

**SKRIPSI**

**PENGARUH *SUSTAINABILITY REPORT* DAN  
STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI  
SAHAM PERUSAHAAN SEKTOR  
ENERGI YANG TERDAFTAR  
DI BEI PERIODE 2020-2024**

*(The Effect of Sustainability Report and Capital Structure on Stock Value of  
Energy Sector Companies Listed on the IDX 2020-2024)*



oleh:

**DONY LIUNANDA**  
C0121372

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS SULAWESI BARAT  
MAJENE  
2025/2026**

**SKRIPSI**

**PENGARUH *SUSTAINABILITY REPORT* DAN  
STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI  
SAHAM PERUSAHAAN SEKTOR  
ENERGI YANG TERDAFTAR  
DI BEI PERIODE 2020-2024**

*(The Effect of Sustainability Report and Capital Structure on Stock Value of  
Energy Sector Companies Listed on the IDX 2020-2024)*



oleh:

**DONY LIUNANDA**  
C0121372

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS SULAWESI BARAT  
MAJENE  
2025/2026**

**PENGARUH *SUSTAINABILITY REPORT* DAN  
STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI  
SAHAM PERUSAHAAN SEKTOR  
ENERGI YANG TERDAFTAR  
DI BEI PERIODE 2020-2024**

**SKRIPSI**

Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana

PROGRAM STUDI

MANAJEMEN

oleh:

**DONY LIUNANDA**  
C0121372

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS SULAWESI BARAT  
MAJENE  
2025/2026**

**PENGARUH *SUSTAINABILITY REPORT* DAN STRUKTUR MODAL  
TERHADAP NILAI SAHAM PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI  
YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2020-2024**



**DONY LIUNANDA**  
C0121372

Skripsi Sarjana Lengkap untuk Memenuhi Salah Satu  
Syarat Guna Mencapai Gelar Sarjana Manajemen  
Program Studi Manajemen pada Fakultas Ekonomi  
Universitas Sulawesi Barat  
Telah Disetujui Oleh

Pembimbing I

**Wulan Ayuandiani, S.E., M.M.**  
NIDN. 0913029002

Pembimbing II

**Nurwahyuni Syahrir, S.E., M.M.**  
NIDN. 0021089304

Menyetujui:  
Koordinator Program Studi Manajemen  
Universitas Sulawesi Barat

**Erwin, S.E., M.M.**  
NIDN. 0003098909

**PENGARUH *SUSTAINABILITY REPORT* DAN STRUKTUR MODAL  
TERHADAP NILAI SAHAM PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI  
YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2020-2024**

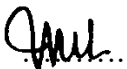
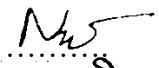

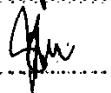
Dipersiapkan dan disusun Oleh:

**DONY LIUNANDA**

**C0121372**

Telah diuji dan diterima panitia ujian  
pada tanggal 16 April 2026 dan dinyatakan lulus

**TIM PENGUJI**

<b>Nama penguji</b>	<b>Jabatan</b>	<b>Tanda Tangan</b>
1. Wulan Ayuandiani, S.E., M.M.	Ketua	1) 
2. Nurwahyuni Syahrir, S.E., M.M.	Sekretaris	2) 
3. Irawati, S.E., M.Si.	Penguji I	3) 
4. Arlistria Muthmainnah, S.E., M.M.	Penguji II	4) 
5. Nur Ariyandani, S.AB., M.M.	Penguji III	5) 

Telah Disetujui Oleh:

Pembimbing I



**Wulan Ayuandiani, S.E., M.M.**  
NIDN. 0913029002

Pembimbing II



**Nurwahyuni Syahrir, S.E., M.M.**  
NIDN. 0021089304

Mengesahkan  
**Dekan Fakultas Ekonomi**

  
**Prof. Dr. Dra. Enny Radjab, M.AB**  
NIP. 19670325 199403 2 001

## PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI :

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Dony Liunanda

NIM : C0121372

Jurusan / Program Studi : Manajemen

Menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa skripsi yang berjudul :

**“PENGARUH *SUSTAINABILITY REPORT* DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI SAHAM PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2020-2024”**

adalah karya ilmiah saya sendiri dan sepengetahuan saya didalam naskah skripsi ini tidak terdapat karya ilmiah yang pernah diajukan/ditulis/diterbitkan sebelumnya, kecuali yang secara tertulis dikutip dalam naskah ini dan disebutkan dalam sumber kutipan dan daftar pustaka.

Apabila dikemudian hari ternyata dalam naskah teks skripsi ini dapat dibuktikan terdapat unsur-unsur jiplakan, saya bersedia menerima sanksi atas perbuatan tersebut dan diproses sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku (UU No 20 tahun 2003, pasal 25 ayat 2 dan pasal 70).

Majene,

2026



**DONY LIUNANDA**

C0121372

## ABSTRAK

**Dony Liunanda (C0121372)**, Pengaruh *Sustainability Report* dan Struktur Modal Terhadap Nilai Saham Perusahaan Sektor Energi yang Terdaftar di BEI periode 2020-2024. Dibimbing oleh Wulan Ayuandiani, S.E., M.M. dan Nurwahyuni Syahrir, S.E., M.M.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *sustainability report* dan struktur modal terhadap nilai saham perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2020-2024. Metode penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan teknik analisis regresi linear berganda. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan sektor energi sebanyak 89 perusahaan yang terdaftar di BEI pada periode 2020–2024, dengan sampel sebanyak 21 perusahaan yang dipilih menggunakan teknik *purposive sampling* berdasarkan kriteria tertentu. Teknik analisis data yang digunakan meliputi uji statistik deskriptif, uji asumsi klasik, serta analisis regresi linear berganda pada program SPSS 25, untuk menguji pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial *sustainability report* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai saham perusahaan sektor energi dengan koefisien -0,185 dan nilai signifikan 0,000, mengindikasikan bahwa pengungkapan *sustainability report* belum sepenuhnya dihargai oleh pasar sebagai faktor peningkatan nilai saham perusahaan. Struktur modal memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai saham perusahaan sektor energi dengan koefisien 0,040 dan nilai signifikan 0,000, menunjukkan bahwa, semakin tinggi proporsi utang perusahaan yang digunakan untuk mendanai asetnya, maka semakin tinggi pula penilaian pasar terhadap nilai saham perusahaan. Secara simultan, *sustainability report* dan struktur modal berpengaruh signifikan terhadap nilai saham perusahaan dengan kontribusi yang tinggi sebesar 78,8% dan sebesar 21,2% dipengaruhi oleh faktor-faktor lain. Penelitian ini memberikan wawasan bagi perusahaan dalam menyusun strategi komunikasi keberlanjutan yang lebih efektif serta bagi *stakeholder* dapat mempertimbangkan keputusan dalam investasi.

