

BAB V

PENUTUP

5.1 Simpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *Environmental Disclosure*, Profitabilitas, dan *Leverage* terhadap Harga Saham pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021–2023. Berdasarkan hasil uji regresi linear berganda, uji t, uji F, dan koefisien determinasi yang telah diuraikan pada bab sebelumnya, maka diperoleh beberapa simpulan sebagai berikut:

1. *Environmental Disclosure* berpengaruh terhadap harga saham.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa indikator *Environmental Disclosure*, yaitu PROPER (X1.1_PROPER) dan GRI_300 (X1.2_GRI_300) memberikan arah pengaruh positif terhadap harga saham, meskipun keduanya tidak signifikan secara parsial (Sig PROPER = 0,253; Sig GRI_300 = 0,632). Namun secara simultan, ED tetap berkontribusi dalam model. Hal ini menggambarkan bahwa kualitas pengungkapan keberlanjutan tetap dipertimbangkan investor sebagai sinyal transparansi, hanya saja respons pasar belum kuat karena standar pelaporan masih beragam antar perusahaan tambang. Temuan ini selaras dengan penelitian sebelumnya (Lestarianti & Sandari, 2023; Dwi Lestari & Khomsiyah, 2023) yang menunjukkan bahwa pengungkapan keberlanjutan dapat memperkuat persepsi pasar meskipun efeknya tidak selalu signifikan.

2. Profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap harga saham.

Variabel profitabilitas yang diukur dengan ROA (Sig = 0,000) menunjukkan pengaruh positif signifikan terhadap harga saham, sedangkan ROE (Sig = 0,001) menunjukkan pengaruh negatif signifikan. Hal ini menunjukkan bahwa investor menilai kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba atas aset (ROA) sebagai sinyal kinerja yang kuat, namun pengembalian ekuitas (ROE) justru dipersepsikan lebih berisiko di sektor tambang yang sarat modal dan volatil. Temuan ini sejalan dengan penelitian Sinaga et al. (2023) dan Marbun et al. (2022) yang menegaskan bahwa ROA merupakan indikator dominan dalam penilaian investor.

3. *Leverage* tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham.

Leverage yang diukur dengan DER (Sig = 0,830) dan DAR (Sig = 0,266) tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Investor di sektor pertambangan cenderung tidak menjadikan struktur utang sebagai fokus utama, karena industri ini sangat dipengaruhi oleh fluktuasi harga komoditas, biaya operasional, serta risiko regulasi. Temuan ini konsisten dengan Andi (2021) dan Arifatul Hidayah (2021), yang

menyatakan bahwa leverage seringkali tidak menjadi determinan utama keputusan investasi.

4. Environmental Disclosure, Profitabilitas, dan Leverage secara simultan berpengaruh signifikan terhadap harga saham.

Hasil uji F menunjukkan nilai F hitung = 7,189 dengan Sig = 0,000, sehingga model regresi layak digunakan. Ketiga variabel independen secara bersama-sama menjelaskan variasi harga saham sebesar Adjusted $R^2 = 0,515$ (51,5%), yang berarti setengah dari perubahan harga saham dapat dijelaskan oleh ED, ROA, ROE, DAR, dan DER. Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa integrasi faktor keberlanjutan, profitabilitas, dan struktur modal tetap menjadi komponen penting dalam analisis investor, terutama pada industri yang berisiko tinggi seperti sektor pertambangan.

