

Pengaruh Kinerja Keuangan dan Kinerja Sosial Terhadap Harga Saham dan Volume Perdagangan Saham Pada Indeks SRI KEHATI Tahun 2019-2023

Uswatun Hasanah¹, Alim Syariati², Rusdi Raprayoga³

^{1, 2, 3} Manajemen, Universitas Islam Negeri Alauddin Makassar, Indonesia
Surat-e: uswatunhasanah290402@gmail.com

ABSTRACT

Increasingly fierce competition encourages companies to find new ways to attract the attention of capital market investors. Market participants are now increasingly aware of the impact of corporate activities on the environment and the importance of social performance. The Indonesia Stock Exchange is also increasingly concerned about investor concerns about environmental damage due to excessive exploitation of natural resources. In cooperation with the Biodiversity Foundation (KEHATI), the Indonesia Stock Exchange established a new index in 2008 called the SRI-KEHATI index. Companies included in the SRI-KEHATI index are those that seriously pay attention to environmental, social, and good corporate governance issues. This study analyzes and explains financial performance and social performance on stock prices and stock trading volume. The object of this research is companies that are members of the Sri Kehati index in 2019-2023, namely 20 companies that are included in the criteria. Research using quantitative methods and data analysis using path analysis. The data analysis technique in this study uses the help of the Statistical Package for the Social Sciences (SPSS), which is directed at answering the formulation of problems or hypotheses that have been formulated in this study. Data collection uses secondary data from annual reports and financial reports. The results of the analysis show that higher financial performance can increase stock prices, higher social performance can increase stock prices, higher stock prices can increase stock trading volume, financial performance has an effect on stock trading volume activity, good social performance can increase the company's stock trading volume, higher financial performance can increase stock trading volume through an increase in the company's stock price, higher social performance can increase stock trading volume through an increase in the company's stock price.

ABSTRAK

Persaingan yang semakin ketat mendorong perusahaan untuk mencari cara baru dalam menarik perhatian investor pasar modal. Pelaku pasar kini semakin sadar akan dampak aktivitas perusahaan terhadap lingkungan dan pentingnya kinerja sosial. Bursa Efek Indonesia juga semakin peduli terhadap perhatian investor mengenai kerusakan lingkungan akibat eksploitasi sumber daya alam yang berlebihan. Bekerjasama dengan Yayasan Keanekaragaman Hayati (KEHATI), Bursa Efek Indonesia membentuk indeks baru pada tahun 2008 yang dinamakan indeks SRI-KEHATI. Perusahaan-perusahaan yang termasuk dalam indeks SRI-KEHATI adalah mereka yang serius memperhatikan isu lingkungan, sosial, dan tata kelola perusahaan yang baik (*good corporate governance*). Penelitian ini menganalisis dan menjelaskan kinerja keuangan dan kinerja sosial terhadap harga saham dan volume perdagangan saham. Objek penelitian ini

KEYWORDS:

Financial Performance (ROA), Social Performance (CSR), Stock Price (Closing Price), Stock Trading Volume (VPS).

KATA KUNCI:

Kinerja Keuangan (ROA), Kinerja Sosial (CSR), Harga Saham (*Closing Price*), Volume Perdagangan Saham (VPS).

How to Cite:

“Hasanah, U., Syariati, A., & Raprayoga, R. (2025).

Pengaruh Kinerja Keuangan dan Kinerja Sosial Terhadap Harga Saham dan Volume Perdagangan Saham Pada Indeks SRI KEHATI Tahun 2019-2023. *NAAFI: JURNAL ILMIAH MAHASISWA*, 2(1), 199–214.”

adalah perusahaan yang tergabung pada indeks Sri Kehati tahun 2019-2023 yaitu 20 perusahaan yang termasuk dalam kriteria. Penelitian menggunakan metode kuantitatif dan analisis data menggunakan analisis jalur (path analysis). Teknik analisis data dalam penelitian ini menggunakan bantuan *Statistical Package for the Social Sciences* (SPSS), yang diarahkan untuk menjawab rumusan masalah atau hipotesis yang telah dirumuskan dalam penelitian ini. Pengumpulan data menggunakan data sekunder dari laporan tahunan dan laporan keuangan. Hasil analisis menunjukkan kinerja keuangan yang semakin tinggi mampu meningkatkan harga saham, kinerja sosial yang semakin tinggi mampu meningkatkan harga saham, harga saham yang semakin tinggi mampu meningkatkan volume perdagangan saham, kinerja keuangan memiliki efek terhadap aktivitas volume perdagangan saham, kinerja sosial yang baik mampu meningkatkan volume perdagangan saham perusahaan, kinerja keuangan yang semakin tinggi mampu meningkatkan volume perdagangan saham melalui peningkatan harga saham perusahaan, kinerja sosial yang semakin tinggi mampu meningkatkan volume perdagangan saham melalui peningkatan harga saham perusahaan.

PENDAHULUAN

Teknologi informasi dan komunikasi telah terintegrasi dan terkoneksi secara global dan telah masuk ke dalam ranah perdagangan sosial. Di era inovasi digital yang ditandai dengan kemajuan ilmu pengetahuan memberikan ruang bagi perusahaan untuk beradaptasi dengan inovasi digital dalam mengembangkan dan mempertahankan bisnis, dengan fenomena tersebut akan menjadi tantangan bagi *platform* mengontrol perdagangan kinerja keuangan perusahaannya (Kurniawan & Mertha, 2016)..

Inovasi telah berkembang dalam wadah digital (*platform*) perdagangan investasi selama beberapa dekade terakhir dari teknologi yang lebih baik hingga sistem informasi yang lebih cerdas. Perkembangan investasi di Indonesia cukup signifikan, salah satunya pada dunia pasar modal, banyak investor yang sadar bahwa berinvestasi dapat memberikan suatu keuntungan dan memberikan sumbangan kontribusi bagi perkembangan ekonomi Indonesia (Nurin et al., 2020).

Peningkatan minat investasi masyarakat sangat signifikan, penting untuk diingat bahwa kinerja perusahaan yang terdaftar di pasar modal juga harus meningkat. Investor cenderung lebih tertarik pada perusahaan yang menunjukkan kinerja yang baik, karena dianggap memiliki potensi dan peluang yang besar di masa depan.

Pasar modal berperan sebagai sarana untuk menggalang dana yang berasal dari pihak yang mempunyai kelebihan dana dan pihak yang membutuhkan dana. Instrumen di pasar modal yang sampai sekarang ini paling banyak diminati oleh investor yaitu instrumen saham. Keuntungan yang dihasilkan dari suatu investasi berupa *return* memiliki signifikansi besar bagi perusahaan maupun investor (C. O. B. Putri & Syaichu, 2023).

Perusahaan perlu memiliki tujuan yang jelas untuk mengukur kesuksesan. Terdapat beberapa aspek yang menggambarkan tujuan berdirinya suatu perusahaan. Tujuannya yaitu mencapai keuntungan maksimal, kesejahteraan pemilik perusahaan atau para pemegang saham, memaksimalkan volume perdagangan saham yang tercermin dalam harga sahamnya. Meskipun tujuan ini memiliki substansi yang serupa, perbedaannya terletak pada penekanan yang ingin dicapai oleh setiap perusahaan, yang dapat bervariasi antara satu perusahaan dengan yang lainnya (Widhiastuti, 2022).

Kinerja keuangan perusahaan merupakan faktor yang sangat dipertimbangkan oleh calon investor ketika mereka memilih untuk berinvestasi dalam saham. Bagi perusahaan itu sendiri, menjaga dan meningkatkan kinerja keuangan menjadi suatu keharusan agar sahamnya tetap relevan dan diminati oleh investor. Laporan keuangan yang dikeluarkan oleh perusahaan mencerminkan sejauh mana kinerja keuangan perusahaan tersebut (Almazari, 2019).

