

**PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA
ESG *STAR LISTED COMPANY***



DIAJUKAN OLEH

NAMA : SHERRY SONYA

NIM : 126222010

PROGRAM PENDIDIKAN PROFESI AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMIKA DAN BISNIS

UNIVERSITAS TARUMANEGARA

JAKARTA

2023

LAPORAN TUGAS AKHIR

**PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA
*ESG STAR LISTED COMPANY***



DIAJUKAN OLEH

NAMA : SHERRY SONYA

NIM : 126222010

PROGRAM PENDIDIKAN PROFESI AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMIKA DAN BISNIS

UNIVERSITAS TARUMANEGARA

JAKARTA

2023

**PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA
ESG *STAR LISTED COMPANY***

Laporan Tugas Akhir

Disusun Oleh

**Sherry Sonya
126222010**

**Disetujui Oleh
Pembimbing**

Dr. Herlin Tundjung Setijaningsih, S.E., Ak., M.Si, CA.

ABSTRAK

Penelitian ini mengkaji pengaruh rasio keuangan terhadap *return* saham pada ESG *Star Listed Company*. Fokus utama penelitian ini adalah pada empat rasio keuangan kunci: *Return on Equity* (ROE), *Price Earning Ratio* (PER), *Net Profit Margin* (NPM), dan *Debt to Equity Ratio* (DER), serta dampaknya terhadap *return* saham. Studi ini meliputi data dari tahun 2020-2022, suatu periode yang ditandai oleh kekhawatiran yang signifikan terhadap lingkungan, sosial, dan tata kelola (ESG). Temuan menunjukkan bahwa ROE dan PER memiliki pengaruh positif terhadap pengembalian saham, mengindikasikan bahwa perusahaan dengan ROE dan PER yang tinggi lebih menarik bagi investor dan memiliki kinerja saham yang lebih baik. Namun, NPM dan DER tidak memberikan pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham. Penelitian ini memberikan wawasan berharga bagi investor dalam membuat keputusan yang tepat, khususnya pada perusahaan yang fokus pada ESG, menyoroti pentingnya rasio keuangan dalam mengevaluasi kinerja saham.

Kata Kunci: *Return on Equity; Price Earning Ratio; Net Profit Margin; Debt to Equity Ratio; Return Saham*

ABSTRACT

This research examines the influence of financial ratios on stock returns in ESG Star Listed Companies. It focuses on four key financial ratios: Return on Equity (ROE), Price Earning Ratio (PER), Net Profit Margin (NPM), and Debt to Equity Ratio (DER), and their impact on stock returns. The study covers data from 2020 to 2022, a period marked by significant environmental, social, and governance (ESG) concerns. The findings reveal that ROE and PER positively influence stock returns, suggesting that companies with high ROE and PER are more attractive to investors and have better stock performance. However, NPM and DER do not significantly impact stock returns. This research provides valuable insights for investors in making informed decisions, particularly in ESG-focused companies, highlighting the importance of financial ratios in evaluating stock performance.

Keywords: *Return on Equity; Price Earning Ratio; Net Profit Margin; Debt to Equity Ratio; Stock Return*

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat yang telah diberikan-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir ini dengan baik. Tugas akhir ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dari Program Studi Pendidikan Profesi Akuntan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.

Dalam melaksanakan penulisan tugas akhir ini penulis telah banyak mendapat bimbingan, bantuan dan dukungan dari berbagai pihak, oleh karena itu dengan segala kerendahan hati penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Seluruh keluarga yang telah memberikan dukungan dan semangat selama proses perkuliahan hingga menyelesaikan penulisan tugas akhir ini.
2. Prof. Dr. Ir. Agustinus Purna Irawan, I.P.U., ASEAN Eng. selaku Ketua Rektor Universitas Tarumanagara.
3. Dr. Sawidji Widoatmojo, S.E., M.M., MBA selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Dr. Jamaludin Iskak, SE, MSi, Ak, CA, CPA, CPI, ASEAN CPA selaku Ketua Program Studi PPAk FEB Universitas Tarumanagara.
5. Dr. Herlin Tundjung Setijaningsih, S.E., Ak., M.Si, CA. selaku Dosen Pembimbing yang telah membantu serta telah meluangkan waktunya untuk membantu penulis dalam menyelesaikan tugas akhir ini.
6. Seluruh dosen, staf, dan karyawan di PPA FEB Universitas Tarumanagara yang telah membantu selama proses perkuliahan serta telah memberikan ilmu dan pengetahuan dalam penulis menyelesaikan tugas akhir ini.
7. Teman-teman yang telah memberikan semangat dan dukungan dalam menyelesaikan penulisan tugas akhir ini.

