The effect of dividend policy on share price volatility: an analysis of Mediterranean banks' stocks. *Managerial Finance*, 45(2), 348–364. <https://doi.org/10.1108/MF-11-2017-0451>
- Candra, D. S. (2021). Pengaruh Debt To Asset Ratio, Return On Asset Earning Per Share Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesiaperiode 2015-2019. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Kontemporer*, 4(1), 99–108.
- Chen, C. Da, Su, C. H. (Joan), & Chen, M. H. (2022). Understanding how ESG-focused airlines reduce the impact of the COVID-19 pandemic on stock returns. *Journal of Air Transport Management*, 102. <https://doi.org/10.1016/j.jairtraman.2022.102229>

- Dang, H. N., Vu, V. T. T., Ngo, X. T., & Hoang, H. T. V. (2021). Impact of dividend policy on corporate value: Experiment in Vietnam. *International Journal of Finance and Economics*, 26(4), 5815–5825. <https://doi.org/10.1002/ijfe.2095>
- Desiyanti, R. (2017). *Teori Investasi Dan Portofolio* (Cetakan Kedua). Bung Hatta University Press.
- Dorfleitner, G., & Zhang, R. (2024). ESG News Sentiment and Stock Price Reactions: A Comprehensive Investigation via BERT. *Schmalenbach Journal of Business Research*, 76(2), 197–244. <https://doi.org/10.1007/s41471-024-00185-3>
- El Deeb, M. S., Ismail, T. H., & El Banna, A. A. (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), 293–322. <https://doi.org/10.1108/jhass-11-2022-0155>
- Emtrade. (2022). *Dividend Payout Ratio Adalah: Pengertian, Indikasi, Dan Contoh Studi Kasus*. From Emtrade: <https://Emtrade.Id/Blog/10373/Dividend-Payout-Ratio-Adalah-PengertianIndikasi-Dan-Contoh-Studi-Kasus>. Elsevier B.V. <https://doi.org/10.1016/j.procs.2024.05.068>
- Ferina, M. W., & Sunarto, S. (2024). The Influence Of Dividend Policy, Leverage, Trading Volume On Price Volatillity Pengaruh Kebijakan Dividen, Leverage, Volume Perdagangan Saham Terhadap Volatilitas Harga Saham. *COSTING: Journal of Economic, Business and Accounting*, 7(3), 4154–4161.
- Fitriana, A. (2024). *Analisis Laporan Keuangan* (R. H. Reza, Ed.). CV. Malik Rizki Amanah.
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program (IBM SPSS)* (Ed. 8). Badan Penerbit Universitas Diponegoro. Semarang.
- Ha, N. T. T., Nguyen, T. C., & Ho, N. T. B. (2024). The impact of environmental, social and governance disclosure on stock prices: Empirical research in Vietnam. *Heliyon*, 10(19), e38757. <https://doi.org/10.1016/j.heliyon.2024.e38757>
- Hermawan, A., & Fajrina, A. N. (2017). *Financial Distress dan Harga Saham* (1st ed., Vol. 1). Mer-C Publishing.