Kinerja sosial merupakan komitmen yang diaplikasikan oleh perusahaan dalam dunia bisnis untuk berkontribusi pada pengembangan ekonomi secara berkelanjutan, dengan memperhatikan tanggung jawab sosial terhadap investor. Melalui penerapan kinerja sosial, dapat memperkuat hubungan dengan investor dan perusahaan lain. Perusahaan akan memaksimalkan kekuatan keuangannya dalam jangka panjang. Kinerja sosial juga mencerminkan kesadaran perusahaan terhadap dampak sosial dan lingkungan dari kegiatan bisnisnya, dan menjadi bagian integral dari praktik bisnis yang berkelanjutan (Amarrulloh et al., 2023).

Harga saham saat ini informasinya sudah tersedia secara cepat. Efisiensi pasar modal dapat diukur oleh seberapa cepat informasi pada dilihat kenaikan harga saham tahun 2022 semakin meningkat. Selain menggunakan harga saham, penelitian ini juga memanfaatkan volume perdagangan saham, sebagai indikator untuk menilai reaksi investor di pasar modal (Anggraeni et al., 2023)

Harga saham di pasar modal adalah salah satu penilaian kinerja keuangan suatu perusahaan, yang dilihat sejauh mana pengelolaan perusahaan berhasil mengelola manajemen (Khairiyani et al., 2019). Harga saham menjadi salah satu penunjuk utama dari keberhasilan suatu perusahaan.

Volume perdagangan saham memiliki signifikansi penting bagi investor karena mencerminkan tingkat likuiditas suatu saham (Wati et al., 2023). Semakin besar volume transaksi, semakin cepat dan mudah suatu saham dapat diperjualbelikan, menghasilkan transformasi yang lebih cepat dari saham menjadi kas.. Volume tersebut mengindikasikan jumlah lembar saham yang diperdagangkan selama suatu periode waktu tertentu.

Pergerakan harga saham dan volume perdagangan saham perusahaan dalam sektor perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia terutama pada indeks SRI-KEHATI periode 2019-2022 menunjukkan adanya fluktuasi yang signifikan. Kondisi ini memerlukan analisis lebih lanjut guna memprediksi arah tren harga saham dan volume perdagangan saham dalam sektor indeks SRI-KEHATI yang diduga dipengaruhi oleh berbagai faktor. Pergerakan harga saham dan volume perdagangan saham di sektor tersebut disebabkan kondisi ekonomi, dan faktor-faktor lainnya dapat menjadi penyebab fluktuasi atau manajemen laba tersebut.

Penelitian sebelumnya, masih ada terdapat kontradiksi hasil dan hanya melihat dari satu sisi saja, kinerja keuangan atau kinerja sosial saja. Penelitian terdahulu yang membahas tentang kajian antara kinerja keuangan, kinerja sosial, harga saham, dan volume perdagangan saham antara lain dilakukan oleh (Febyareni, 2017) menunjukkan bahwa variabel kinerja keuangan memiliki pengaruh yang signifikan positif terhadap harga saham, kinerja sosial mempunyai pengaruh signifikan terhadap harga saham, tetapi kinerja keuangan tidak memiliki pengaruh terhadap aktivitas volume perdagangan saham, namun kinerja sosial mampu meningkatkan volume perdagangan saham. Harga saham semakin tinggi mampu meningkatkan volume perdagangan saham sehingga kinerja keuangan, dan kinerja keuangan yang semakin tinggi mampu meningkatkan volume perdagangan saham melalui peningkatan harga saham perusahaan, begitupun kinerja sosial yang semakin tinggi mampu meningkatkan volume perdagangan saham melalui peningkatan harga saham perusahaan.

Berdasarkan uraian tersebut, maka penulis tertarik untuk mengambil judul **“Pengaruh Kinerja Keuangan dan Kinerja Sosial terhadap Harga Saham dan Volume Perdagangan Saham pada Indeks SRI-KEHATI pada Tahun 2019-2023”**. Penelitian ini akan menganalisis (1) Apakah kinerja keuangan berpengaruh terhadap harga saham yang terdaftar di Indeks SRI-KEHATI? (2) Apakah kinerja sosial berpengaruh terhadap harga saham yang terdaftar di Indeks SRI-KEHATI? (3) Apakah harga saham berpengaruh terhadap volume perdagangan saham yang terdaftar di Indeks SRI-KEHATI? (4) Apakah kinerja keuangan berpengaruh terhadap volume perdagangan saham yang terdaftar di Indeks SRI-KEHATI? (5) Apakah kinerja sosial berpengaruh terhadap volume perdagangan saham yang terdaftar di Indeks SRI-KEHATI? (6) Apakah kinerja keuangan berpengaruh terhadap volume perdagangan saham melalui peningkatan harga saham yang terdaftar di Indeks SRI-KEHATI? (7) Apakah kinerja sosial berpengaruh terhadap volume perdagangan saham melalui peningkatan harga saham yang terdaftar di Indeks SRI-KEHATI?

KAJIAN LITERATUR

A. *Teory Stakeholder*

Teori stakeholder pertama kali digagas oleh R. Edward Freeman (1994). Teori stakeholder adalah suatu pendekatan atau kerangka kerja dalam manajemen yang menekankan bahwa sebuah organisasi tidak hanya memiliki tanggung jawab terhadap pemegang saham (stakeholders), tetapi juga terhadap berbagai kelompok pihak yang memiliki kepentingan (stakeholders) dalam keberhasilan dan keberlanjutan perusahaan tersebut. Semua stakeholder mempunyai hak memperoleh informasi mengenai aktivitas perusahaan yang dapat mempengaruhi proses pengambilan keputusan. Teori stakeholder menyatakan bahwa kesuksesan dan hidup matinya suatu perusahaan sangat tergantung pada kemampuan perusahaan menyeimbangkan beragam kepentingan. Jika perusahaan mampu, maka akan mendapatkan dukungan yang berkelanjutan dan menikmati pertumbuhan laba, teori ini inti dari perusahaan yang harus diperhatikan (Absari & Kinasih, 2021).

B. Teori legitimasi

Teori legitimasi dikemukakan pertama kali oleh Dowling & Pfeffer, ia menyatakan bahwa legitimasi dapat sebagai manfaat atau sumber potensial bagi perusahaan agar mampu untuk dapat survive dan bertahan hidup. Teori legitimasi (Legitimacy Theory) berfokus pada interaksi antara, perusahaan dengan masyarakat. Teori legitimasi menunjukkan bahwa dengan tidak mengelola reputasi perusahaan akan mengalami penurunan kinerja perusahaan. Teori ini juga mendorong perusahaan untuk melaporkan kinerja sosialnya. Keberlanjutan dan pertumbuhan perusahaan didasarkan pada tindakan perusahaan didasarkan pada tindakan perusahaan untuk mampu memenuhi nilai-nilai yang diterapkan masyarakat dimana perusahaan berada. Oleh karena itu, ketika perusahaan berhasil dengan strategi kinerja sosial, maka hasilnya masyarakat akan memberikan legitimasinya dan reputasi yang positif kepada perusahaan (Rosa et al., 2019).

C. Kinerja Keuangan

Kinerja keuangan adalah merujuk pada evaluasi kesehatan finansial suatu perusahaan atau organisasi. Ini melibatkan analisis berbagai faktor keuangan untuk memahami sejauh mana perusahaan dapat mencapai tujuan keuangan dan mempertahankan stabilitasnya. Beberapa indikator kinerja keuangan melibatkan evaluasi pendapatan, laba bersih, arus kas, rasio hutang terhadap ekuitas, margin laba kotor, dan pertumbuhan laba. Evaluasi kinerja keuangan membantu stakeholder, seperti investor dan analis, dalam membuat keputusan investasi yang informasional dan strategis serta memahami efisiensi dan stabilitas finansial perusahaan (Zhang, 2020).