Selain itu penulis berharap agar tugas akhir ini dapat bermanfaat bagi para pembaca dari berbagai kalangan. Penulis juga mengucapkan permohonan maaf jika selama proses penyusunan tugas akhir banyak melakukan kesalahan, baik lisan maupun tulisan, yang dilakukan secara disengaja maupun tidak disengaja.

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
LEMBAR PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING	iii
ABSTRAK	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vi
DAFTAR TABEL	viii
DAFTAR GAMBAR	ix
DAFTAR LAMPIRAN	x
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	4
1.3 Tujuan Penelitian	5
1.4 Manfaat Penelitian.....	5
BAB II LANDASAN TEORI	6
2.1 Tinjauan Pustaka.....	6
2.1.1 <i>Return on Equity</i>	6
2.1.2 <i>Price Earning Ratio</i>	6
2.1.3 <i>Net Profit Margin</i>	6
2.1.4 <i>Debt to Equity Ratio</i>	7
2.1.5 <i>Return Saham</i>	7
2.2 Penelitian Terdahulu	7
2.3 Hipotesis Penelitian	9
2.3.1 Pengaruh <i>return on equity</i> terhadap <i>return</i> saham	9
2.3.2 Pengaruh <i>price earning ratio</i> terhadap <i>return</i> saham	10
2.3.3 Pengaruh <i>net profit margin</i> terhadap <i>return</i> saham.....	10
2.3.4 Pengaruh <i>debt to equity ratio</i> terhadap <i>return</i> saham	10
2.4 Kerangka Penelitian	11
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	12
3.1 Kerangka Penelitian	12
3.2 Obyek Penelitian	12
3.3 Definisi Operasional Variabel dan Pengukuran.....	12
3.3.1 Variabel Independen.....	12
3.3.2 Variabel Dependen	13

3.4 Teknik Pengumpulan Data.....	14
3.5 Metode Analisis Data	14
3.5.1 Statistik Deskriptif	14
3.5.2 Uji Kualitas Data.....	14
3.5.3. Uji Asumsi Klasik	15
3.5.4 Uji Hipotesis	16
BAB IV PEMBAHASAN.....	19
4.1 Gambaran Umum Sampel (Obyek Penelitian).....	19
4.2 Hasil Statistik Deskriptif	19
4.3 Uji Normalitas Data Residual.....	21
4.4 Uji Asumsi Klasik	21
4.4.1 Uji Autokorelasi	21
4.4.2 Uji Multikolinearitas	21
4.4.3 Uji Heteroskedastisitas.....	22
4.5 Uji Hipotesis.....	22
4.5.1 Uji Koefisien Korelasi.....	22
4.5.2 Uji Koefisien Determinasi	22
4.5.3 Hasil Uji F	23
4.5.4 Hasil Uji t	23
BAB V KESIMPULAN.....	26
DAFTAR PUSTAKA.....	28
LAMPIRAN.....	xi

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Obyek Penelitian	19
Tabel 4.2 Hasil Statistif Deskriptif.....	19
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas Residual Sebelum Uji Outlier	21
Tabel 4.4 Hasil Uji Autokorelasi	21
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinearitas	21
Tabel 4.6 Hasil Uji Heteroskedastisitas	22
Tabel 4.7 Hasil Uji Koefisien Korelasi	22
Tabel 4.8 Hasil Uji Koefisien Determinasi	22
Tabel 4.9 Hasil Uji F	23
Tabel 4.10 Hasil Uji T	23