5.2 Saran

Berdasarkan hasil penelitian dan keterbatasan yang telah dijelaskan pada bab sebelumnya, maka beberapa saran yang dapat diberikan adalah sebagai berikut:

1. Saran untuk Peneliti Selanjutnya

Penelitian mendatang disarankan untuk memperpanjang periode observasi menjadi lima hingga sepuluh tahun agar dinamika harga komoditas dan fluktuasi pasar yang sangat memengaruhi kinerja perusahaan tambang dapat tercakup secara lebih komprehensif. Rentang waktu yang lebih panjang juga akan memberikan gambaran yang lebih stabil mengenai hubungan antara variabel penelitian dan harga saham. Penelitian berikutnya juga dapat mempertimbangkan penambahan variabel lain seperti ukuran perusahaan, likuiditas saham, pertumbuhan penjualan, volatilitas harga komoditas global, serta indikator *Environmental, Social, and Governance* (ESG) lainnya untuk menghasilkan model yang lebih kaya dan representatif. Selain itu, penggunaan teknik analisis yang lebih beragam seperti regresi panel, *robust regression*, atau model non-linear berpotensi memberikan hasil yang lebih stabil dan mencerminkan heterogenitas karakteristik antar perusahaan dalam industri pertambangan.

2. Saran untuk Perusahaan

Perusahaan tambang diharapkan dapat meningkatkan kualitas *Environmental Disclosure*, khususnya melalui penguatan pengungkapan berbasis *GRI* dan partisipasi pada program PROPER, sebagai bentuk komitmen terhadap keberlanjutan dan transparansi. Peningkatan kualitas pengungkapan tersebut berpotensi memperkuat kepercayaan investor dalam jangka panjang. Perusahaan juga perlu menjaga efektivitas pemanfaatan aset agar profitabilitas, khususnya ROA, tetap berada pada tingkat yang optimal, mengingat indikator ini terbukti menjadi sinyal yang paling

diperhatikan oleh investor. Selain itu, pengelolaan struktur modal perlu dilakukan secara hati-hati, mengingat ketidakpastian pada sektor pertambangan membuat investor lebih sensitif terhadap tingkat leverage yang terlalu tinggi. Struktur modal yang sehat akan memberikan keyakinan lebih besar kepada pemangku kepentingan terkait stabilitas keuangan perusahaan.

3. Saran untuk Investor

Investor disarankan untuk menjadikan indikator profitabilitas, terutama ROA, sebagai salah satu pertimbangan utama dalam menilai prospek saham perusahaan tambang, mengingat temuan penelitian menunjukkan pengaruhnya yang signifikan terhadap pergerakan harga saham. Meskipun pengungkapan keberlanjutan tidak berpengaruh signifikan secara parsial, informasi tersebut tetap relevan sebagai bahan evaluasi jangka panjang karena mencerminkan komitmen perusahaan dalam mengelola risiko lingkungan dan sosial. Di samping itu, investor perlu melakukan penilaian komprehensif yang mempertimbangkan berbagai faktor internal dan eksternal perusahaan, termasuk volatilitas harga komoditas, kondisi pasar global, dan kebijakan regulasi yang berlaku dalam industri pertambangan.

4. Saran untuk Regulator

Regulator diharapkan dapat memperkuat standar pelaporan keberlanjutan agar proses pengukuran *Environmental Disclosure* semakin objektif, terstruktur, dan seragam antar perusahaan. Upaya penguatan ini akan meningkatkan relevansi informasi bagi investor dan pemangku kepentingan lainnya. Selain itu, pemerintah dapat mempertimbangkan penyediaan insentif bagi perusahaan tambang yang menunjukkan peningkatan dalam kinerja lingkungan dan transparansi pelaporan, sehingga tercipta dorongan yang lebih kuat bagi perusahaan untuk mengimplementasikan praktik bisnis yang bertanggung jawab dan berkelanjutan.