D. Kinerja Sosial

Kinerja sosial adalah gambaran suatu perusahaan yang memiliki posisi yang baik dalam lingkungan sosialnya. Artinya, perusahaan yang memiliki sumber daya yang memadai, seperti keuangan dan reputasi yang baik di mata stakeholder, akan lebih mampu mengalokasikan dana untuk pelaksanaan kinerja sosial. Perusahaan dengan reputasi yang baik dianggap lebih mungkin mendapatkan dukungan dari stakeholder dan memiliki kemudahan dalam melewati mekanisme pasar modal untuk mencapai posisi keuangan yang baik (Mulya, n.d.).

E. Harga Saham

Harga saham adalah harga suatu saham yang terjadi di pasar bursa pada waktu tertentu. Harga ini ditentukan oleh para pelaku pasar, yang terdiri dari para investor dan trader di pasar modal. Harga saham ditentukan oleh mekanisme permintaan dan penawaran di pasar modal. Dalam hal ini, harga saham tidak ditetapkan secara tetap, melainkan dipengaruhi oleh interaksi antara pembeli (permintaan) dan penjual (penawaran) saham. Pada dasarnya harga saham merupakan nilai saham di pasar atau yang biasa disebut dengan nilai pasar atau harga saham yang berfluktuasi dari waktu ke waktu tergantung dari prospek perusahaan di masa yang akan datang (Kurnia, 2019).

F. Volume Perdagangan Saham

Volume perdagangan sebagai perbandingan total saham yang diperdagangkan dan dapat dihitung menggunakan trading volume activity (TVA) (Kudus, 2019). TVA adalah metode untuk mengukur aktivitas perdagangan atau seberapa aktifnya saham diperdagangkan. Volume perdagangan saham mencerminkan jumlah saham yang diperdagangkan dalam suatu periode tertentu. Besarnya volume perdagangan ini memberikan gambaran tentang seberapa besar minat investor untuk melakukan transaksi, baik membeli maupun menjual saham suatu perusahaan (Maxenchio Teja & Lia Dama Yanti, 2023).

HIPOTESIS

H1: Kinerja keuangan berpengaruh signifikan terhadap harga saham .

H2: Kinerja sosial berpengaruh signifikan terhadap harga saham.

H3: Harga saham berpengaruh signifikan terhadap volume perdagangan saham

H4: Kinerja keuangan memiliki pengaruh signifikan aktivitas volume perdagangan saham.

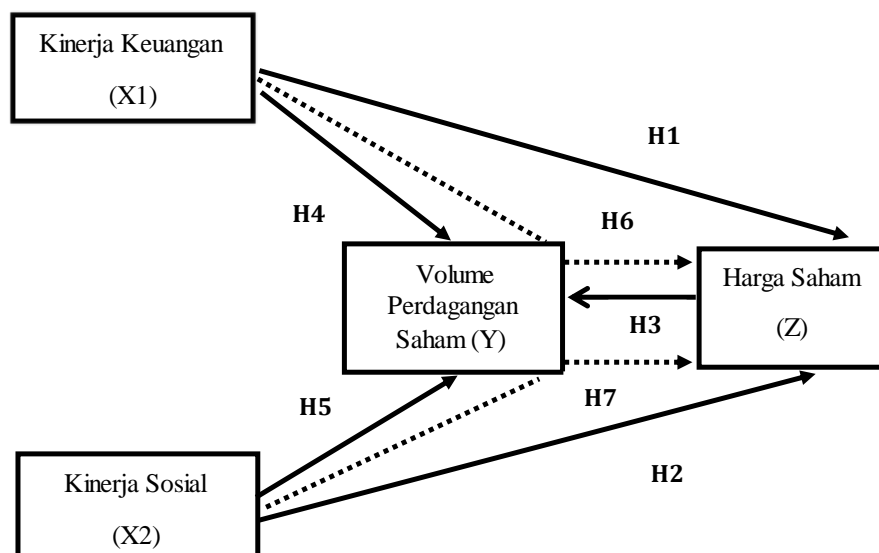
H5: Kinerja sosial berpengaruh signifikan terhadap volume perdagangan saham

H6: Kinerja keuangan memiliki pengaruh signifikan terhadap aktivitas volume perdagangan saham melalui harga saham.

H7: Kinerja sosial berpengaruh signifikan terhadap volume perdagangan saham melalui peningkatan harga saham.

KERANGKA PIKIR

Gambar 1
Kerangka Pikir



METODE PENELITIAN

Jenis dan Pendekatann Penelitian

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dan data sekunder yang diakses dari website resmi Indeks-PT Bursa Efek Indonesia Pada Indeks SRI – KEHATI.

Populasi dan Sampel Penelitian

Populasi yang dijadikan peneliti sebagai objek penelitian adalah Saham Indonesia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada indeks SRI-KEHATI periode 2019-2023. Pengambilan sampel dengan menggunakan metode *purposive sampling*, dengan kriteria khusus. Sampel dalam penelitian ini, terdapat 20 perusahaan yang memenuhi kriteria sampel. Pada penelitian ini menggunakan *software Statistical for the Social Science* (SPSS).

Sampel adalah bagian dari jumlah dan karakteristik yang dimiliki oleh populasi tersebut (Sugiyono, 2017). Pengambilan sampel dengan menggunakan metode *purposive sampling*, dengan kriteria khusus:

- Laporan keuangan tahunan yang dipublikasikan oleh indeks SRI-KEHATI di website indeks – PT Bursa Efek Indonesia.
- Laporan keuangan yang dipublikasikan merupakan laporan keuangan periode 2019-2023.
- Terdaftar sebagai perusahaan yang termasuk ke dalam Indeks SRI-KEHATI di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2019-2023.
- Laporan kinerja sosial (*Sustainability report*) dipublikasikan setiap tahunnya di PT Bursa Efek Indonesia.
- Laporan keuangan, sosial, harga saham, serta volume perdagangan saham diupload pada akhir tahun (30 Desember) pada PT Bursa Efek Indonesia.

Dari 25 perusahaan Indeks SRI-KEHATI yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2019-2023 yang menjadi populasi dalam penelitian ini, terdapat 20 perusahaan yang memenuhi kriteria sampel di atas.

Tabel 1
Sampel Penelitian

No.	Kode Saham	Nama
1.	AALI	Astra Agro Lestari Tbk
2.	ANTM	Aneka Tambang (Persero) Tbk
3.	BBNI	Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk
4.	BBRI	Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk
5.	BTPS	Bank Tabungan Pensiunan Nasional Syariah Tbk
6.	UNVR	PT Unilever Indonesia Tbk.
7.	JPFA	JAPFA Comfeed Indonesia Tbk
8.	KLBF	Kalbe Farma Tbk.
9.	PGAS	Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk.
10.	SIDO	Industri Jamu dan Farmasi Sido Tbk.
11.	SMGR	Semen Indonesia (Persero) Tbk.
12.	TLKM	Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk.
13.	ASII	Astra Internasional
14.	WIKA	Wijaya Karya (Persero) Tbk.
15.	UNTR	United Tractors Tbk.
16.	BBCA	Bank Central Asia Tbk.
17.	BMRI	Bank Mandiri (Persero) Tbk.
18.	DSNG	Dharma Satya Nusantara Tbk.
19.	JSMR	Jasa Marga Tbk.
20.	SILO	Siloam International Hospital Tbk.

Instrumen Penelitian

Instrument penelitian adalah suatu alat yang digunakan mengukur fenomena alam maupun sosial yang diamati. Secara spesifik fenomena ini disebut variabel penelitian.

No.	Variabel	Indikator
1.	Kinerja Keuangan (X_1)	$ROA = \frac{\text{Laba Bersih setelah pajak}}{\text{Total Aktiva}} \times 100\%$ (Winarno, 2019)
2.	Kinerja Sosial (X_2)	$CSRI_j = \frac{\sum X_{yi}}{n_i}$ (Heryanto & Juliarto, 2019)
3.	Harga Saham (Z_n)	Closing price akhir periode tahunan (Samosir, 2022)
4.	Volume Perdagangan Saham (Y)	Laporan Tahunan akhir periode (Kudus, 2019)

METODE ANALISIS DATA

Menurut (Sugiyono, 2017) metode analisis data merupakan cara ilmiah untuk mendapatkan data dengan tujuan dan kegunaan tertentu. Analisis dapat penelitian ini dilakukan untuk menjawab rumusan masalah yang ada pada latar belakang penelitian ini,serta menguji hipotesis yang ada.