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1: Kerangka Penelitian	11
---------------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Daftar Nama Sampel Perusahaan	xi
Lampiran 2: Data Variabel Penelitian	xii
Lampiran 3: Hasil Pengolahan Data SPSS	xiii

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Saham ialah salah satu instrumen investasi yang paling digemari oleh para investor. Imbal balik dari investasi saham merupakan salah satu yang terbesar di antara instrument investasi lainnya, sehingga membuat investasi saham lebih disukai masyarakat. Imbal balik atau *return* dari saham sendiri terbagi dua jenis yaitu, *capital gain* dan dividen (Tandelilin, 2010). Bila kita secara individu melakukan investasi dengan tujuan untuk mendapatkan imbal balik, maka perusahaan-perusahaan juga melakukan kegiatannya untuk mendapatkan keuntungan.

Return saham yang besar adalah salah satu tujuan utama bagi para investor. Namun, besarnya *return* ini selalu diimbangi oleh tingkat risiko yang setara. Oleh karena itu, penting bagi investor mengetahui apa saja faktor-faktor yang mempengaruhinya. Faktor yang mempengaruhi besarnya *return* saham, mulai dari kinerja perusahaan yang dapat dicerminkan melalui laporan keuangan dan media massa. Kombinasi faktor-faktor ini membuat pengambilan keputusan investasi menjadi kompleks. Salah satu metodologi untuk menilai perusahaan bagus atau tidak melalui *fundamental analysis* (Nurmayasari et al., 2021).

Hal ini lah yang membuat *return* saham sangat penting bagi para investor dimana dengan adanya informasi yang terperinci dan jelas terhadap *return* saham dalam suatu Perusahaan dapat mengurangi tingkat resiko yang di ambil oleh investor dalam menanamkan modal. Ketersediaan informasi mengenai laporan keuangan sangat lah penting untuk mengukur return saham suatu Perusahaan yang dapat menjadi pertimbangan utama bagi para investor, namun masih banyak Perusahaan yang belum memiliki ketersediaan informasi yang mencukupi atas *return* saham atau adanya keterlambatan dari Perusahaan dalam memberikan informasi tersebut sehingga informasi yang diterima oleh investor tidak relevan, hal tersebut menjadi salah satu faktor yang cukup berpengaruh terhadap tingkat investasi yang akan di terima Perusahaan dan menjadi faktor utama bagi investor untuk menanamkan modal (Estevania & Setijaningsih, 2022).

Fundamental analysis dapat dilakukan dengan meneliti rasio keuangan dari masa ke masa untuk mengetahui *trend* yang sedang terjadi. Penelitian juga harus dilakukan dengan industri yang sejenis agar hasil yang diterima lebih relevan (Nurmayasari et al., 2021). Rasio rasio keuangan ini bisa didapatkan dari laporan keuangan perusahaan yang diterbitkan setiap tahunnya. Laporan keuangan merefleksikan kondisi aktual dari perusahaan dan dapat diandalkan untuk mengambil keputusan di masa depan oleh pihak pihak external (Wiyantoro & Setijaningsih, 2022). Salah satu keuntungan meneliti perusahaan melalui rasio rasio keuangan adalah kita dapat membandingkan perusahaan sejenis tetapi berbeda skala operasinya (Ulupui, 2007), kompetitif strategi, karakteristik financial, karakteristik investasi dan lainnya. Beberapa *financial ratio* yang mempengaruhi kondisi keuangan perusahaan adalah *liquidity ratio*, *profitability ratio*, *solvency ratio*, *activity ratio* dan *market value ratio* (Gitman & Zutter, 2012).