**Kata Kunci:** *Sustainability Report*, Struktur Modal, Nilai Saham Perusahaan, Sektor Energi, Bursa Efek Indonesia

## ***ABSTRACT***

**Dony Liunanda (C0121372)**, The Effect of Sustainability Report and Capital Structure on Stock Value of Energy Sector Companies Listed on the IDX 2020-2024. Guided by Wulan Ayuandiani, S.E., M.M. and Nurwahyuni Syahrir, S.E., M.M.

*This quantitative study analyzed the influence of sustainability reports and capital structure on the stock value of energy sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the 2020–2024 period. The research population comprised 89 energy sector companies, from which a sample of 21 companies was selected using the purposive sampling technique based on specific criteria. Data analysis, performed using SPSS 25, included descriptive statistical tests, classical assumption tests, and multiple linear regression to examine the influence of the independent variables on the dependent variable. Partially, the sustainability report showed a negative and significant influence on stock value, with a coefficient of 0.185 and a significance value of 0.000, suggesting the market has not fully rewarded these disclosures as a stock price driver. Conversely, capital structure had a positive and significant influence, with a coefficient of 0.040 and a significance value of 0.000, indicating that a higher proportion of debt used to finance assets results in higher market valuation. Simultaneously, the sustainability report and capital structure significantly influence the company's stock value, contributing a high 78.8% to the variation, with the remaining 21.2% influenced by other factors. The study provides insights for companies in developing effective sustainability communication strategies and assists stakeholders in making informed investment decisions.*

**Keywords:** *Sustainability Report, Capital Structure, Corporate Stock Value, Energy Sector, Indonesia Stock Exchange*

# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1. Latar Belakang

Banyaknya perusahaan di Indonesia dalam era globalisasi dan persaingan global yang dinamis saat ini, tingginya jumlah perusahaan di Indonesia menjadi indikator kemajuan ekonomi. Pemahaman secara mendalam mengenai nilai saham perusahaan sangat penting untuk mencapai keseimbangan antara keuntungan dan dampak yang dihasilkan. Bagi manajemen, tujuan utama adalah memaksimalkan nilai saham Perusahaan karena saham merupakan bukti kepemilikan yang mencerminkan kinerja dan prospek perusahaan.

Perusahaan modern tidak lagi hanya dinilai dari keuntungan finansial (*laba*), konsep nilai saham kini telah diperluas untuk mencakup bagaimana perusahaan mengelola tanggung jawab mereka terhadap lingkungan, sosial, dan tata kelola, yang dikenal sebagai kinerja ESG (*Environmental, Social, and Governance*). Investor global semakin yakin bahwa perusahaan yang bertanggung jawab secara ESG memiliki risiko yang lebih rendah dan potensi keberlanjutan jangka panjang yang lebih baik. Kebutuhan untuk menunjukkan komitmen ini diwujudkan dalam *sustainability report* yang menjadi alat transparansi utama.

Informasi akurat mengenai nilai saham sangat penting, karena dapat memengaruhi persepsi dan keputusan investasi *stakeholder* (Arfito et al., 2023). Persepsi positif *stakeholder* terhadap nilai saham dapat mendorong kepercayaan dalam melakukan investasi, tingginya nilai saham akan menciptakan nilai tambah bagi pemegang saham, Perusahaan yang memperoleh keuntungan besar tentunya

akan meningkatkan dan memaksimumkan nilai saham sebagai tujuan utamanya (Rahelliamelinda & Handoko, 2024). Nilai saham dapat diukur dengan menggunakan *price to book value* (PBV), harga saham yang dibandingkan dengan nilai dari buku perlembar saham. Nilai buku perlembar saham ini didapat dari total ekuitas perusahaan dibagi dengan jumlah saham yang tersebar (Sari, 2020). Berdasarkan pada penelitian Elisa & Riduwan (2021), mengungkapkan bahwa tingginya nilai sebuah saham sejalan dengan peningkatan nilai dari perusahaan, saat harga saham meninggi maka dapat disimpulkan bahwa nilai dari sebuah perusahaan juga akan baik.

**Tabel 1.1 Daftar Penutupan Harga Saham Perusahaan Sektor Energi di (BEI) 2020-2024**

No	Kode Emiten	Nama Perusahaan	Harga Penutupan Saham (IDR)				
			2020	2021	2022	2023	2024
1.	PTRO	Petrosea Tbk.	1.930	2.170	4.330	5.250	27.626
2.	BESS	Batulicin Nusantara Maritim	229	1.512	189	172	283
3.	DSSA	Dian Swastatika Sentosa Tbk.	16.000	49.000	39.800	121.000	37.000
4.	IATA	MNC Energy Invesment Tbk.	50	120	50	50	50
5.	HRUM	Harum Energy Tbk.	2.980	2.065	1.620	1.335	1.035

Sumber: www. IDX.co.id. (2024)

Berdasarkan tabel 1.1 di atas menunjukkan bahwa terdapat 5 perusahaan yang dipilih oleh peneliti dari keseluruhan populasi perusahaan disektor energi yang terdaftar di BEI dengan periode 2020-2024 berdasarkan kondisi harga penutupan saham yang bervariasi. Hal diatas menunjukkan, perusahaan (PTRO) dengan nilai saham yang terlihat dari periode 2020-2024 terus mengalami peningkatan. Sementara perusahaan (BESS) memiliki harga yang volatail dan fluktuatif dari

2020-2024. Sebaliknya perusahaan seperti (DSSA) yang memiliki harga saham yang sangat fluktuatif, berbeda dengan perusahaan (IATA) yang nilai sahamnya cenderung stagnan dari tahun 2020-2024. Sementara perusahaan (HRUM) yang dari tahun ke tahun yang nilai saham terus mengalami penurunan pada periode 2020-2024. Terlihat 5 nilai saham perusahaan diatas merupakan perwakilan dari seluruh kandidat perusahaan yang mempunyai berbagai macam saham yang berbeda-beda pada perusahaan disektor energi yang tercatat di BEI 2020-2024. Berdasarkan hal tersebut, banyak penelitian lain yang menggunakan pendekatan serupa, penelitian ini juga memilih untuk mengambil perwakilan data, sama seperti penelitian yang dilakukan oleh (Rauf, 2023).