Analisis data ini menggunakan *software Statistical for the Social Science* (SPSS). Adapun analisis data yang digunakan pada peneliti yaitu:

1. Analisis Deskriptif

Statistik deskriptif digunakan untuk memberikan gambaran umum mengenai responden dalam penelitian ini, yang dilihat dari nilai minimum, maksimum, jumlah keseluruhan, rata-rata, dan standar deviasi (Ghozali, 2016).

2. Uji Asumsi Klasik

a. Uji Normalitas

Tujuan uji normalitas adalah untuk mengetahui apakah data penelitian yang diperoleh berdistribusi normal atau mendekati normal, karena data yang baik adalah data yang meyerupai distribusi normal. Uji distribusi normal merupakan syarat untuk semua uji statistik. Uji normalitas dalam penelitian ini dilakukan dengan cara uji *kolmogorov-Smirnov*.

b. Uji Autokorelasi

Autokorelasi artinya adanya korelasi antara anggota serangkaian observasi yang diurutkan menurut waktu (seperti dalam data deretan waktu) atau ruang (seperti dalam data cross sectional). Uji *autokorelasi* dalam penelitian ini dengan cara uji Durbin-Watson (DW).

3. Uji Hipotesis

a. Uji koefisien

Uji koefisien determinasi (R^2) mengukur seberapa jauh kemampuan variasi variabel independen dapat menjelaskan variabel dependen. Nilai R^2 mempunyai interval antara 0 sampai 1 ($0 \leq R^2 \leq 1$). Semakin besar R^2 mendekati 1, maka semakin baik hasil untuk model regresi tersebut dan semakin mendekati 0, maka variabel independen secara keseluruhan tidak dapat menjelaskan variabel dependen (Ghozali, 2013).

b. Uji Parsial (Uji-t)

Uji parsial (uji-t) digunakan untuk mengukur seberapa jauh pengaruh satu variabel independen secara individual dalam menjelaskan variabel dependen. Hipotesis pada uji parsial (uji-t) ini yaitu H_0 = tidak berpengaruh signifikan dan H_1 = berpengaruh signifikan (Ghozali, 2016).

c. Uji Analisis Jalur (*Path Analysis*)

Analisis jalur (*path analysis*) merupakan teknik analisis yang berfungsi untuk menerangkan atau mengetahui akibat langsung dan akibat tidak langsung dari sekumpulan variabel yang merupakan variabel akibat. Metode analisis jalur ini digunakan untuk menguji variabel *intervening* didalam penelitian (Ghozali, 2016).

HASIL DAN PEMBAHASAN

HASIL ANALISIS DATA

Uji Normalitas

Tabel 2
Uji Normalitas
One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		100
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.7829
	Std. Deviation	.47900
	Most Extreme Differences	
	Absolute	.168
	Positive	.158
	Negative	-.168
Test Statistic		.168
Asymp. Sig. (2-tailed)		.200 ^c

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

c. Lilliefors Significance Correction.

d. This is a lower bound of the true significance.

Uji Autokorelasi

Tabel 3
Uji Autokorelasi
Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.894 ^a	.799	.598	118.119	3.219

a. Predictors: (Constant), HARGA SAHAM, KINERJA SOSIAL, KINERJA KEUANGAN

b. Dependent Variable: V PERD. SAHAM

Uji Hipotesis

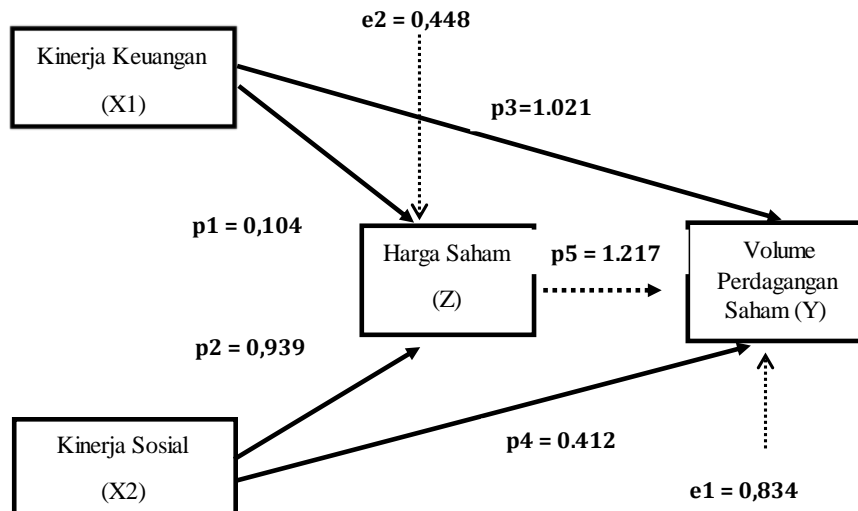
Uji hipotesis merupakan uji yang dilakukan untuk melihat ada tidaknya pengaruh antar variabel serta untuk membuktikan hipotesis yang telah ditetapkan sebelumnya. Uji ini dilakukan dengan menggunakan analisis jalur dengan bantuan SPSS 22. Metode analisis jalur ini digunakan untuk menguji variabel *intervening* di dalam penelitian. Berdasarkan analisis ini, dapat diketahui apakah variabel *intervening* tersebut mampu memediasi hubungan variabel *independent* terhadap variabel *dependen*.

1. Analisis Jalur

Penelitian ini menggunakan analisis jalur (*path*) untuk menguji pengaruh kinerja keuangan dan kinerja sosial terhadap harga saham dan pengaruh kinerja keuangan ,kinerja sosial, harga saham terhadap volume perdagangan saham.

Gambar 2

Diagram Analisis Jalur



Berdasarkan gambar 2 terlihat bahwa model penelitian menggunakan analisis jalur dibentuk oleh empat variabel yaitu Kinerja keuangan, Kinerja Sosial, Harga Saham, Volume Perdagangan Saham. Berikut disajikan hasil pengaruh antar variabel yang diamati.

Tabel 5
Pengaruh Antar Variabel

Pengaruh	koefisien	t- hitung	p- value	R ²	Signifikan
Kinerja Keuangan → Harga Saham	0,104	5,632	0,000	30,3%	Signifikan Positif
Kinerja Sosial → Harga Saham	0,939	2,845	0,000		Signifikan Positif
Harga Saham → Volume Perdagangan Saham	1,021	5,770	0,000	79,9%	Signifikan Positif
Kinerja Keuangan → Volume Perdagangan Saham	0,412	3,837	0,000		Signifikan Positif
Kinerja Sosial → Volume Perdagangan Saham	1,217		0,000		Signifikan Positif

Sumber: Data Sekunder Yang Telah Diolah Peneliti, 2024

PEMBAHASAN DAN HASIL PENELITIAN

1. Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Harga Saham

Berdasarkan hasil penelitian variabel kinerja keuangan memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham, sehingga hipotesis dalam penelitian ini diterima. Hal ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Havlinova dan Kukacka (2023) yang hasil penelitiannya menyimpulkan bahwa kinerja keuangan memiliki pengaruh dan hubungan timbal balik terhadap harga saham perusahaan.

2. Pengaruh Kinerja Sosial terhadap Harga Saham

Berdasarkan hasil perhitungan uji hipotesis diperoleh variabel kinerja sosial memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham, sehingga hipotesis dalam penelitian ini diterima. Hal ini

sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Miralles-Quirós et al., (2019) hasil penelitiannya menunjukkan bahwa dengan semakin meningkatnya kinerja sosial maka perusahaan yang terdaftar di Sri Kehati memiliki kesempatan untuk meningkatkan harga saham selama manajemen mampu melakukan pengungkapan penerapan kegiatan CSR yang konsisten dan berkelanjutan sehingga penerapan CSR dianggap sebagai investasi dan bukan sebagai beban yang mengurangi keuntungan.