Banyaknya perusahaan yang sudah terdaftar di pasar modal Indonesia, memberikan banyak pilihan bagi para investor yang ingin melakukan investasi. Bursa Efek Indonesia (BEI) juga membuat indeks-indeks agar masyarakat dapat memilih perusahaan yang sesuai dengan minatnya. Salah satu indeks yang paling terkenal diluncurkan oleh BEI adalah indeks LQ45. Indeks LQ45 merupakan salah satu indeks yang menampilkan 45 perusahaan teratas dari sisi likuiditasnya (Purwaningsih & Widjanarko, 2022). Pada tanggal 14 Desember 2022, BEI kembali meluncurkan indeks *IDX ESG Leaders* yang berisikan kumpulan 30 perusahaan terbaik yang diukur berdasarkan implementasi ESG-nya.

Environment, Social, Governance (ESG) merupakan kriteria dalam perusahaan untuk mempromosikan perusahaan yang tidak mengganggu lingkungan dan memperhatikan kesejahteraan sosial (Singhania & Saini, 2021). Adanya pemanasan global dan perubahan iklim membuat lingkungan menjadi rusak yang nantinya akan berdampak langsung ke manusia juga, maka dari itu peran ESG membantu meminimalisir hal itu terjadi. Perusahaan-perusahaan yang masuk ke dalam indeks *IDX ESG Leader* adalah perusahaan yang telah mempraktikkan secara langsung keberlangsungan (*sustainability*). Praktiknya seperti memperhatikan dampak secara langsung ke lingkungan sekitar, hak asasi manusia termasuk kesetaraan *gender*, dan memastikan adanya keberagaman di dalam perusahaan tersebut. Dengan adanya praktik ESG maka perusahaan berusaha mempertahankan praktik *sustainability* yang diharapkan akan menguntungkan lebih banyak pihak.

Perusahaan yang menerapkan *sustainability* terbukti menunjukkan proses organisasi yang berbeda, mereka lebih memperhatikan proses jangka panjang dan perhitungan yang lebih matang serta adanya keterbukaan informasi non keuangan (Eccles et al., 2012). Penelitian juga mengungkapkan adanya hubungan positif antara performa ESG dan performa finansial (Giannopoulos et al., 2022). Di Indonesia sendiri, terdapat daftar perusahaan yang sudah menerapkan seluruh usaha *sustainability* secara langsung yang PBB sebut 5P, *people, planet, prosperity, peace,* dan *partnership*. Daftar tersebut bernama *ESG Star Listed Company*, yang sekarang berisikan delapan perusahaan dengan perilaku baik dalam hal lingkungan, sosial, dan juga tata kelola.

Pada tahun 2021 *International Energy Agency* menunjukkan informasi mengenai jumlah emisi karbon. Dunia mengalami peningkatan emisi karbon yang signifikan akibat dari pemulihan ekonomi pasca Covid-19. Jumlah karbon Emisi yang beredar adalah yang tertinggi dari tahun 2001. Karbon emisi tersebut diciptakan dari pembakaran batu bara dan kendaraan. Dengan ada nya isu ini penulis menetapkan periode penelitian, apakah ada dampak di periode tersebut terhadap faktor-faktor yang memungkinkan mempengaruhi *return* saham. Tidak hanya dari sisi lingkungan saja, tetapi masalah tenaga kerja wanita yang mengalami tingkat pengangguran lebih dari 80% pada tahun 2022 mendorong penulis untuk meneliti di tahun tahun tersebut.

Dari penelitian-penelitian sebelumnya yang berkaitan dengan *return* saham, mebuahkan hasil yang tidak konsisten. Peneliti mengungkapkan temuannya yang tidak konsisten tentang faktor-faktor yang mempengaruhi *return* saham di berbagai situasi. Fenomena ini dapat disebut fenomena gap menunjukkan masih tidak ada kejelasan faktor-faktor apa saja yang mempengaruhi *return* saham. Oleh karena itu, penelitian ini bertujuan melakukan analisis lebih mendalam kepada faktor-faktor yang mempengaruhi *return* saham dengan fokus utama pada perusahaan-perusahaan yang ada di *ESG Star Listed Company*. Penelitian yang dilakukan sebelumnya menggunakan indeks ESG yang ada di *BEI*, dengan begitu penulis memutuskan untuk lebih mengerucutkan penelitian dengan hanya memilih perusahaan yang berada di *ESG Star Listed Company* yang bertujuan langsung meneliti perusahaan dengan tingkat ESG yang tinggi.