(Halaman Ini Sengaja Dikosongkan)

DAFTAR PUSTAKA

- Alsahlawi, Abdulaziz Mohammed, Kaouther Chebbi, dan Mohammed Abdullah Ammer, 2021. *The Impact of Environmental Sustainability Disclosure on Stock Return of Saudi Listed Firms: The Moderating Role of Financial Constraints*. International Journal of Financial Studies, 9(4).
- Andi, Nining A.F., 2021. *Pengaruh Debt to Equity Ratio (DER) terhadap Harga Saham pada Perusahaan Farmasi di Bursa Efek Indonesia*. Pinisi Journal of Art, Humanity & Social Studies.
- Aristawati, Karina Ayu dan Dedi Hariyanto, 2025. *The Influence of Debt to Asset Ratio, Debt to Equity Ratio, Return on Assets, and Return on Equity on Firm Value in Financial Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange*. Jurnal Manajemen Bisnis, 12(1): 195–210.
- Brigham, Eugene F. dan Joel F. Houston, 2022. *Essentials of Financial Management*. Boston: Cengage Learning.
- Burritt, Roger L. dan Stefan Schaltegger, 2010. *Sustainability Accounting and Reporting: Environmental Management Accounting*. London: Springer.
- Deegan, Craig, 2014. *Financial Accounting Theory*. Sydney: McGraw-Hill Education.
- Dwi Lestari, Ade dan Khomsiyah, 2023. *Pengaruh Kinerja Lingkungan, Penerapan Green Accounting, dan Pengungkapan Sustainability Report terhadap Nilai Perusahaan*. Jurnal Ekonomi Bisnis, Manajemen dan Akuntansi (JEBMA), 3(3): 527–539.
- Eisenhardt, Kathleen M., 1989. *Agency Theory: An Assessment and Review*. Academy of Management Review, 14(1): 57–74.
- Fahmi, Irham, 2020. *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Fahmi, Irham, 2021. *Pengantar Manajemen Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Gea, Fitri Karni dan Dewi Nari Ratih Permada, 2024. *Pengaruh ROA dan DER terhadap Harga Saham pada Lembaga Pembiayaan yang Terdaftar di BEI*. Jurnal PERKUSI: Pemasaran, Keuangan dan Sumber Daya Manusia, 4(2): 285–296.
- Gitman, Lawrence J. dan Chad J. Zutter, 2015. *Principles of Managerial Finance*. Boston: Pearson Education.
- Gitman, Lawrence J. dan Chad J. Zutter, 2021. *Managerial Finance*. Boston: Pearson Education.

- Hansen, Don R. dan Maryanne M. Mowen, 2021. *Cost Management: Accounting and Control*. Boston: Cengage Learning.
- Harahap, Sofyan Syafri, 2020. *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Hartati, Lilis dan Prasetyo, Yudi, 2023. *Manajemen Keuangan Modern*. Yogyakarta: Deepublish.
- Horne, James C. Van dan John M. Wachowicz, 2018. *Fundamentals of Financial Management*. New York: Prentice Hall.
- Husnan, Suad dan Enny Pudjiastuti, 2022. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- International Federation of Accountants (IFAC), 2005. *International Guidance Document: Environmental Management Accounting*. New York: IFAC.
- Jogiyanto, Hartono, 2020. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Kasmir, 2021. *Pengantar Manajemen Keuangan*. Jakarta: RajaGrafindo Persada.
- Kasmir, 2023. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: RajaGrafindo Persada.
- Lestari, Dwi dan Pramono, Yoga, 2023. *Pengaruh Pengungkapan Lingkungan terhadap Kinerja Perusahaan Pertambangan*. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 5(2): 99–113.
- Lestarianti, Erika dan Tries Ellia Sandari, 2023. *Pengaruh Good Corporate Governance dan Corporate Social Responsibility Disclosure terhadap Return Saham dengan Kinerja Keuangan sebagai Variabel Mediasi*. *Jurnal Riset Ilmu Akuntansi*, 2(1): 38–55.
- Marbun, Novita Royana, Yara Ainy br Ginting, Herlin Munthe, dan Kiki Hardiansyah Siregar, 2022. *The Influence of Return On Assets (ROA), Debt To Equity Ratio (DER), Current Ratio (CR), Debt To Asset Ratio (DAR) On Stock Returns In Food And Beverage Sector Manufacturing Companies Listed On The Indonesia Stock Exchange For The Period 2018–2022*. *Jurnal Ekonomi, Bisnis & Entrepreneurship*, 18(1): 112–120.
- Monica, Elsa dan Deni Darmawati, 2023. *Pengungkapan Lingkungan terhadap Nilai Perusahaan dengan Green Innovation sebagai Variabel Moderasi*. *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 3(2): 3547–3558.
- Munawir, S., 2018. *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Liberty.
- Otoritas Jasa Keuangan (OJK), 2022. *Peraturan OJK tentang Penerapan Keuangan Berkelanjutan di Pasar Modal*. Jakarta: OJK.
- Otoritas Jasa Keuangan (OJK), 2023. *Laporan Statistik Pasar Modal Indonesia 2023*. Jakarta: OJK.