- Huang, S., & Liu, H. (2021). Impact of COVID-19 on stock price crash risk: Evidence from Chinese energy firms. *Energy Economics*, 101. <https://doi.org/10.1016/j.eneco.2021.105431>
- Huy, D. T. N., Loan, B. T. T., & Anh, P. T. (2020). Impact of selected factors on stock price: A case study of Vietcombank in Vietnam. *Entrepreneurship and Sustainability Issues*, 7(4), 2715–2730. [https://doi.org/10.9770/jesi.2020.7.4\(10\)](https://doi.org/10.9770/jesi.2020.7.4(10))

- Karamoy, H., & Tulung, J. E. (2020). The effect of financial performance and corporate governance to stock price in non-bank financial industry. *Corporate Ownership and Control*, 17(2), 97–103. <https://doi.org/10.22495/cocv17i2art9>
- Khairunisa, N., & Nazir, N. (2022). Pengaruh Leverage, Kebijakan Dividen Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Volatilitas Harga Saham. *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 2(2), 833–844. <https://doi.org/10.25105/jet.v2i2.14419>
- Koleosho, A. O., Akintoye, I. R., & Ajibade, A. T. (2022). The Effect of Dividend Policy on Share Price Volatility of Some Selected Companies on the Nigerian Exchange. *Journal of Accounting, Business and Finance Research*, 15(1), 10–20. <https://doi.org/10.55217/102.v15i1.525>
- Kovacs, B. B., Neszveda, G., Baranyai, E., & Zaremba, A. (2024). ESG unpacked: Environmental, social, and governance pillars and the stock price reaction to the invasion of Ukraine. *Eurasian Business Review*. <https://doi.org/10.1007/s40821-024-00277-4>
- Lambey, R. (2021). The Effect Of Profitability, Firm Size, Equity Ownership and Firm Age On Firm Value (Leverage Basis) : Evidence from the Indonesian Manufacturer Companies. *Archives of Business Research*, 9(1), 128–139. <https://doi.org/10.14738/abr.91.9649>
- Latifah, F. N., & Widiatmoko, J. (2022). Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Corporate Social Responsibility dan Dampaknya Pada Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi Universitas Pendidikan Ganesha*, 13(03), 921–937. www.wbcasd.org
- Lippi, A., & Galavotti, I. (2024). The influence of the board's size, independence and sociodemography on the firm's climate change orientation: evidence from the GALPLACC index. *Corporate Governance (Bingley)*, 24(8), 82–107. <https://doi.org/10.1108/CG-10-2023-0460>
- Li, T., Xiang, C., Liu, Z., & Cai, W. (2020). Annual report disclosure timing and stock price crash risk. *Pacific Basin Finance Journal*, 62. <https://doi.org/10.1016/j.pacfin.2020.101392>
- Lotto, J. (2021). Does earnings distribution policy influence corporate stock price instability? Empirical evidence from Tanzanian listed industrial firms. *Cogent Economics and Finance*, 9(1). <https://doi.org/10.1080/23322039.2021.1953737>
- Magribi, R. M., Hernita, N., & Kusumadewi, R. N. (2023). Asset Structure, Dividend Policy, and Sales Growth Influence on Stock Prices. *International Journal of Professional Business Review*, 8(7), e02254. <https://doi.org/10.26668/businessreview/2023.v8i7.2254>

- Mahirun, M., Jannati, A., Kushermanto, A., & Prasetyani, T. R. (2023). Impact of dividend policy on stock prices. *Acta Logistica*, 10(2), 199–208. <https://doi.org/10.22306/al.v10i2.375>
- Mauliddin, J. A., & Subardjo, A. (2024). Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Environmental Social dan Government (esg) Terhadap Nilai Perusahaan Yang Mengungkapkan ESG Pada Tahun 2022. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 13(5), 1–21.
- Mirgen, C., Kuyu, E., & Bayrakdaroglu, A. (2017). Relationship Between Profitability Ratios And Stock Price : An Empirical Analysis On BIST-100. *Pressacademia*, 6(1), 1–10. <https://doi.org/10.17261/pressacademia.2017.737>
- Mokhtar, W. Y., Kusumastuti, R., & Wiralestari, W. (2024). Influence of Environmental Social Governance (ESG), Profitability and Capital Structure on Firm Value. *International Journal of Multidisciplinary Approach Research and Science*, 2(03), 1277–1293. <https://doi.org/10.59653/ijmars.v2i03.971>
- Munir, Q., Akram, B., & Abbas, S. A. (2024). Understanding Stock Price Dynamics with Dividend-Related Metrics and Financial Indicators in Pakistan's Non-Financial Sectors. In *JBEO* (Vol. 7, Issue 1).