Dalam penelitian ini, penulis menggunakan 4 rasio keuangan, yaitu *Return on Equity* (ROE), *Price Earning Ratio* (PER), *Net Profit Margin* (NPM), dan *Debt to Equity Ratio* (DER) untuk melihat pengaruhnya terhadap *return* saham dari 8 perusahaan yang terdaftar dalam *ESG Star Listed Company* dimulai tahun 2020 bersamaan dengan berdirinya *The Sustainable Finance Disclosure Regulation* (SFDR) sampai dengan tahun 2022. Pemilihan 4 rasio keuangan ini didasari dari penelitian-penelitian sebelumnya. Melalui penelitian (Stiadi et al., 2023) tentang pengaruh tingkat resiko *ESG* terhadap *return* saham dapat ditarik kesimpulan bahwa resiko yang kecil pada perusahaan *ESG* memiliki hubungan yang negatif dengan *return saham*, bila resiko perusahaan *ESG* kecil maka *return* yang diterima akan relatif lebih besar. Penelitian selanjutnya yang dilakukan oleh (Safriani & Utomo, 202 C.E.) juga menunjukkan bahwa kinerja perusahaan yang baik akan jalan berdampingan dengan nilai *ESG Disclosure*. Begitu juga penelitian yang dilakukan oleh (Buallay, 2019) yang menunjukkan adanya peningkatan *asset* bila ada peningkatan *score ESG*. Keempat Rasio yang penulis gunakan diharapkan akan memberikan pandangan baru terhadap penelitian sejenis, dan akan melengkapi faktor-faktor apa saja yang memepengaruhi *return* saham, khususnya rasio keuangan yang dibahas pada penelitian kali ini. Dengan adanya penelitian ini diharapkan investor di BEI juga bisa mendapatkan informasi yang cukup dalam hal pengambilan keputusan investasinya juga menarik investor untuk berinvestasi pada perusahaan yang sudah menerapkan *sustainability*.

1.2 Rumusan Masalah

Melalui uraian di atas, maka perumusan masalah adalah sebagai berikut:

1. Apakah *return on equity* dapat berpengaruh terhadap *return* saham?
2. Apakah *price earning ratio* dapat berpengaruh terhadap *return* saham?
3. Apakah *net profit margin* dapat berpengaruh terhadap *return* saham?
4. Apakah *debt to equity ratio* dapat berpengaruh terhadap *return* saham?

1.3 Tujuan Penelitian

Penelitian dilakukan untuk memperoleh bukti empiris tentang:

1. Pengaruh *return on equity* terhadap *return* saham.
2. Pengaruh *price earning ratio* terhadap *return* saham.
3. Pengaruh *net profit margin* terhadap *return* saham.
4. Pengaruh *debt to equity ratio* terhadap *return* saham.

1.4 Manfaat Penelitian

Berdasarkan latar belakang dan rumusan masalah yang telah diuraikan sebelumnya, diharapkan hasil penelitian ini dapat bermanfaat:

1. Bagi Manajemen Perusahaan

Hasil penelitian diharapkan dapat digunakan perusahaan untuk membantu dalam hal pengambilan keputusan yang akan berdampak pada kinerja keuangan perusahaan.

2. Bagi Investor

Hasil penelitian ini diharapkan dapat digunakan untuk membantu pengambilan keputusan dalam menginvestasikan dananya pada sekuritas yang menghasilkan *return* saham sesuai ekspektasi atau yang sebanding dengan risiko yang diperoleh melalui informasi-informasi mengenai *profitability ratio* dan *debt ratio*.