3. Pengaruh Harga Saham terhadap Volume Perdagangan saham

Berdasarkan hasil perhitungan variabel harga saham memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap volume perdagangan saham, sehingga hipotesis dalam penelitian ini diterima. Hal ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Rheynaldi et al., (2023) yang menunjukkan bahwa dengan semakin meningkatnya harga saham maka perusahaan yang terdaftar di indeks Sri Kehati memiliki kesempatan untuk meningkatkan volume perdagangan saham. Semakin tinggi harga saham perusahaan menandakan bahwa perusahaan menjadi salah satu perusahaan yang berimage baik dan terpercaya sehingga menarik minat investor untuk membeli saham dan pada akhirnya dapat meningkatkan volume perdagangan saham.

4. Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Volume Perdagangan Saham

Berdasarkan hasil perhitungan variabel kinerja keuangan memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham. Hal ini sejalan dengan penelitian Christina & Robiyanto (2018) menunjukkan bahwa ketika perusahaan menunjukkan kinerja keuangan yang kuat, seperti peningkatan pendapatan, laba bersih, dan rasio keuangan yang sehat, investor cenderung memiliki kepercayaan yang lebih besar terhadap perusahaan tersebut. Hal ini mendorong minat investor untuk membeli saham perusahaan, yang pada gilirannya meningkatkan volume perdagangan saham. Dengan demikian, kinerja keuangan yang solid tidak hanya mencerminkan kesehatan perusahaan, tetapi juga meningkatkan aktivitas perdagangan saham di pasar modal.

5. Pengaruh Kinerja Keuangan Berpengaruh terhadap Volume Perdagangan Saham melalui Harga Saham

Berdasarkan hasil perhitungan kinerja keuangan berpengaruh terhadap volume perdagangan saham melalui harga saham, sehingga hipotesis dalam penelitian ini diterima. Hal ini sejalan dengan penelitian Aminuddin (2023) yang menunjukkan bahwa peningkatan kinerja keuangan akan secara signifikan meningkatkan volume perdagangan saham bersamaan dengan meningkatnya harga saham. Sebaliknya, penurunan kinerja keuangan akan secara signifikan menurunkan volume perdagangan saham seiring dengan meningkatnya harga saham. Semakin baik kinerja keuangan perusahaan yang terdaftar di indeks Sri Kehati, semakin besar pengaruhnya terhadap volume perdagangan saham melalui peningkatan harga saham.

6. Pengaruh Kinerja Sosial Berpengaruh terhadap Volume Perdagangan Saham melalui Harga Saham

Berdasarkan hasil perhitungan kinerja sosial berpengaruh terhadap volume perdagangan saham melalui harga saham, sehingga hipotesis dalam penelitian ini diterima. Hal ini sejalan dengan penelitian Muna & Khaddafi (2022) menunjukkan bahwa meningkatnya kinerja sosial akan secara signifikan meningkatkan volume perdagangan saham, sementara menurunnya kinerja sosial akan secara signifikan mengurangi volume perdagangan saham. Hal ini terjadi seiring dengan kenaikan harga saham, sehingga hipotesis tersebut diterima. Hasil ini menunjukkan bahwa peningkatan kinerja sosial perusahaan perbankan yang terdaftar di indeks Sri Kehati dapat mempengaruhi aktivitas volume perdagangan saham melalui kenaikan harga saham.

KESIMPULAN

Berdasarkan hasil dari analisis data yang telah dilakukan dan pembahasan yang telah dilakukan dan pembahasan yang telah diuraikan pada bab sebelumnya, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Berdasarkan hasil dari analisis data menunjukkan kinerja keuangan berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham.
2. Berdasarkan hasil dari analisis data menunjukkan kinerja sosial berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham.
3. Berdasarkan hasil dari analisis data menunjukkan harga saham berpengaruh positif dan signifikan terhadap volume perdagangan saham.
4. Berdasarkan hasil dari analisis data menunjukkan kinerja keuangan berpengaruh positif dan signifikan terhadap volume perdagangan saham.
5. Berdasarkan hasil dari analisis data menunjukkan kinerja sosial berpengaruh positif dan signifikan terhadap volume perdagangan saham.
6. Berdasarkan hasil dari analisis data menunjukkan kinerja keuangan berpengaruh terhadap volume perdagangan saham melalui harga saham.

Berdasarkan hasil dari analisis data menunjukkan kinerja sosial berpengaruh terhadap volume perdagangan saham melalui harga saham.

DAFTAR PUSTAKA

- [1] F. (2017). PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN KINERJA SOSIAL TERHADAP HARGA SAHAM DAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM (Studi pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *AKUNTABILITAS: Jurnal Ilmiah Ilmu-Ilmu Ekonomi*, 10(1), 35–48. <https://doi.org/10.35457/akuntabilitas.v10i1.299>
- [2] Absari, H. A., & Kinasih, H. W. (2021). Peran Moderasi Corporate Social Responsibility Pada Return on Equity Dan Net Profit Margin Terhadap Harga Saham. *Jurnal Riset Akuntansi (JUARA)*, 11(2), 256–273. <https://doi.org/10.36733/juara.v11i2.2838>
- [3] Adedoyin Tolulope Oyewole, Omotayo Bukola Adeoye, Wilhelmina Afua Addy, Chinwe Chinazo Okoye, Onyeka Chrisantus Ofodile, & Chinonye Esther Ugochukwu. (2024). Predicting Stock Market Movements Using Neural Networks: a Review and Application Study. *Computer Science & IT Research Journal*, 5(3), 651–670. <https://doi.org/10.51594/csitrj.v5i3.912>
- [4] Adnyana, I. M. D. M. (2021). Populasi dan Sampel. *Metode Penelitian Pendekatan Kuantitatif*, 14(1), 103–116.
- [5] Afnan, Z., Haryono, H., & Wahyuni, S. T. (2021). Pengaruh Faktor – Faktor Fundamental terhadap Harga Saham pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Bharanomics*, 2(1), 71–80. <https://doi.org/10.46821/bharanomics.v2i1.192>
- [6] Aglia, G., & Rousilita Suhendah, dan. (2023). Analisis Perbedaan Harga Saham, Volume Perdagangan Saham Dan. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, V(2), 831–841.
- [7] Albuquerque, R., Koskinen, Y., Yang, S., & Zhang, C. (2020). Resiliency of environmental and social stocks: An analysis of the exogenous COVID-19 market crash. *Review of Corporate Finance Studies*, 9(3), 593–621. <https://doi.org/10.1093/rcfs/cfaa011>
- [8] Alhamdi, R. (2018). Pengaruh Kompetensi Dan Motivasi Terhadap Kinerja Karyawan Dengan Kepuasan Kerja Sebagai Variabel Moderasi Di Patra Semarang Convention Hotel. *Jurnal Pariwisata Pesona*, 3(1), 130–137. <https://doi.org/10.26905/jpp.v3i1.1877>
- [9] Almazari, A. A. (2012). Financial Performance Analysis of the Jordanian Arab Bank by Using the DuPont System of Financial Analysis. *International Journal of Economics and Finance*, 4(4), 86–94. <https://doi.org/10.5539/ijef.v4n4p86>
- [10] Amarrulloh, M., Annisa, D., Pamulang, U., & Pamulang, U. (2023). *PENGARUH KINERJA LINGKUNGAN DAN KOMITE AUDIT TERHADAP PENGUNGKAPAN CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY DENGAN RISK MINIMIZATION SEBAGAI*.