Data harga penutupan saham di Sektor Energi (BEI) periode 2020-2024 pada tabel diatas, menunjukkan bahwa masih banyak perusahaan sektor energi yang belum bisa meningkatkan nilai sahamnya. Volatilitas ini dapat mempengaruhi perspektif bagi para stakeholder untuk melakukan investasi karena pasar kesulitan dalam menilai prospek jangka panjang perusahaan energi jika hanya mengandalkan laporan keuangan konvensional. Ketidakpastian ini menggarisbawahi peran penting faktor non-keuangan, seperti kekhawatiran dampak lingkungan dan sosial, akibat eksploitasi sumber daya alam yang kurang transparan, Maka perlu dikaji lebih dalam bagaimana praktik *Sustainability report* yang tepat dapat menstabilkan dan meningkatkan nilai saham perusahaan sektor energi yang di BEI 2020-2024.

*Sustainability report* ialah dokumen resmi yang memaparkan kinerja perusahaan dari aspek ekonomi, lingkungan, serta sosial (Nadiefaulia, 2023). Laporan ini harus selaras dengan konsep pembangunan berkelanjutan, didukung

oleh regulasi seperti UU No. 32 Tahun 2009 dan Pasal 66 UU No. 40 Tahun 2007. *sustainability report* diwajibkan untuk dilaporkan perusahaan yang berhubungan dengan sumber daya alam. Untuk mengukur kualitas pengungkapan ini, penelitian menggunakan *sustainability report disclosure index* (SRDI) berdasarkan standar *Global Reporting Initiative* (GRI), yang menghitung jumlah item yang diungkapkan. GRI adalah organisasi nirlaba yang didirikan di Belanda, Amsterdam, pada tahun 1997 dengan tujuan utamanya yaitu untuk mendorong keberlanjutan dengan mempertimbangkan dampak aktivitas perusahaan terhadap aspek ekonomi, sosial dan lingkungan.

Penelitian ini memfokuskan pada Sektor Energi karena signifikansi dan risiko yang paling material. Sektor ini tidak hanya berperan besar dalam mendorong pertumbuhan ekonomi, tetapi juga berada di pusat perhatian diskusi global mengenai keberlanjutan (Hutajulu et al., 2024). Perusahaan energi menghadapi tantangan besar terkait transisi pada sumber daya terbarukan yang lebih bersih, menjadikannya subjek pengawasan ketat dari *stakeholder* (Purba, 2024). Risiko lingkungan dan sosial di sektor ini, jika tidak dikelola dengan baik, dapat langsung memengaruhi kelangsungan operasional dan reputasi perusahaan.

Berbeda dengan Perusahaan sektor lain, tuntutan dan pengawasan terhadap perusahaan energi jauh lebih besar. Sektor lain, seperti perbankan, umumnya memiliki dampak lingkungan yang tidak langsung (*financed emissions*). Sementara itu, Sektor Energi harus mengatasi risiko yang bersifat sistemik global, seperti perubahan iklim dan risiko *stranded assets* akibat kebijakan transisi energi. Oleh

karena itu, bagi stakeholder, kualitas laporan keberlanjutan dari perusahaan dapat menjadi informasi yang paling berharga untuk menilai risiko dan peluang investasi.

Perusahaan yang menerbitkan *sustainability report* cenderung memiliki struktur modal yang lebih baik, karena laporan tersebut menunjukkan komitmen terhadap keberlanjutan (Kristianingrum et al., 2022). Penelitian Ruhayat dkk. (2022) menegaskan adanya keterkaitan antara *Sustainability report* dan Struktur Modal. Struktur modal yang optimal akan memiliki harga saham yang lebih tinggi karena adanya keseimbangan antara risiko dan potensi pengembalian.

Menurut (Van Horne, 2013) dalam penelitian (Ayuandiani, 2018) Struktur Modal, yaitu proporsi utang (pinjaman dan obligasi) dan ekuitas (saham biasa dan laba ditahan) yang digunakan untuk membiayai aset perusahaan. Sektor energi dikenal sebagai industri padat modal (*capital-intensive*) sehingga keputusan struktur modal adalah keputusan finansial paling strategis. Struktur modal juga merupakan faktor internal yang dapat mempengaruhi nilai saham. Indikator utama yang digunakan yaitu rasio utang terhadap ekuitas *Debt to Equity Ratio* (DER), yang mencerminkan tingkat risiko finansial perusahaan.

Hubungan antara variabel-variabel ini masih menunjukkan ketidakjelasan (*Research Gap*). Mengenai *sustainability report* pada penelitian Rakhman dkk. (2019) menemukan pengaruh positif terhadap harga saham, terdapat perbedaan pada penelitian Cahya (2025) menemukan bahwa pelaporan keberlanjutan tidak berpengaruh signifikan kepada nilai saham, menunjukkan investor masih memprioritaskan kinerja keuangan. Demikian pula untuk struktur modal, Linanda & Afriyenis (2018) menemukan DER berpengaruh positif terhadap harga saham,

sementara Samudra & Ardini (2020) menemukan DER tidak signifikan, dengan alasan rekam jejak pelunasan utang yang baik lebih diperhatikan.

Fluktuasi harga saham di sektor energi menunjukkan bahwa pasar kesulitan menilai prospek jangka panjang. Kesenjangan ini harus diatasi dengan melihat sinergi antara faktor non-finansial *sustainability report* dan faktor finansial struktur modal. Laporan keberlanjutan yang baik akan mengurangi risiko non-finansial, memungkinkan perusahaan mengakses pendanaan utang dengan biaya yang lebih rendah (*Cost of Debt*), yang pada gilirannya mengoptimalkan struktur modal. Oleh karena itu, tujuan semata dari penelitian ini untuk menguji bagaimana integrasi keberlanjutan dan struktur modal yang efektif dapat meningkatkan nilai saham di sektor energi yang sangat dinamis ini.