- Murata, R., & Hamori, S. (2021). ESG Disclosures and Stock Price Crash Risk. *Journal of Risk and Financial Management*, 14(2). <https://doi.org/10.3390/jrfm14020070>
- Nguyen, T. H., Nguyen, H. A., Tran, Q. C., & Le, Q. L. (2020). Dividend policy and share price volatility: Empirical evidence from Vietnam. *Accounting*, 6(2), 67–78. <https://doi.org/10.5267/j.ac.2019.12.006>
- Ningwati, G., Septiyanti, R., & Desriani, N. (2022). Pengaruh Environment, Social and Governance Disclosure terhadap Kinerja Perusahaan. *Goodwood Akuntansi Dan Auditing Reviu*, 1(1), 67–78. <https://doi.org/10.35912/gaar.v1i1.1500>
- Noviarianti, K. (2020). *ESG: Definisi, Contoh, dan Hubungannya dengan Perusahaan*. Diakses tanggal 3 Februari 2023. <https://www.esgi.ai/devtest/apa-itu-esg/>. www.penerbitwidina.com
- Nugroho, A. Y., Asumpta, M., Marlina, E., & Ismawati, A. F. (2024). Analisis Pengaruh Environmental, Social, Governance Scores Terhadap Harga Saham Perusahaan yang Terdaftar Pada Indeks SRI KEHATI Tahun 2020-2022. *Jurnal Akuntansi Dan Perpajakan*, 2(1), 33–50. <http://e-journal.unipma.ac.id/index.php/fiscal/>
- Nuryadi, Tutut Dewi Astuti, Endang Sri Utami, & M.Budiantara. (2017). *Dasar - Dasar Statistik Penelitian* (Vol. 1). Sibuku Media, Yogyakarta. www.sibuku.com
- Nyakurukwa, K., & Seetharam, Y. (2023). Investor reaction to ESG news sentiment: evidence from South Africa. *Economia*, 24(1), 68–85. <https://doi.org/10.1108/ECON-09-2022-0126>

- Pattiruhu, J. R., & Paais, M. (2020). Effect of Liquidity, Profitability, Leverage, and Firm Size on Dividend Policy. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7(10), 35–42. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2020.vol7.no10.035>
- Pieritzs, L. R. (2021). *Peran Tata Kelola Perusahaan dan Tanggungjawab Sosial Perusahaan Terhadap Manajemen Laba*.
- Piserà, S., & Chiappini, H. (2024). Are ESG indexes a safe-haven or hedging asset? Evidence from the COVID-19 pandemic in China. *International Journal of Emerging Markets*, 19(1), 56–75. <https://doi.org/10.1108/IJOEM-07-2021-1018>
- Pramisti, A. A., & Istiqomah, D. F. (2024). The Influence of Environmental Social Governance (ESG) On Company Value With Financial Performance As A Mediation Variabel. *Jurnal Aplikasi Akuntansi*, 9(1), 34–45. <https://doi.org/10.29303/jaa.v9i1.423>
- Pramudita, N. A., & Budiwitjaksono, G. S. (2024). Pengaruh Environmental Social Governance dan Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan : Peran Moderasi Profitabilitas. *COSTING: Journal of Economic, Business and Accounting*, 7(4), 8875–8889.
- Purnomo, M. H., Nuntupa, N., & Yuana, A. G. (2024). Pengaruh ESG Score Terhadap Harga Saham Dimoderasi oleh Earnings Per Share. *JEMSI (Jurnal Ekonomi, Manajemen, Dan Akuntansi)*, 10(3), 1923–1935. <https://doi.org/10.35870/jemsi.v10i3.2442>
- Putri, C. P. A., & Yulianto. (2023). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Umur Perusahaan Dan Kinerja Lingkungan Terhadap Harga Saham. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Manajemen*, 1(4), 539–548.
- Putri, L. A., & Ramadhan, M. I. (2023). Pengaruh Rasio Likuiditas dan Rasio Profitabilitas Terhadap Harga Saham. *Owner*, 7(2), 1113–1123. <https://doi.org/10.33395/owner.v7i2.1344>
- Radyati, M. R. N., Paramita, W., ‘Adilah, R., & Sulistio, C. A. (2023). *Panduan ESG* (1st ed., Vol. 1). KADIN Indonesia.
- Rahayu, P., & Yani, A. (2021). Pengaruh Perubahan Tarif Pajak Penghasilan, Struktur Modal Dan Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham. *Gorontalo Accounting Journal*, 4(2), 184. <https://doi.org/10.32662/gaj.v4i2.1732>
- Rahelliamelinda, L., & Handoko, J. (2024). Profitabilitas Sebagai Moderating Pengaruh Kinerja ESG, Green Innovation, Eco-Efficiency Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Informasi, Perpajakan, Akuntansi Dan Keuangan Publik*, 19(1), 145–170. <https://doi.org/10.25105/jipak.v19i1.19191>
- Risqi, N., Utami, N., & Setiyawati, H. (2021). Factors Affecting Firm Value With Profitability As Moderation Variable. *Polish Polar Research*, 42(4), 33–45.