- [11] Aminuddin Hamdat, Muh. Rizal, Murdin Muchsidin, Muspa, & Fathu Ramadhani. (2023). The Effect of Profitability and Leverage on Profit Management in Manufacturing Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange. *Formosa Journal of Sustainable Research*, 2(2), 325–340. <https://doi.org/10.55927/fjsr.v2i2.3077>
- [12] Apriliana, L., & Mundiroh, S. (2023). Pengaruh Kebijakan Dividen, Nilai Pasar, Pertumbuhan Perusahaan, dan Volume Perdagangan Terhadap Harga Saham. *Jurnal Administrasi Karya Dharma*, 2(2), 69–79. <https://www.jurnal.stiakdmerauke.ac.id/index.php/jakd/article/view/30>
- [13] Ardiansyah, J., Ayu, D., Astarini, O., & Septian, D. (2023). Pengaruh Dividend Per Share (DPS), Volume Perdagangan Saham, Laba Akuntansi dan Arus Kas Operasi terhadap Harga Saham. *Riset Ekonomi, Akuntansi Dan Perpajakan*, 57(1), 2721–4109. <https://doi.org/10.30812/rekan.v4i1.2833>
- [14] Ardimas, W., Manajemen, J., Ekonomi, F., Gunadarma, U., Responsibility, C. S., & Perusahaan, N. (2010). *Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Corporate Social Responsibility (Csr) Terhadap Nilai Perusahaan Pada*. 18, 57–66.
- [15] Asyari, S., & Hernawati, E. (2023). Pengaruh Pengungkapan Emisi Karbon Dan Kinerja Lingkungan Terhadap Reaksi Investor Dengan Media Exposure Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Akuntansi Trisakti*, 10(2), 319–342. <https://doi.org/10.25105/jat.v10i2.15899>
- [16] Bai, K., Ullah, F., Arif, M., Erfanian, S., & Urooge, S. (2023). Stakeholder-Centered Corporate Governance and Corporate Sustainable Development: Evidence from CSR Practices in the Top Companies by Market Capitalization at Shanghai Stock Exchange of China. *Sustainability (Switzerland)*, 15(4). <https://doi.org/10.3390/su15042990>
- [17] Bhayangkara, U., & Raya, J. (2023). *Strategi Peningkatan Sumber Daya Manusia dalam Pencapaian Kinerja Karyawan*. 5(2), 111–115.
- [18] Bhuntar, C., Mursalini, W. I., & Indrawati, N. (2023). Pengaruh Volume Perdagangan Saham, Volatilitas Harga Saham Dan Kapitalisasi Pasar Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Perdagangan Besar Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia (Bei) Periode 2016-2020. *Jurnal Penelitian Ekonomi Manajemen Dan Bisnis*, 2(1), 185–195. <https://ejurnal.politeknikpratama.ac.id/index.php/jekombis/article/view/991/975>
- [19] Christina, O., & Robiyanto. (2018). the Effect of Financial Performance and Firm Size on Stock Prices of Manufacturing Company in 2013-2016. *Prosiding SENDI_U*, 2007, 559–565.
- [20] Coelho, R., Jayantilal, S., & Ferreira, J. J. (2023). The impact of social responsibility on corporate financial performance: A systematic literature review. *Corporate Social Responsibility and Environmental Management*, 30(4), 1535–1560. <https://doi.org/10.1002/csr.2446>
- [21] Darmawangsa, D., Sutan Kayo, A., & Pratiwi, W. (2024). Analisis Unsur Good Corporate Governance dalam Mempengaruhi Kinerja Keuangan yang Dimoderasi Corporate Social Responsibility. *Ikraith-Ekonomika*, 7(2), 14–26. <https://doi.org/10.37817/ikraith-ekonomika.v7i2.3330>
- [22] Delima, & Usman, B. (2024). Pengaruh Kinerja Csr Dan Board Size Terhadap Kinerja Perusahaan. *JMBI UNSRAT (Jurnal Ilmiah Manajemen Bisnis Dan Inovasi Universitas Sam Ratulangi)*, 11(1), 205–218. <https://doi.org/10.35794/jmbi.v11i1.53028>
- [23] Fahlevi, R. R., Asmapane, S., & Oktavianti, B. (2018). Pengaruh kinerja keuangan terhadap harga saham pada perusahaan perbankan yang terdaftar di bursa efek indonesia The effect of financial performance on stock prices on banking companies listed on the stock exchange of Indonesia. *Akuntabel*, 15(1), 39–48. <https://journal.feb.unmul.ac.id/index.php/AKUNTABEL/article/view/2042/323>
- [24] Frikasih, J., Mangantar, M., & Rumokoy, L. J. (2023). Analisis Perbedaan Abnormal Return Market Dan Trading Volume Activity Sebelum Dan Sesudah Kenaikan Suku Bunga the Fed Amerika Serikat Pada Indeks Harga Saham Gabungan (Ihsg). *Jurnal EMBA : Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 11(3), 381–389. <https://ejournal.unsrat.ac.id/v3/index.php/emba/article/view/49625>
- [25] Glamboosky, M., Jory, S. R., & Ngo, T. (2023). Stock market response to the statement on the purpose of a corporation: A vindication of stakeholder theory. *Corporate Governance: An International Review*, 31(6), 892–920. <https://doi.org/10.1111/corg.12508>
- [26] Hafidzi, A. H. (2020). *IMPACT OF CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY ON STOCK PRICES THROUGH FINANCIAL PERFORMANCE IN MANUFACTURING COMPANIES LISTED ON THE IDX IN THE COVID ERA 19*. 11(11), 1510–1520. <https://doi.org/10.34218/IJARET.11.11.2020.139>
- [27] Haliwela, N. S. (2011). TINJAUAN HUKUM TANGGUNG JAWAB SOSIAL PERUSAHAAN (CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY/CSR) Oleh: Nancy Silvana Haliwela. *Jurnal Sasi*, 17(4), 52–57.