- Priyawan, Sunu, 2023. *Pengaruh Pengungkapan Lingkungan terhadap Persepsi Investor di Pasar Modal*. Jurnal Akuntansi & Investasi, 24(1): 88–102.
- Putra, Bima dan Kurniawati, Rina, 2024. *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan Modern*. Surabaya: UB Press.
- Rahmawati, Nisa dan Nugroho, Dony, 2023. *Environmental Accounting dan Pengaruhnya terhadap Nilai Perusahaan*. Jurnal Akuntansi Keberlanjutan, 2(2): 55–68.
- Rahmawati, Nisa, Satriawibowo, dan Sandari, Tries Ellia, 2024. *Profitabilitas dan CSR Disclosure terhadap Nilai Perusahaan*. Jurnal Akuntansi Multiparadigma, 15(1): 45–63.
- Sari, Desi dan Lestari, Wuryaningsih Dwi, 2024. *Akuntansi Manajemen dan Pengungkapan Lingkungan pada Perusahaan Publik*. Surabaya: Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya.
- Sari, Desi dan Mulyana, Eka, 2023. *Manajemen Keuangan dan Strategi Pembiayaan di Sektor Pertambangan*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Sartika, Lina dan Sisdiyanto, A., 2024. *Penerapan Green Accounting terhadap Reputasi dan Nilai Perusahaan*. Jurnal Ekonomi dan Manajemen, 5(1): 33–45.
- Sinaga, Sesilia Rumondang, dkk., 2023. *Pengaruh ROA, ROE, dan DER terhadap Harga Saham Perusahaan LQ45 di BEI*. Jurnal Ilmiah Bisnis & Kewirausahaan, 12(3).
- Spence, Michael, 1973. *Job Market Signaling*. The Quarterly Journal of Economics, 87(3): 355–374.
- Sugiyono, 2019. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Suryani, Putu dan Dewi, Ni Made, 2023. *Environmental Management Accounting dan Efisiensi Biaya Lingkungan*. Denpasar: Warmadewa University Press.
- Suryaningsih, Rina dan Hidayat, Taufik, 2024. *Leverage dan Risiko Pasar Saham pada Perusahaan Publik di Indonesia*. Jurnal Keuangan dan Bisnis, 9(1): 77–92.
- Tandelilin, Eduardus, 2021. *Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: Kanisius.
- Wahyuni, Sri dan Setiawan, Andika, 2023. *Akuntansi Manajemen dan Keberlanjutan Perusahaan*. Malang: Universitas Negeri Malang Press.
- Wibisono, Arief dan Nurhadi, Dimas, 2022. *Keputusan Keuangan dan Nilai Perusahaan*. Jakarta: Mitra Wacana Media.

- Wulandari, Ratna dan Santoso, Dimas, 2023. *Agency Conflict dan Pengungkapan Lingkungan pada Perusahaan Publik*. Jurnal Akuntansi dan Keuangan, 8(2): 66–79.
- Yang, Li, Chen, Y., dan Wang, T., 2024. *Environmental Disclosure and Market Performance: Evidence from Emerging Markets*. Sustainability Accounting Review, 16(2): 201–217.