Berdasarkan uraian latar belakang di atas, penelitian ini sangat penting untuk memberikan bukti empiris yang kuat. Secara akademis, penelitian ini diharapkan mengisi kesenjangan (gap) dengan menguji interaksi dua variabel fundamental dalam sektor yang paling sensitif terhadap isu keberlanjutan. Secara praktis, hasil ini akan menjadi panduan bagi manajemen perusahaan sektor energi untuk memprioritaskan kualitas *sustainability report* mereka sebagai alat strategis untuk mengoptimalkan struktur modal dan meningkatkan kepercayaan pasar, yang merupakan kunci untuk mencapai pertumbuhan berkelanjutan. Karena hal itu, peneliti terdorong untuk mengambil judul **“Pengaruh *Sustainability Report* dan Struktur Modal Terhadap Nilai Saham Perusahaan Sektor Energi yang Terdaftar di BEI 2020-2024”**.

## 1.2. Rumusan Masalah

Berdasarkan identifikasi masalah pada latar belakang diatas, perlu dikaji lebih jelas yang tercantum dilatar belakang, sehingga penulis dapat merumuskan masalah untuk mudah dipahami lebih lanjut pada penelitian ini yang diantaranya:

1. Apakah *sustainability report* berpengaruh signifikan terhadap nilai saham pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di BEI periode 2020-2024 ?
2. Apakah struktur modal berpengaruh Signifikan terhadap nilai saham pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di BEI periode 2020-2024 ?
3. Apakah *sustainability report* dan struktur modal secara simultan berpengaruh Signifikan terhadap nilai saham pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di BEI periode 2020-2024?

## 1.3. Tujuan Penelitian

Berdasarkan perumusan masalah yang telah diuraikan di atas, peneliti telah menetapkan tujuan penelitian yaitu sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui apakah *sustainability report* berpengaruh terhadap nilai saham pada perusahaan sektor energi yang telah terdaftar di BEI periode 2020-2024.
2. Untuk mengetahui apakah struktur modal berpengaruh terhadap nilai saham pada perusahaan sektor energi yang telah terdaftar di BEI periode 2020-2024.

3. Untuk mengetahui apakah *sustainability report* dan struktur modal secara simultan, apakah terdapat pengaruh terhadap nilai saham pada perusahaan sektor energi yang telah terdaftar di BEI periode 2020-2024.

#### **1.4. Manfaat Penelitian**

##### **1.4.1. Manfaat Secara Teoritis**

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi sumber informasi bagi ilmu pengetahuan yang akan datang, dapat menjadi suatu sumber referensi bagi yang membutuhkan serta penerapan teori dan konsep dalam bidang sumber daya manusia yang berkaitan dengan pengaruh *sustainability report* dan struktur modal terhadap nilai saham perusahaan yang ada di sektor energi yang terdaftar di BEI.

##### **1.4.2. Manfaat Secara Praktis**

Hasil dari penelitian diharapkan dapat dibangun suatu model yang bermanfaat bagi pihak-pihak berkepentingan. Bagi penulis diharapkan agar bisa menambah pengetahuan untuk mempelajari dan menganalisis secara langsung. Bagi pembaca dapat memberikan informasi tambahan dan bagi objek penelitian diharapkan dapat menjadi masukan untuk dijadikan acuan sebagai prospek perusahaan dan pemangku kepentingan untuk dimasa mendatang terkait dengan pengaruh *sustainability report* dan struktur modal terhadap harga saham pada perusahaan di sektor energi yang telah tercatat di BEI.

## BAB V

### KESIMPULAN DAN SARAN

#### 5.1. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengkaji bagaimana struktur modal dan *sustainability report* memengaruhi nilai saham perusahaan disektor energi yang telah tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) antara tahun 2020 dan 2024. Temuan dari penelitian yang dilakukan dengan program SPSS 25 memungkinkan kesimpulan berikut untuk dibuat:

1. Hasil pengujian untuk parsial mengindikasikan bahwa *sustainability report* memiliki pengaruh negatif dan signifikan pada nilai saham di perusahaan khususnya sektor energi di BEI periode 2020-2024. Hal tersebut menunjukkan bahwa pasar belum sepenuhnya mengapresiasi pengungkapan *sustainability report* sebagai faktor yang bisa meningkatkan nilai saham perusahaan secara langsung. Meskipun demikian, transparansi *sustainability report* tetap sangat penting sebagai bentuk komitmen perusahaan terhadap aspek ekonomi, sosial dan lingkungan.
2. Hasil pengujian parsial ini mengindikasikan adanya pengaruh positif dan signifikan dari struktur modal (DER) terhadap nilai saham (PBV) pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di BEI periode 2020-2024. Hal ini menunjukkan bahwa investor merespons baik penggunaan utang yang dikelola secara optimal oleh perusahaan. Investor memandang utang bukan hanya sebagai risiko, tetapi sebagai alat efektif yang dapat meningkatkan *return* bagi pemegang saham. Investor percaya bahwa manajemen

menggunakan utang untuk mendanai proyek-proyek yang menguntungkan, sehingga semakin tinggi DER (dalam batas wajar), semakin tinggi pula optimisme pasar terhadap prospek pertumbuhan perusahaan.

3. Secara simultan (gabungan), ditemukan bahwa laporan keberlanjutan (*sustainability report*) dan struktur modal (DER) memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai saham (PBV) perusahaan sektor energi di BEI periode 2020-2024. Hasil uji parsial menunjukkan dinamika yang berlawanan, dimana *sustainability report* memiliki korelasi negatif, menandakan bahwa investor saat ini cenderung melihat pengungkapan ESG dianggap sebagai biaya operasional jangka pendek yang mengurangi laba, sehingga menekan PBV.