- [28] Havlinova, A., & Kukacka, J. (2023). Corporate Social Responsibility and Stock Prices After the Financial Crisis: The Role of Strategic CSR Activities. *Journal of Business Ethics*, 182(1), 223–242. <https://doi.org/10.1007/s10551-021-04935-9>
- [29] Herlina, H., & Diputra, T. T. (2018). Implementasi Rumus Sobel Pada Web Dengan Topik Regresi Linier Menggunakan Variabel Intervening. *Jurnal Algoritma, Logika Dan Komputasi*, 1(1), 19–24. <https://doi.org/10.30813/j-alu.v1i1.1106>
- [30] Heryanto, R. C. S. R. T. P. P., & Juliarto, A. (2017). Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap Profitabilitas Perusahaan. *Diponegoro Journal of Accounting*, 6(4), 1–8.
- [31] Jaya, A., Karol, G., Jenderal, J., & Jakarta, S. (2013). *No Title*. 2, 110–129.
- [32] Jelalu, O. F. (2023). *JOURNAL OF MANAGEMENT Small and Medium Enterprises (SME's) Vol 16, No. 3, November 2023, p645-664 Oktaviana Florida Jelalu*. 16(3), 1–11.
- [33] Kaat, A., & Sofian, S. (2023). Pengaruh Kinerja Lingkungan, Biaya Lingkungan, Dan Corporate Social Responsibility Pada Kinerja Keuangan. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi*, 12(1), 13–27. <https://doi.org/10.33508/jima.v12i1.4758>
- [34] Kahitela, Y. B., Airlangga, U., & Author, C. (2023). *Rasio Keuangan dan Harga Saham Perusahaan di Bursa Efek Indonesia*. 7, 3096–3106.
- [35] Kalatasik, S., & Arsyad, M. (2023). *Implementation on Employee Performance at the Mamuju District Office of Population and Civil Registration Analisis Pengaruh Gaya Kepemimpinan dan Penerapan Standar Operasional Prosedur (SOP) terhadap Kinerja Pegawai pada Dinas Kependudukan dan Pencatata*. 4(5), 6804–6813.
- [36] Kudus, M. I. (2019). Perbedaan Abnormal Return Dan Trading Volume Activity Atas Peristiwa Peledakan Bom Pada Tiga Gereja di Surabaya. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB Universitas Brawijaya*, 7, 1–13.
- [37] Kurnia, D. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen dan Harga Saham Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur di Provinsi Banten yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2009-2016. *Jurnal Akuntansi : Kajian Ilmiah Akuntansi (JAK)*, 6(2), 178. <https://doi.org/10.30656/jak.v6i2.1433>
- [38] Kurniawan, A. P., & Mertha, I. M. (2016). Kinerja Keuangan Sebagai Pemediasi Pengaruh Intensitas Research and Development Dan Aset Tidak Berwujud Pada Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 14(1), 723–750.
- [39] Lara, R., & Teknologi, I. (2022). *Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap Volume Perdagangan (Studi Pada Perusahaan Kimia Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2019)*. 1(3), 180–188.
- [40] Luo, X., Wang, H., Raithel, S., & Zheng, Q. (2015). Corporate social performance, analyst stock recommendations, and firm future returns. *Strategic Management Journal*, 36(1), 123–136. <https://doi.org/10.1002/smj.2219>
- [41] Machfudt, Y., & BZ, F. S. (2023). Kinerja Keuangan Dalam Perspektif Lingkungan: Studi Pada Perusahaan Manufaktur Indonesia. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Akuntansi*, 8(2), 158–168. <https://doi.org/10.24815/jimeka.v8i2.21063>
- [42] Manajemen, J., Krisnadwipayana, B., & Wati, N. (2023). *PENGARUH VOLUME PERDAGANGAN SAHAM , TINGKAT INFLASI DAN NILAI TUKAR TERHADAP VOLATILITAS HARGA SAHAM SUB SEKTOR BATU BARA YANG TERDAFTAR*. 11(2).
- [43] Mariani, D., Utara, P., & Lama, K. (2018). *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Vol . 7 No . 1 April 2018 FEB Universitas Budi Luhur ISSN : 2252 7141*. 7(1), 59–78.
- [44] Maxenchio Teja, C., & Lia Dama Yanti. (2023). Analisis Pengaruh Kurs, Suku Bunga dan Return Saham Terhadap Aktivitas Volume Perdagangan. *ECo-Fin*, 5(1), 1–12. <https://doi.org/10.32877/ef.v5i1.701>
- [45] Melina Budi Wijayanti, & Rosita. (2023). Pengaruh Volume Perdagangan, Nilai Tukar Rupiah, BI Rate, Inflasi Terhadap Harga Saham Perusahaan Farmasi yang Terdaftar di BEI Selama Covid-19. *Jurnal Ekonomi Bisnis Dan Akuntansi*, 3(3), 27–39. <https://doi.org/10.55606/jebaku.v3i3.2565>
- [46] Miralles-Quirós, M. M., Miralles-Quirós, J. L., & Redondo-Hernández, J. (2019). The impact of environmental, social, and governance performance on stock prices: Evidence from the banking industry. *Corporate Social Responsibility and Environmental Management*, 26(6), 1446–1456. <https://doi.org/10.1002/csr.1759>
- [47] Mubeen, R., Han, D., Abbas, J., Álvarez-Otero, S., & Sial, M. S. (2021). The Relationship Between CEO Duality and Business Firms' Performance: The Moderating Role of Firm Size and Corporate Social Responsibility. *Frontiers in Psychology*, 12(December), 1–17. <https://doi.org/10.3389/fpsyg.2021.669715>

- [48] Mulya, A. S. (n.d.). *PENGUNGKAPAN CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY (CSR) SEBAGAI VARIABEL*. 27–59.
- [49] Mulyani, A. F., & Manunggal, S. A. M. (2023). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham (Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek) Periode 2019-2021. *Jurnal Maneksi*, 12(2), 351–361. <https://doi.org/10.31959/jm.v12i2.1483>
- [50] Muna, H., & Khaddafi, M. (2022). The Effect of Stock Split on Stock Return, Stock Trading Volume, and Systematic Risk in Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Finance, Economics and Business*, 1(1), 51–56. <https://doi.org/10.56225/ijfeb.v1i1.4>
- [51] Nabila, R. F. H., & Wahyuningtyas, E. T. (2023). Analisis Kinerja Keuangan dan Sustainability Reporting terhadap Return Saham. *Jurnal Akuntansi Unesa*, 11(2), 179–189.
- [52] Nemara, M. (2012). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Mining and Mining Service Di Bursa Efek Indonesia ... *Jurnal Aplikasi Bisnis*, 3(1), 48.
- [53] Nurin, F., S, B. G., & Budiman, J. (2020). Pengaruh Literasi Keuangan Terhadap Keputusan Investasi Mahasiswa Pada Kantor Perwakilan Bursa Efek Indonesia Kalimantan Barat (Studi Pada Mahasiswa Untan). *Jurnal Pendidikan Dan Pembelajaran Khatulistiwa*, 9(12), 1–8.
- [54] Olateju, D. J., Olateju, O. A., Adeoye, S. V., & Ilyas, I. S. (2021). A critical review of the application of the legitimacy theory to corporate social responsibility. *International Journal of Managerial Studies and Research*, 9(3), 1–6. <https://doi.org/10.20431/2349-0349.0903001>
- [55] Prasetyo, I., Aliyyah, N., Rusdiyanto, Nartasari, D. R., Nugroho, S., Rahmawati, Y., Groda, S. P., Setiawan, S., Triangga, B., Mailansa, E., Prayogi, G. D., Etruly, N., Jazuli, M., Wahyuningsih, N. D., Kusumawati, N. D., Kurniawan, S., Ratri, I. N., Atmojo, W., Sugiarno, Y., ... Rochman, A. S. ur. (2021). Impact Financial Performance to Stock Prices: Evidence From Indonesia. *Journal of Legal, Ethical and Regulatory Issues*, 24(May), 1–11. <https://doi.org/10.20944/preprints202104.0795.v2>
- [56] Produk, P., Bruto, D., Anggraeni, L., Sumantri, F., Nur, Z., & Rizqi, M. (2023). *HARGA MINYAK DUNIA TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN PERIODE 2017-2021*. 8(Februari), 143–151.
- [57] Purbawati, D. (2016). Pengaruh Opini Audit Dan Luas Pengungkapan Sukarela Terhadap Perubahan Harga Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Go Public Di Indonesia Tahun 2013-2015). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 5(1), 6–12.
- [58] Putri, C. O. B., & Syaichu, M. (2023). Pengaruh Return On Asset , Risiko Sistematis , Volume Perdagangan Saham , Bid-Ask Spread , Dan Volatilitas Saham Terhadap Return Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Jakarta Islamic Index Tahun 2015-2020). *Diponegoro Journal Of Management*, 12(1), 1–15. <https://ejournal3.undip.ac.id/index.php/djom/article/view/38689>
- [59] Putri, I. A. S., & H, B. S. (2016). Pengaruh Tanggung Jawab Sosial Perusahaan Dan Mekanisme Tata Kelola Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Pengaruh Tanggung Jawab Sosial Perusahaan Dan Mekanisme Tata Kelola Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan*, 15, 667–694.
- [60] Putri, M. A., Anjelia, M., & Fresty, K. (2024). Pengaruh Manajemen Laba Terhadap Nilai Perusahaan Rentang Waktu 2019-2023. *Jurnal Akuntan Publik*, 2(1), 297–316.
- [61] Rahayu, A., & Agustina, R. (2022). Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan dan Volume Perdagangan Saham (Studi pada Perusahaan Pertambangan Minyak dan Gas Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019). *JFAS: Journal of Finance and Accounting Studies*, 4(2), 90–96. <https://doi.org/10.33752/jfas.v4i2.408>
- [62] Rahayu Liga Sri, Asmeri Rina, & Silvera Dica Lady. (2023). jurnal 3 Penerapan CSR, GCG thd kinerja keu. *Pareso Jurnal*, 5(3), 183–200.
- [63] Razak, A., Nurfitriana, F. V., Wana, D., Ramli, Umar, I., & Endri, E. (2020). The Effects of Financial Performance on Stock Returns: Evidence of Machine and Heavy Equipment Companies in Indonesia. *Research in World Economy*, 11(6), 131–138. <https://doi.org/10.5430/rwe.v11n6p131>
- [64] Rheynaldi, P. K., Endri, E., Minanari, M., Ferranti, P. A., & Karyatun, S. (2023). Energy Price and Stock Return: Evidence of Energy Sector Companies in Indonesia. *International Journal of Energy Economics and Policy*, 13(5), 31–36. <https://doi.org/10.32479/ijeep.14544>
- [65] Rosa, S. N., Desilfa², Y., El, N., & Shoumi³, H. (2019). The Effect of Corporate Social Responsibility Disclosure and Company Growth on Company Financial Performance (Empirical Study on Pulp And Paper Sub-Sector