- Ropiah, S., & Jayanti, D. (2024). The Influence Of Environmental Social Governance (ESG) And Dividend Payout Ratio (DPR) On Stock Returns (Case Study On Companies Listed On Idxesgl BEI Period 2020-2022). *Costing: Journal of Economic, Business and Accounting*, 7(4), 9358–9370.
- Saputra, F. (2022). Analysis Effect Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE) and Price Earning Ratio (PER) on Stock Prices of Coal Companies in the Indonesia Stock Exchange (IDX) Period 2018-2021. *Dinasti Internasional Journal Of Economics, Finance and Accounting*, 3(1), 82–94. <https://doi.org/10.38035/dijefa.v3i1>
- Sari, K., & Indriani, P. E. (2022). Asian Journal of Management Entrepreneurship and Social Sciene Analysis Of Earning Pershare (Eps) As Moderating Variable The Effect Of Return On Assets (Roa) On Stock Prices In Non Lq 45 Cement Sub-Sector Companies Listed On The Stock Exchange For The 2014-2019 Period. *Asian Journal of Manajement Entrepreneurship and Social Science*, 2(1), 116–126. <https://ajmesc.com/index.php/ajmesc>
- Sari, M. A., Wati, L. N., & Rahardjo, B. (2020). Peran Profitabilitas Dalam Memoderasi Struktur Modal dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 9(1), 2301–4075. <http://ejournal.stiemj.ac.id/index.php/akuntansi>
- Sarnisa, W. D., Rafianamaghfurin, & Mohamad Djasuli. (2022). Praktik Pengungkapan Informasi Environmental, Social And Governance (ESG) Dalam Penerapan GCG. *Jurnal Ekonomika Dan Bisnis (JEBS)*, 2(3), 754. <https://doi.org/10.47233/jebs.v2i3.267>
- Sefti, E. D. (2021). The Effect of Profitability, Leverage and Liquidity on Stock Return With Dividend Policy as a Mediation Variable in Manufacturing Companies Listed on The Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Economics, Business and Management Research*, 5(10), 123–138. www.ijebmr.com
- Segara, T. (2019). *Pasar Modal*. Otoritas Jasa Keuangan.
- Septa, D. N., Munandar, A., & Tanjung, R. (2022). Likuiditas, Solvabilitas, Aktivitas dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Batu Bara Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018. *Measurement : Jurnal Akuntansi*, 16(1), 97–102. www.idx.co.id
- Septiana, F., & Handayani, S. (2024). Apakah Profitabilitas Mampu Memoderasi Pengaruh ESG dan Investment Opportunity Set Terhadap Kebijakan Pembayaran Deviden? In *Jurnal Studi Akuntansi dan Keuangan* (Vol. 7, Issue 1).
- Sholichah, F., Asfiah, N., Ambarwati, T., Widagdo, B., Ulfa, M., & Jihadi, M. (2021). The Effects of Profitability and Solvability on Stock Prices: Empirical Evidence from Indonesia. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(3), 885–894. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2021.vol8.no3.0885>

- Sihombing, P. R., Suryadiningrat, S., Sunarjo, D. A., & Yuda, Y. P. A. C. (2023). Identifikasi Data Outlier (Pencilan) dan Kenormalan Data Pada Data Univariat serta Alternatif Penyelesaiannya. *Jurnal Ekonomi Dan Statistik Indonesia*, 2(3), 307–316. <https://doi.org/10.11594/jesi.02.03.07>
- Sihono, A. (2024). Does Dividend Policy, Audit Quality, Capital Structure And Profitability Affect Firm Value? *Klabat Accounting Review*, 5(1), 12. <https://doi.org/10.60090/kar.v5i1.1046.12-23>
- Sinaga, D. (2022). *Metodologi Penelitian (Penelitian Kuantitatif)* (Aliwar, Ed.). UKI Press.
- 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), 1–15. <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/accounting>
- Siswanti, T. (2024). Efek Earning Per Share Memoderasi Pengaruh Return On Aset, Debt To Equity Ratio dan Devidend Payout Ratio Terhadap Harga Saham Perusahaan Sektor Teknologi Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2021-2023. In *Jurnal Bisnis dan Akuntansi Unsurya* (Vol. 9, Issue 2). www.idx.co.id,
- Soleman, R. M., Rate, V. P., & Maramis, J. (2022). Effect Of Company Age, Liquidity, Company Size and Leverage On The Value Of Textile And Garment Company Companies Registered In IDX For The Period 2013-2018. *Jurnal EMBA*, 10(2), 196–206.