Sebaliknya, Struktur Modal (DER) tinggi berkorelasi positif dengan nilai saham. Hal ini diinterpretasikan pasar sebagai sinyal kuat dari manajemen bahwa utang yang diambil dengan penggunaan yang optimal untuk pendanaan proyek yang menguntungkan, menunjukkan optimisme pertumbuhan yang diapresiasi oleh investor. Oleh karena itu, bagi industri energi, upaya peningkatan nilai saham yang berkelanjutan harus difokuskan pada kombinasi strategis antara pemanfaatan struktur modal (DER optimal) dengan transformasi komitmen keberlanjutan. *Sustainability seport* bukan sekadar kewajiban pelaporan, ini dapat menjadi sumber nilai ekonomi yang terukur dan dapat meyakinkan investor.

## 5.2. Saran

Berikut adalah beberapa saran yang diberikan peneliti berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan adalah sebagai berikut:

### 1. Bagi Manajemen Perusahaan

Manajemen perusahaan disarankan untuk mengubah strategi komunikasi keberlanjutan mereka, guna memastikan bahwa pasar melihat pengungkapan *sustainability report* bukan sebagai beban biaya jangka pendek yang menggerus laba, melainkan sebagai investasi strategis untuk menciptakan nilai jangka panjang.

Selain itu, pertahankan dan kelola *Debt to Equity Ratio* (DER) pada tingkat yang optimal untuk mendukung pendanaan pertumbuhan jangka panjang perusahaan, mengingat temuan penelitian bahwa tingginya rasio utang saat ini diapresiasi secara positif oleh pasar sebagai sinyal optimisme manajemen dan terbukti secara signifikan efektif dalam meningkatkan nilai saham perusahaan.

### 2. Bagi Investor

Investor sebaiknya menjadikan struktur modal (DER) sebagai indikator penting dalam pengambilan keputusan investasi, karena tingkat utang yang tinggi saat ini memberikan sinyal kuat adanya optimisme manajemen terhadap prospek perusahaan yang mendorong peningkatan nilai saham.

Meskipun demikian, laporan keberlanjutan (SR) tetap perlu digunakan sebagai alat pelengkap untuk menilai risiko non-finansial dan prospek perusahaan di masa depan, sehingga dalam melakukan keputusan investasi dapat menjadi seimbang.

### 3. Bagi Kreditor

Kreditor dianjurkan untuk memanfaatkan *sustainability report* (SR) sebagai bukti komitmen perusahaan terhadap tata kelola yang baik dan transparansi, yang pada akhirnya dapat mengurangi risiko operasional dan reputasi di masa mendatang. Sementara itu, pandangan pasar yang positif terhadap DER tinggi dapat diinterpretasikan sebagai sinyal potensi pertumbuhan perusahaan yang kuat, namun kreditor tetap harus melakukan analisis arus kas yang mendalam untuk memastikan kemampuan pelunasan utang perusahaan di tengah tingkat *leverage* yang tinggi.

### 4. Bagi *Stakeholder*

Semua pemangku kepentingan didorong untuk terus menuntut peningkatan kualitas dan transparansi *sustainability report* perusahaan sebagai wujud tanggung jawab terhadap aspek ekonomi, sosial, dan lingkungan, dengan memahami bahwa nilai saham didorong oleh sinergi antara komitmen keberlanjutan dan manajemen struktur modal yang efektif, sehingga *stakeholder* dapat mengevaluasi strategi ganda perusahaan bisa mencapai kinerja keuangan dan keberlanjutan yang stabil.

### 5. Bagi Peneliti Selanjutnya

Peneliti selanjutnya disarankan untuk memperluas cakupan studi ini dengan menggunakan variabel proksi lain untuk mengukur nilai saham perusahaan (seperti *Tobin's Q* atau *Market Return*) dan laporan keberlanjutan (seperti skor ESG spesifik) guna memastikan konsistensi temuan. Penambahan variabel mediasi atau moderasi, seperti profitabilitas atau tata kelola Perusahaan, juga dianjurkan untuk memberikan penjelasan lebih komprehensif mengenai bagaimana faktor lain memengaruhi dan menjelaskan hubungan *sustainability report* dan nilai saham.

## DAFTAR PUSTAKA

- Achjar, K. A. H., Rusliyadi, M., Zaenurrosyid, A., Rumata, N. A., Nirwana, I., & Abadi, A. (2023). *Metode penelitian kualitatif: Panduan praktis untuk analisis data kualitatif dan studi kasus*. PT. Sonpedia Publishing Indonesia.
- Adhariani, D., Hariani, A. R., Hartanti, D., & Mutiha, A. H. (2024). *Manajemen dan Pelaporan Keberlanjutan*. Penerbit Salemba.
- Adriani, A., & Nurjihan, L. L. (2020). Earning per share, sinyal positif bagi investor saham syariah?. In *Proceeding of National Conference on Accounting & Finance* (pp. 47-59).
- Agustia, D., Harymawan, I., Permatasari, Y., & Haryanto, S. D. (2023). *Sustainability-Konsep dan Pelaporan*. Airlangga University Press.
- Alexander Hery, S. E. (2022). *Analisis Fundamental (Trading dan Investasi Saham)*. Yrama Widya.
- Alwi, I. (2015). Kriteria empirik dalam menentukan ukuran sampel pada pengujian hipotesis statistika dan analisis butir. *Jurnal Ilmiah Pendidikan MIPA*, 2(2).
- Ambarita, E. (2021). Pengaruh Debt To Equity Ratio, Current Ratio, Price Earning Ratio, Return On Asset Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sub Sektor Pariwisata, Hotel, Restoran Yang Terdaftar di Bei Periode (2016-2019).
- Andriani, P. R., & Rudianto, D. (2019). Pengaruh Tingkat Likuiditas, Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Pada Subsektor Makanan Dan Minuman Yang Tercatat Di Bei (Bei) Periode 2010-2017. *Journal of Entrepreneurship, Management and Industry*, 2(1), 48–60.
- Anisah, A. L., Pradani, T., Yusuf, R., Dianawati, E., Saluby, W. S., Anggraeni, & Aziz, N. J. A. (2023). *Pengantar Bisnis*. Edupedia Publisher.
- Ardelia, F. F., & Retnani, E. D. (2024). Pengaruh Pengungkapan Sustainability Report, Profitabilitas, dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan. *jurnal ilmu dan riset akuntansi (jira)*, 13(2).
- Arfito, J., Mukhzarudfa, M., & Mz, G. W. (2023). Pengaruh Determinan Pengungkapan Sustainability Report Terhadap Kinerja Keuangan dan Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan di Indeks Sri-Kehati Tahun 2017-2020). *Jambi Accounting Review (Jar)*, 4(1), 21–42.