- Manufacturing Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2015-2020 Period) Pengaruh Pe.
Research In Accounting Journal, 2(4), 507–520. <http://journal.yrpiiku.com/index.php/raj%7C>
- [66] S, M. B., Raharjo, S. T., & Pendahuluan, A. (n.d.). *No Title*. 13–29.
- [67] Sabaruddin, & Maulana, I. (2024). The Effect of Financial Ratios, Corporate Governance and company Size on Financial Distress in Real Estate Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange in 2017-2021. *The International Journal of Business Management and Technology*, 8(1), 185–194.
- [68] Samosir, R. C., Herlina Novita, Rutmia, Kristina Sarumaha, & Eliza Saragih. (2022). Pengaruh Harga Saham, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2018-2020. *Akurasi : Jurnal Studi Akuntansi Dan Keuangan*, 5(1), 77–86. <https://doi.org/10.29303/akurasi.v5i1.150>
- [69] Saputra, Y. A., Alvia, L., Syaipudin, U., & Widyanti, A. (2024). Analisis Reaksi Pasar : Abnormal Return Dan Trading Volume Activity Sebelum Dan Setelah Pandemi Covid-19 Di Indonesia Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Lq45 Bursa Efek Indonesia. *Journal on Education*, 06(03), 16138–16145.
- [70] Sari, N., Afifi, Z., Susanti, D. A., Kudus, U. M., Saham, R., Saham, H., & Split, S. (2024). Analisis Pengaruh Likuiditas Saham, Earning Per Share. Return Saham, Harga Saham, dan Volume Perdagangan Saham Terhadap Keputusan Stock Split. *Accounting Journal of Ibrahimi (AJI)*, 2(1), 38–50.
- [71] Sari, P., & Prihandini, W. (2019). Corporate Social Responsibility and Tax Aggressiveness in Perspective Legitimacy Theory. *International Journal of Economics, Business and Accounting Research (IJEBAR)*, 3(04), 330–343. <https://doi.org/10.29040/ijebar.v3i04.726>
- [72] Sawitri, A. P., & Setiawan, N. (2019). Analisis Pengaruh Pengungkapan Sustainability Report, Kinerja Keuangan, Kinerja Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan. *Journal of Business & Banking*, 7(2), 1–8. <https://doi.org/10.14414/jbb.v7i2.1397>
- [73] Setiawan, A. (2016). Pengaruh Corporate Governance Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan. *Jurnal SIKAP (Sistem Informasi, Keuangan, Auditing Dan Perpajakan)*, 1(1), 1. <https://doi.org/10.32897/sikap.v1i1.41>
- [74] Setiyarini, T., & Chrismardani, Y. (2024). Analisis Analisis Kelayakan Dan Persepsi Pengunjung Terhadap Obyek Dan Daya Tarik Wisata Alam (ODTWA) Pantai Lon Malang. *Permana : Jurnal Perpajakan, Manajemen, Dan Akuntansi*, 16(1), 169–182. <https://doi.org/10.24905/permana.v16i1.350>
- [75] Sigalingging, E. E. (2024). The Influence of Intellectual Capital and Financial Performance on the Stock Prices of Commercial Banks in Indonesia with Company Size as a Moderation Variable. *Devotion : Journal of Research and Community Service*, 5(2), 318–334. <https://doi.org/10.59188/devotion.v5i2.676>
- [76] Sundari, I. A. (2024). *Pengaruh Kebijakan Deviden , Sustainability Reporting , dan Arus Kas Pendanaan terhadap Return Saham Dimoderasi Nilai Perusahaan. 1.*
- [77] Sutapa, I. N. (2018). Pengaruh Rasio Dan Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Pada Indeks Lq45 Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Periode 2015-2016. *KRISNA: Kumpulan Riset Akuntansi*, 9(2), 11. <https://doi.org/10.22225/kr.9.2.467.11-19>
- [78] Terhadap, I., & Perusahaan, N. (2019). 41 | *Iltizam Journal Of Shariah Economic Research*, Vol. 3, No. 1, 2019. 3(1), 41–62.
- [79] Van, B. N., Huu, T. N., & Thu, T. N. (2024). Do Manipulation Warning Signs Based On Financial Statements Impact Stock Prices? A Case Of Listed Companies In Vietnam. *Educational Administration: Theory and Practice*, 30(2), 738–745. <https://doi.org/10.53555/kuey.v30i2.1901>
- [80] Vijaya, D. P. (2009). Pengaruh pengungkapan tanggungjawab sosial perusahaan terhadap aktivitas volume perdagangan dan harga saham (Studi pada perusahaan yang terdaftar di bursa efek Indonesia). *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Humanika*, 1(2), 1–24.
- [81] Waruwu, M. (2023). Pendekatan Penelitian Pendidikan: Metode Penelitian Kualitatif, Metode Penelitian Kuantitatif dan Metode Penelitian Kombinasi (Mixed Method). *Jurnal Pendidikan Tambusai*, 7(1), 2896–2910.
- [82] Widhiastuti, N. L. P. (2022). Audit Delay Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *Solusi*, 20(3), 267. <https://doi.org/10.26623/slsi.v20i3.5293>
- [83] Winarno, S. H. (2019). Analisis NPM, ROA, dan ROE dalam Mengukur Kinerja Keuangan. *Jurnal STEI Ekonomi*, 28(02), 254–266. <https://doi.org/10.36406/jemi.v28i02.254>
- [84] Wulandari, A. P., & Meini, Z. (2024). Pengaruh Corporate Social Responsibility, Ukuran Perusahaan Dan Kualitas Audit Terhadap Manajemen Laba Dengan Kepemilikan Keluarga Sebagai Pemoderasi (Studi Empiris

- Pada Perusahaan Non-Keuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2022). *Journal of Economic, Bussines and Accounting (COSTING)*, 7(3), 3894–3907. <https://doi.org/10.31539/costing.v7i3.8422>
- [85] Yanida, M., & Agustinawati, N. P. (2023). Pengaruh Dividend Payout Ratio Dan Informasi Arus Kas Terhadap Volume Perdagangan Saham Pada Perusahaan Perbankan Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EK&BI*, 6, 2620–7443. <https://doi.org/10.37600/ekbi.v6i1.625>
- [86] Yuli, E., Nainggolan, S., Gea, R. S., Oinike, R., Sihite, T., Siahaan, Y. D., Siallagan, H., Sipayung, R. C., Akuntansi, P., & Ekonomi, F. (2023). *Pengaruh Kinerja Keuangan dan Investasi terhadap Nilai Perusahaan PT Indofood*. 3, 9377–9390.
- [87] Zaccheaus, S. A., Oluwagbemiga, O. E., & Olugbenga, O. M. (2014). Effects of corporate social responsibility performance (CSR) on stock prices: Empirical study of listed manufacturing companies in Nigeria. *IOSR Journal of Business and Management*, 16(8), 112–117. <https://doi.org/10.9790/487x-1682112117>
- [88] Zhang, L. (2020). M & A Financial Performance Analysis. *ACM International Conference Proceeding Series*, 14(1), 8–15. <https://doi.org/10.1145/3418653.3418670>.