3. Bagi Penelitian Selanjutnya

Penelitian ini diharapkan dapat menambah pengetahuan mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi *return* saham dan sebagai referensi bagi penelitian selanjutnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Aguista, M., Hendra Titisari, K., & Chomsatu, Y. (2019). *KINERJA KEUANGAN DAN RETURN SAHAM*.
- Buallay, A. (2019). Is Sustainability Reporting (ESG) Associated With Performance? Evidence From the European Banking Sector. *Management of Environmental Quality an International Journal*. <https://doi.org/10.1108/meq-12-2017-0149>
- Carlo, M. A. (2014). *PENGARUH RETURN ON EQUITY, DIVIDEND PAYOUT RATIO, DAN PRICE TO EARNINGS RATIO PADA RETURN SAHAM*.
- Darajat, Zakiah (2018). Pengaruh ROA, EPS, dan DER Terhadap Return Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Pertambangan Batubara yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016) (skripsi). Diunduh dari https://eprints.uny.ac.id/62177/1/Skripsi_Zakiah%20Drajat_16812147024.pdf
- Eccles, R. G., Krzus, M. P., Rogers, J., & Serafeim, G. (2012). The Need for Sector-Specific Materiality and Sustainability Reporting Standards. *Journal of Applied Corporate Finance*, 24(2), 65–71. [https://doi.org/https://doi.org/10.1111/j.1745-6622.2012.00380.x](https://doi.org/10.1111/j.1745-6622.2012.00380.x)
- Estavana, C., & Setijaningsih, H. T. (2022). *Determinants of Timeliness Submission of Financial Statements in the Covid-19 Era*. (??)
- Giannopoulos, G., Fagernes, R. V. K., Elmarzouky, M., & Hossain, K. A. B. M. A. (2022). The ESG Disclosure and the Financial Performance of Norwegian Listed Firms. *Journal of Risk and Financial Management*. <https://doi.org/10.3390/jrfm15060237>
- Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2012). *Principles of Managerial Finance*.
- Hadi, A., Dianova, A., & Maulidiah, A. N. (2023). PENGARUH EARNING GROWTH, DEBT TO EQUITY RATIO DAN NET PROFIT MARGIN TERHADAP PRICE EARNING RATIO. *Media Mahardhika*, 21(2), 319–326.
- Hasanudin, H. (2022). Current Ratio, Debt to Equity Ratio, dan Return on Asset terhadap Return Saham. *Journal of Management and Bussines (JOMB)*, 4(1), 578–593.
- Idawanda, Semmaila, B., & Djamereng, A. (2021). *Analisis Pengaruh Earning per-share, Price earning ratioidan Price to book value Terhadap Harga Saham Perusahaan Konstruksi Milik Negara yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. 8.
- Jogiyanto., 2017, Teori Portofolio dan Analisis Investasi (Edisi ke 10). Yogyakarta : BPFE.
- Kasmir. 2012. Analisis Laporan Keuangan. Jakarta: Rajawali Pers.
- Kasmir, 2014. Analisis Laporan Keuangan, cetakan ke-7. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Kasmir. 2017. Customer Service Excellent: Teori dan Praktik. PT Raja Grafindo Persada: Jakarta.