- Ariawan, A., & Solikahan, E. Z. (2022). Determinan Struktur Modal: Perspektif Pecking Order Theory dan Trade-off Theory. *Journal of Technopreneurship on Economics and Business Review*, 3(2), 121-136.
- Arifuddin, Q., Riswan, R., HR, M. A., Bulkis, B., Latif, A., Salma, S., ... & Indah, N. (2025). *Metodologi Penelitian Hukum*. PT. Sonpedia Publishing Indonesia.
- Ayuandiani, W. (2018). Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2014-2017. *Management Development and Applied Research Journal (MANDAR)*, 1(1), 30–50.
- Balaka, M. Y. (2022). *Buku Metodologi Penelitian Kuantitatif*. Penerbit Widina.
- Bambang Mahmudi, S. E., & Enis Khaerunnisa, S. E. (2024). *Buku ajar manajemen keuangan*.
- Berliandaldo, M., Chodiq, A., & Fryantoni, D. (2021). Kolaborasi dan Sinergitas Antar Stakeholder dalam Pembangunan Berkelanjutan Sektor Pariwisata di Kebun Raya Cibinong. *Inobis: Jurnal Inovasi Bisnis Dan Manajemen Indonesia*, 4(2), 221–234.
- Bonjou, K. S. U., & Muryanto, Y. T. (2019). Penerapan Peraturan Penghentian Sementara Perdagangan Saham (Suspensi) oleh Bursa Efek Indonesia Kaitannya Terhadap Perlindungan Hukum Investor. *Jurnal Privat Law*, 7(1), 143–149.
- Cahya, E. S. P. T. K. P., & Dividen, K. (2025). *Laporan Keberlanjutan Terhadap Volatilitas Harga Saham Indeks Sri Kehati*.
- Chandra, J., & Marlin, S. (2022). Pengaruh Penerapan PSBB & PPKM Terhadap Harga Saham Perusahaan-Perusahaan Sektor Barang Konsumen Primer yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Procuratio: Jurnal Ilmiah Manajemen*, 10(4), 468–477.
- Chelsya, C. (2025). Peran Moderasi Audit Quality: Hubungan antara Sustainability Reporting dan Keberlanjutan Kinerja Perusahaan. *Advances in Management & Financial Reporting*, 3(3), 252–271.
- Darma, B. (2021). *Statistika Penelitian Menggunakan SPSS (Uji validitas, Uji Reliabilitas, Regresi Linier Sederhana, Regresi Linier Berganda, Uji t, Uji F, R2)*. Guepedia.
- Darmawati, E. T. (2023). Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Cost of Debt Perusahaan.

- Effendi, A. W., Sari, I. K., & Mukhairani, M. (2023). Peran Self Regulatory Organization (Sro) Meningkatkan Perlindungan Hak Investor pada saat Covid-19. *Jurnal Akuntansi Ummi*, 3(2), 1–13.
- Elisa, N., & Riduwan, A. (2021). Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi (Jira)*, 10(4).
- Eliza, E. (2013). Hubungan Nilai Intrinsik suatu Saham Terhadap Harga Pasar Saham Tersebut. *Jurnal Ekonomi Universitas Esa Unggul*, 4(1), 17900.
- Farhan, M. (2024). Keseimbangan Risiko dan Imbal Hasil dalam Strategi Investasi Berkelanjutan: Pendekatan Integratif Terhadap Faktor Lingkungan, Sosial, dan Tata Kelola Perusahaan (Esg. Currency: *Jurnal Ekonomi Dan Perbankan Syariah*, 2(2), 243–264.
- Fatkhullah, M., Mulyani, I., Dewi, A. S., Habib, M. A. F., & Reihan, A. (2023). Strategi Komunikasi alam Mengatasi Perubahan Iklim Melalui Pelibatan Masyarakat. *Jurnal Komunikasi Pembangunan*, 21(01), 17–33.
- Fauziah, F. (2017). Kesehatan Bank, Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan: Teori dan Kajian Empiris. Pustaka Horizon.
- Fernandes, A. A. R., & Akhrani, L. A. (2022). *Rancangan pengukuran variabel: Angket dan kuesioner (pemanfaatan R)*. Universitas Brawijaya Press.
- Ghozali, I. (2018). Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21. Universitas Diponegoro.
- Haholongan, R. (2016). Kinerja Lingkungan dan Kinerja Ekonomi Perusahaan Manufaktur Go Public. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 19(3), 413.
- Handayani, L. (2024). Pengaruh Pengungkapan Sustainability Report Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Moderasi (Studi Pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di BEI Tahun 2019-2023).
- Hartati, L., Sos, S., & MM, C. (2024). Manajemen Keuangan Nilai Perusahaan dengan Mediasi Manajemen Laba. *Selat Media*.
- Hutajulu, H., Runtuuwu, P. C. H., Judijanto, L., Ilma, A. F. N., Ermanda, A. P., Fitriyana, F., & Wardhana, D. H. A. (2024). Sustainable Economic Development: Teori dan Landasan Pembangunan Ekonomi Berkelanjutan Multi Sektor di Indonesia. PT. Sonpedia Publishing Indonesia.
- Irham, M., Handayani, S. R., & Saifi, M. (2014). *Pengaruh struktur modal dan profitabilitas terhadap harga saham (Studi pada perusahaan makanan dan*

*minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2009-2012*). Brawijaya University.