- Sugiyono. (2019). *Statistik untuk Penelitian* (cet. 30).
- Suhadak, Kurniaty, Handayani, S. R., & Rahayu, S. M. (2019). Stock return and financial performance as moderation variable in influence of good corporate governance towards corporate value. *Asian Journal of Accounting Research*, 4(1), 18–34. <https://doi.org/10.1108/AJAR-07-2018-0021>
- Sukesti, F., Ghozali, I., Fuad, F., Almasyhari, A. K., & Nurcahyono, N. (2021). Factors Affecting the Stock Price: The Role of Firm Performance. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(2), 165–173. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2021.vol8.no2.0165>
- Susanto, E. E., & Suryani, Z. (2024). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Cakrawala Ilmiah*, 3(9), 2413–2426.
- Syofyan, R., Gusma Putra, D., & Aprayuda, R. (2020). Influence of Company Value Informasion, Deviden Policy and Capital Structure on Stock Price. *Journal of Accounting and Business*, 6(02), 138–169. <http://jos.unsoed.ac.id/index.php/sar/>

- Tasniah, M., Syed Jaafar AlHabshi, S. M., & Rosman, R. (2020). The impact of corporate social responsibility on stock price volatility of the US banks: a moderating role of tax. *Journal of Financial Reporting and Accounting*, 19(1), 77–91. <https://doi.org/10.1108/JFRA-01-2020-0020>
- Triandjani, E. F., & Suwitho. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas dan Likuiditas Terhadap Harga Saham Dengan EPS Sebagai Variabel Moderasi Suwitho Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 12(1), 1–22.
- Vincentiis, D. P. (2024). ESG news, stock volatility and tactical disclosure. *Research in International Business and Finance*, 68. <https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2023.102187>
- Wahyuni, I. E., & Bakri, S. (2023). Pengaruh Rasio Profitabilitas, Likuiditas dan Solvabilitas Terhadap Harga Saham Perusahaan Transportasi Pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2021. *Jurnal Ekobis Dewantara*, 6(3).
- Wahyuning, S. (2021). *Dasar-Dasar Dasar Statistik* (I. A. Dianta, Ed.). Yayasan Prima Agus Teknik.
- Wardani, L. K., & Budiwitjaksono, G. S. (2021). Analisis Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Return Saham Pada Sektor Pertambangan Batu Bara. *Jurnal Proaksi*, 8(2), 313–321. <https://doi.org/10.32534/jpk.v8i2.1843>
- Warouw, V. G., Pangkey, R. I. J., & Fajar, N. (2022). Pengaruh Kebijakan Dividen Dan Keputusan Investasi Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Yang Tergabung Dalam Indeks Lq45 Di BEI Periode 2016-2018. *Jurnal Akuntansi Manado*, 3(1), 137–148.
- Windasari, D., & Purwanto, A. (2020). Pengaruh Risiko Kredit, Risiko Pasar, Risiko Likuiditas, dan Risiko Modal Terhadap Return Saham dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderating. *Diponegoro Journal of Accounting*, 9(3), 1–12. <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/accounting>
- Xu, N., Chen, J., Zhou, F., Dong, Q., & He, Z. (2023). Corporate ESG and resilience of stock prices in the context of the COVID-19 pandemic in China. *Pacific Basin Finance Journal*, 79. <https://doi.org/10.1016/j.pacfin.2023.102040>
- Younis, H., & Sundarakani, B. (2020). The impact of firm size, firm age and environmental management certification on the relationship between green supply chain practices and corporate performance. *Benchmarking*, 27(1), 319–346. <https://doi.org/10.1108/BIJ-11-2018-0363>
- Yusuf, M., & Jefriyanto, J. (2021). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Harga Saham Syariah Dengan Earning Per Share Sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 7(2). <https://doi.org/10.29040/jiei.v7i2.2314>

Zarkasih, A., Ali, M. K., & Rahmatika, D. N. (2024). Systematic Literature Review: Tren Penelitian Penerapan Prinsip ESG dalam Praktik Akuntansi. *Business and Investment Review (BIREV)*, 2(3), 2986–7347.
<https://lgdpublishing.org/index.php/birev>