- Kasmir. 2019. Analisis Laporan Keuangan. Edisi Pertama. Cetakan Keduabelas. PT Raja Grafindo Persada. Jakarta
- RajaGrafindo PersadaMarlindja, A. B., & Meirisa, F. (2022). Analisis Pengaruh Current Ratio (Cr), Return On Investment (Roi) Debt To Equity Ratio (Der), Dan Total Asset Turnover (Tato) Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Food And Beverage Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2015-2019. *Publikasi Riset Mahasiswa Manajemen*, 3(2), 122–127.
- Mulyadi, D., Firmansyah, A. K., Fadli, U. M., Sihabudin, & Savitri, C. (2022). *The Effect of Current Ratio, Earning Per Share and Debt to Equity Ratio on Stock Prices*.
- Nurmayasari, C., Umar, H., & Indriani, A. (2021). *Effect of Current Ratio, Return on Equity, Debt to Equity Ratio, and Earnings per Share on Stock Returns of Mining Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange*.
<https://doi.org/10.33258/birci.v4i3.2283>
- Purwati, K.I., Yudiantmaatmaja, F., & Susila, G.P.A.J., (2021). Pengaruh *Debt to Equity Ratio* dan *Return On Equity* Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Sub Sektor Transportasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Indonesia*, 5(1). Retrieved from <https://ejournal.undiksha.ac.id/index.php/JMI/article/view/9558>
- Purwaningsih, E., & Widjanarko, Y. S. (2022). Pengaruh Net Profit Margin dan Return On Equity terhadap Harga Saham dengan Earnings Per Share sebagai Variabel Moderasi. *Journal of Management and Business Review*, 19(2), 138–151.
<https://doi.org/10.34149/jmbr.v19i2.312>
- Risdanya, M., & Zaroni. (2016). *Pengaruh Net Profit Margin, Earning Per Share, Return On Equity, Price Earning Ratio, dan DebtTo Equity Ratio terhadap Harga Saham*.
- Ristyawan, M. R. (2019). Pengaruh Return On Equity (ROE), Debt To Assets Ratio (DAR), Price To Book Value (PBV) Dan Net Profit Margin (NPM) Terhadap Return Saham Perusahaan Sektor Perkebunan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011 -2017. *Jurnal Ekonomi Bisnis Dan Kewirausahaan*, 8(1),
<https://doi.org/10.26418/jebik.v8i1.26966>.
- Rokhayati, I., Lestari, H. D., Harsuti, H., & Rosadi, W. (2021). Why Stock Returns on Property and Real Estate Companies on BEI? *Jurnal Ilmiah Universitas Batanghari Jambi*, 21(3), 1228. <https://doi.org/10.33087/jiubj.v21i3.1646>
- Safriani, M. N., & Utomo, D. C. (202 C.E.). PENGARUH ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG) DISCLOSURE TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN. *DIPONEGORO JOURNAL OF ACCOUNTING*, 9, 1–11.
<http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/accounting>
- Sahlan, H., & Syaroni, D. A. W. (2023). *Effect of Return on Equity (ROE) and Earning Per Share (EPS) on the stock price of companies that are members of the infobank15 index on the Indonesia stock exchange*.
<https://doi.org/https://doi.org/10.34010/icobest.v1i.81>

- Simorangkir, R. T. M. C. (2019). *PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP RETURN SAHAM PERUSAHAAN PERTAMBANGAN* (Vol. 21, Issue 2).
<http://jurnaltsm.id/index.php/JBA>
- Singhania, M., & Saini, N. (2021). Quantification of ESG Regulations: A Cross-Country Benchmarking Analysis. *Vision*, 26(2), 163–171.
<https://doi.org/10.1177/09722629211054173>
- Stiadi, D., Yusniar, M. W., & Abidin, M. Z. (2023). *Moderasi ESG Risk pada Keputusan Investasi Terhadap Return Saham* (Vol. 12, Issue 1).
- Sugiyono. (2019). *Metodelogi Penelitian Kuantitatif dan Kualitatif Dan R&D*. Bandung: ALFABETA.
- Tesniwati, R., Sriyanto, Windarti, I., & Rakhmita, F. (2022). *PENGARUH RETURN ON ASSET, RETURN ON EQUITY, NET PROFIT MARGIN, DAN EARNING PER SHARE TERHADAP HARGA SAHAM*. 11.
- Ulupui, I. G. K. A. (2007). *ANALISIS PENGARUH RASIO LIKUIDITAS, LEVERAGE, AKTIVITAS, DAN PROFITABILITAS TERHADAP RETURN SAHAM*.
- Wiyantoro, L. S., & Setijaningsih, H. T. (2022). *The Moderation of Accounting Firm Size in Its Influence on Audit Quality During Covid'19* (Vol. 15, Issue 2).
- Yuliantin, A., & Aprianti, K. (2022). Analisis Pengaruh Gross Profit Margin (GPM), Return On Asset (ROA), Debt To Equity Rasio (DER) dan Net Profit Margin (NPM) Terhadap Pertumbuhan Laba pada PT. Sat Nusa Persada Tbk. *Jurnal Bina Manajemen*, 11(1), 116–135.
<https://finance.yahoo.com/>