- Karmiyati, S. (2024). Analisis Dampak Current Ratio dan Debt to Assets Ratio terhadap Return on Asset pada Perusahaan Farmasi. *Akademik: Jurnal Mahasiswa Ekonomi & Bisnis*, 4(2), 477–485.
- Kharisma, I. (2020). Pengaruh Current Ratio dan Debt To Equity Ratio terhadap Dividen Payout Ratio pada PT. Mandom Indonesia Tbk di Cibitung. *Jurnal Ilmu Komputer Dan Bisnis*, 11(2a), 82–90.
- Kholis, N. K., Sumarmawati, E. D., & Mutmainah, H. M. (2018). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan. *Jurnal Analisis Bisnis Ekonomi*, 16(1), 19–25.
- Kristianingrum, A., Sukesti, F., & Nurcahyono, N. (2022). Pengaruh Mekanisme Good Corporate Governance, Kinerja Keuangan, dan Struktur Modal Terhadap Pengungkapan Sustainability Report. In *Prosiding Seminar Nasional Unimus (Vol. 5)*.
- Kurnia, D. (2019). Profitabilitas, Kebijakan Dividen dan Harga Saham Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi: Kajian Ilmiah Akuntansi*, 6(2), 182–186.
- Kuswanto, R. (2019). Penerapan Standar Gri dalam Laporan Keberlanjutan di Indonesia: Sebuah Evaluasi. *Jurnal Bina Akuntansi*, 6(2), 1–21.
- Linanda, R., & Afriyenis, W. (2018). Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Islam*, 3(1), 135–144.
- Lubis, P. K. D., Nababan, F. D., Rumapea, M. A., Ginting, T. R., & Banjar, Y. V. (2024). Pengaruh Corporate Governance Terhadap Nilai Pasar Saham di Pasar Modal. *AKUNTANSI* 45, 5(1), 458-470.
- Mulyani, H. T. S. (2022). Implementasi Kesesuaian Standar Gri dalam Sustainability Report pada Perusahaan Sektor Mineral di Bei Tahun 2020. *Indonesian Journal Of Accounting and Business*, 3(2), 90–99.
- Nadiefaulia, F. (2023). Pengaruh Pengungkapan Sustainability Report Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Sub Sektor Konstruksi Bangunan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2022.
- Naufal, R. (2020). Pengaruh Marjin Laba Bersih (NPM), Rasio Utang (DER) dan Rasio Pembayaran Dividen (DPR) Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Restoran, Hotel dan Pariwisata Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014–2019.

- Nihayah, U., Yuliani, E., & Puspitasari, A. Y. (2022). Karakteristik Permukiman di Sekitar Kawasan Industri Terboyo Kelurahan Trimulyo Kecamatan Genuk Kota Semarang. Prosiding Konstelasi Ilmiah Mahasiswa Unissula (Kimu) Klaster Engineering.
- Nikmah, U., & Amanah, L. (2019). Pengaruh investment opportunity set, profitabilitas, dan sustainability reporting terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 8(6).
- Ningrum, E. P. (2022). *Nilai perusahaan: Konsep dan aplikasi*. Penerbit Adab.
- Nugroho, U. (2018). *Metodologi penelitian kuantitatif pendidikan jasmani*. Penerbit CV. Sarnu Untung.
- Pahlevi, C., & Anwar, V. (2022). Kinerja Keuangan dalam Pendekatan Modal Intelektual Kapital dan Struktur Modal. Pascal Books, 65–91.
- Prathama, M. A., & Oktaviana, U. K. (2025). Internal and Socio-Political Factors On Profitability Of Islamic Banks In Indonesia. *Jps (Jurnal Perbankan Syariah)*, 6(1), 115–131.
- Pratiwi, P. (2023). Pengaruh Good Corporate Governance dan Konservatisme Akuntansi Terhadap Manajemen Laba pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (Bei) Tahun 2018 Hingga 2020.
- Priyanto, A. F., & Bandiyono, A. (2024). Analisis Komparasi Penerapan Standar Gri 400 (Social) pada Laporan Keberlanjutan Sektor Publik dan Sektor Privat. *Jurnal Akuntansi Dan Bisnis Indonesia (Jabisi)*, 5(2), 99–114.
- Purba, M. D. P. (2024). Pengaruh Laporan Keberlanjutan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Energi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2021-2022.
- Putra, A. Y. R., & Irawati, Z. (2025). Pengaruh Struktur Modal dan Modal Intelektual Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi Kasus pada Perusahaan Sektor Barang Konsumen Primer. *Paradoks: Jurnal Ilmu Ekonomi*, 8(2), 1256–1273.
- Putri, N. (2019). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Tingkat Underpricing Saham pada Perusahaan yang Terdaftar di Daftar Efek Syariah Periode 2013-2017.
- 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.

- Rakhman, A., Zakaria, H. M., & Suhono, S. (2019). Pengaruh Pengungkapan Laporan Keberlanjutan terhadap Harga Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan yang Menerbitkan Laporan Keberlanjutan dan Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012–2014). *Journal of Accounting and Finance*, 4(1).
- Ramadhan, M. R., & Mayangsari, S. (2022). Peran Tingkat Pertumbuhan dalam Memoderasi Pengaruh Likuiditas, Struktur Aset, Kepemilikan Manajerial pada Struktur Modal. *Apssai Accounting Review*, 2(1), 65–79.
- Rauf, N. A. (2023). Analisis Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Universitas Negeri Makassar.
- Ravindo, B. P., & Pujiono, P. (2024). Relevansi Kegunaan Informasi Akuntansi Dan Kepemilikan Non Publik Terhadap Keputusan Investasi (Pada Perusahaan Industri Pertambangan). *Jurnal Bisnis Mahasiswa*, 4(3), 318-330.
- Ridhasyah, R., Nursafaah, F., & Tristiawan, F. (2024). Perspektif Signalling Theory: Pertumbuhan Perusahaan, Kualitas Laba, dan Kinerja Keuangan Perusahaan Go Public di Indonesia. *Journal Economic Insights*, 3(2), 89-101.
- Risa, W. E. (2018). Kinerja Perusahaan dan Keterbacaan Laporan Tahunan.
- Roviqoh, D. I., & Khafid, M. (2021). Profitabilitas dalam Memediasi Pengaruh Kepemilikan Institusional, Komite Audit, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Pengungkapan Sustainability Report. *Business and Economic Analysis Journal*, 1(1), 14–26.
- Ruhyat, E., Hakim, D. R., & Handy, I. (2022). Does Stakeholder Pressure Determine Sustainability Reporting Disclosure?: Evidence From High-Level Governance Companies. *Jurnal Reviu Akuntansi Dan Keuangan*, 12(2), 432–453.
- Samudra, B., & Ardini, L. (2020). Pengaruh Struktur Modal, Kinerja Keuangan, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Harga Saham. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 9(5).
- Saputro, M. A., Ayu, M., Azriya, N., & Sari, D. (2025). Dampak Laporan Keberlanjutan Dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham: Peran Nilai Perusahaan Sebagai Penghubung Pada Sektor Industri Dasar Dan Kimia Di Bursa Efek Indonesia 2020-2022. *Ekombis sains: jurnal ekonomi, keuangan dan bisnis*, 10(1), 82-91.

- Sari, A. M., Sanjaya, S., & Sopali, M. F. (2022). Nilai Perusahaan Melalui Investment Opportunity Set sebagai Variabel Moderasi: Sustainability Report, Struktur Modal, Kinerja Keuangan (Doctoral dissertation, Universitas Putra Indonesia YPTK Padang).
- Sari, D. K., & Wahidahwati, W. (2021). Pengaruh Pengungkapan Sustainability Report, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi (Jira)*, 10(4).
- Sari, Y. E. P. (2020). Pengaruh Nilai Buku Per Lembar Saham (BVS), Rasio Hasil Dividen (DYR), Dan Harga Nilai Buku (PBV) Terhadap Harga Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Sub Sektor Plastik Dan Kemasan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015–2019).
- Sari, N. R., & Wahidahwati, W. (2018). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan GCG Sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 7(6).
- Seleman, K. A., & Bayangkara, I. B. K. (2024). Pengaruh Pengungkapan Elemen Integrated Reporting dalam Laporan Tahunan Terhadap Nilai Perusahaan Otomotif yang Terdaftar di Bei. *Jurnal Akuntansi, Manajemen Dan Ilmu Ekonomi (Jasmien)*, 4(04), 24–34.
- Sentanu, I. G. E. P. S., Yustiari, S. H., Ap, S., & A, M. P. (2024). Mengelola Kolaborasi Stakeholder dalam Pelayanan Publik. *Pt Indonesia Delapan Kreasi Nusa*.
- Setioningsih, R., & Budiarti, L. (2022). Analisis Pengaruh Laporan Keberlanjutan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Moderasinya. In *International Student Conference on Accounting and Business (Vol. 1)*.
- Siboro, H., Sitorus, M., Wardana, V., & Lubis, P. K. D. (2025). Pengaruh Debt to Equity Ratio (DER) Terhadap Harga Saham pada PT. Unilever Indonesia Tbk di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2024. *Journal of Management Accounting, Tax and Production*, 3(1), 280-287.
- Siladjaja, M., Nugrahanti, T. P., & Madgalena, P. (2023). Teori akuntansi positif: Sebuah tinjauan pada persepsi berbasis rational decision model terhadap informasi akuntansi berkualitas. *Mega Press Nusantara*.
- Silalahi, E., Sinaga, R. V, Simbolon, J., & Sihotang, H. (2022). 202. Pengaruh Struktur Modal, Return on Equity dan Firm Size Terhadap Price To Book Value pada Perusahaan Properti dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

- Siregar, N. Y., & Safitri, T. A. (2019). Pengaruh pengungkapan enterprise risk management, intellectual capital, corporate social responsibility, dan sustainability report terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Bisnis Darmajaya*, 5(2), 53–79.
- Siswanti, D. E., & Ngumar, S. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan.
- Sugiyono. (2020). *Metode Penelitian Kualitatif*. Penerbit Alfabeta.
- Suherman, A., & Siska, E. (2021). *Manajemen Keuangan*. Yayasan Drestanta Pelita Indonesia.
- Sulbahri. (2021). Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan. *Akuntansi Dan Manajemen*, 16(2), 215–226.
- Suprpto, Y., Alvina, J., Khesi, K., & William, W. (2023). Peran Etika, Keberlanjutan, dan Tanggung Jawab Sosial Perusahaan dalam Bisnis Internasional. *Seiko: Journal of Management & Business*, 6(1), 598–606.
- Susanto, E., & Sirnawati, N. K. (2023). Perilaku Keuangan Berkelanjutan: Dampak Investasi Sosial dan Lingkungan. *Syntax Idea*, 5(12), 2604–2619.
- Susrama, I. W. (2024). *Memahami Dasar-dasar Manajemen Keuangan untuk Mengelola Keuangan dengan Lebih Efektif*. Mega Press Nusantara.
- Suwantono, E., & Indah, N. (2025). Analisis Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Energi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2023. *Jurnal Revenue: Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 5(2), 2272–2282.
- Syahputra, R. A., & Yanto, E. (2024). A Potensi Kesulitan Keuangan pada Dua Raksasa Industri Migas Rusia Selama Invasi Perang Terhadap Ukraina, Serta Dampaknya Terhadap Perusahaan Migas Bumn Indonesia: Potential Financial Distress Of Two Russian Oil and Gas Industry Giants During The War Inva. *Jurnal Actual Organization Of Economic (Jagoe)*, 5(03), 666–674.
- Tirta, A. A. (2024). Pengaruh Kebijakan Dividen Perusahaan, Nilai Buku Ekuitas dan Risiko Keuangan terhadap Kinerja Saham yang Dimoderasi oleh Sentimen Investor (Studi Kasus pada Perusahaan Industri Keuangan yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2022/Amelia Angelica Tirta/26200008/Pembimbing: M. Budi Widiyo Iryanto.
- Ulfa, R. (2021). Variabel penelitian dalam penelitian pendidikan. *Al-Fathonah*, 1(1), 342-351.

- Verawati, D., Rumiasih, N. A., & Riani, D. (2024). Pengaruh Current Ratio (CR), Return On Assets (ROA) dan Debt to Equity Ratio (DER) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Kontruksi dan Bangunan yang Terdaftar di BEI Periode 2017-2021. *eCo-Fin*, 6(1), 48-55.
- Wiguna, K. P. A., Sukadana, I. W., & Tahu, G. P. (2022). Pengaruh Struktur Aktiva, Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Emas*, 3(8), 71–80.
- Wijaya, A., & Ananta, W. P. (2022). *Ipo, Right Issue dan Penawaran Umum Obligasi*. Sinar Grafika.
- Wulandari, A., Hasbir, A. K., & Amir, M. F. (2025). Analisis Kebijakan Struktur Modal Dan Deviden Pada Bank Syariah Indonesia (Periode 2021-2023). *Jurnal Keuangan Dan Manajemen Terapan*, 6(1).
- Yulianah, S. E. (2022). *Metodelogi Penelitian Sosial*. CV Rey Media Grafika.