PENGARUH *SALES GROWTH* TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN *ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE DISCLOSURE* SEBAGAI VARIABEL MODERASI

(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2020-2024)

SKRIPSI

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Mencapai Derajat Sarjana (S1)

Pada Program Studi Akuntansi

Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogayakarta

Disusun Oleh:

Felicia Valentina

NPM: 220426660

FAKULTAS BISNIS DAN EKONOMIKA

UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA

TAHUN 2026

LEMBAR PERSETUJUAN

SKRIPSI

PENGARUH SALES GROWTH TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE DISCLOSURE SEBAGAI VARIABEL MODERASI

(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2024)

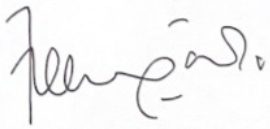
Disusun oleh:

Felicia Valentina

NPM: 220426660

Telah dibaca dan disetujui oleh:

Dosen Pembimbing,



Ignatia Ryana Widyatini, SE., M.,Acc.

Yogyakarta, 2 Juli 2026

LEMBAR PENGESAHAN

SKRIPSI

PENGARUH SALES GROWTH TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE DISCLOSURE SEBAGAI VARIABEL MODERASI

(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2024)

Yang telah dipersiapkan dan disusun oleh:

Felicia Valentina

NPM: 220426660

telah dipertahankan di depan Panitia Penguji pada 1 Juli 2026 dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai salah satu persyaratan untuk mencapai gelar Sarjana Akuntansi (S1) Program Studi Akuntansi

SUSUNAN PANITIA PENGUJI

Ketua Penguji	Anggota Panitia Penguji
Dr. Anna Purwaningsih, SE., M.Si., Ak. CA.	Pratiwi Budiharta, SE., MSA., Ak., C.A., CRP.

Ignatia Ryana Widyatini, SE., M.Acc.

Yogyakarta, 2 Juli 2026
Dekan Fakultas Bisnis dan Ekonomika
Universitas Atma Jaya Yogyakarta

FAKULTAS BISNIS DAN EKONOMIKA UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA

Wenefrida Mahestu Noviandra K., S.E. M.Sc.IB, Ph.D.

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

PENGARUH *SALES GROWTH* TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN PENGUNGKAPAN *ENVIRONMENTAL, SOCIAL & GOVERNANCE* SEBAGAI VARIABEL MODERASI

(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2020-2024)

Benar-benar hasil karya saya sendiri. Pernyataan, ide, maupun kutipan baik langsung maupun tak langsung yang bersumber dari tulisan atau ide orang lain dinyatakan secara tertulis dalam skripsi ini dalam catatan perut /catatan kaki/daftar pustaka, apabila di kemudian hari terbukti bahwa saya melakukan plagiasi dari skripsi ini, saya bersedia menerima sanksi sesuai aturan yang berlaku di Universitas Atma Jaya Yogyakarta. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya.

Yogyakarta, 10 Mei 2025

Yang menyatakan,



Felicia Valentina

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, yang telah memberikan kemudahan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul "Pengaruh *Sales Growth* terhadap Harga Saham dengan *Environmental, Social, and Governance* (ESG) sebagai Variabel Moderasi" dengan baik dan lancar. Skripsi ini disusun sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana (S1) pada Program Studi Akuntansi, Fakultas Bisnis dan Ekonomika, Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Dalam proses penyusunan skripsi ini, penulis menyadari bahwa keberhasilan penyelesaian penelitian tidak terlepas dari doa, dukungan, bimbingan, serta bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Tuhan Yang Maha Esa, yang telah memberikan kemudahan, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
2. Orang tua, Adik-adik, Sepupu dan Keluarga lainnya yang selalu mendukung, mendoakan, memberikan semangat dan kasih sayang sehingga memotivasi peneliti untuk menyelesaikan skripsi dengan lancar dan tepat waktu
3. Ibu Ignatia Ryana Widyatini, SE., M.Acc. selaku dosen pembimbing yang telah memberikan bantuan, dukungan, saran, arahan dan waktunya untuk peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini.
4. Inayah Salma yang selalu mendukung, memberikan saran dan menyemangati selama perkuliahan dan proses skripsi.

5. Cristin, Eca, Veni, Nuel yang selalu mendukung dan memberikan semangat serta hiburan selama perkuliahan hingga proses skripsi.
6. Andrian, Nico, Miko yang sudah selalu memberikan semangat, hiburan selama perkuliahan hingga proses skripsi.
7. Rekan-rekan blu BCAD yang selalu memberikan dukungan, perhatian, memberikan semangat, hiburan, dan saran sehingga memotivasi peneliti dapat menyelesaikan proses skripsi.
8. Kakak-kakak tingkat yang sudah selalu memberikan waktu, saran, bantuan sehingga memotivasi peneliti untuk dapat menyelesaikan skripsi.
9. Teman-teman KKN yang selalu memberikan semangat dan hiburan selama proses skripsi berlangsung.
10. Asisten Lab FBE UAJY yang selalu memberikan dukungan, semangat, motivasi, hiburan, wawasan yang membantu peneliti untuk berkembang selama masa perkuliahan.
11. TOAA FBE UAJY yang telah memberikan banyak kesempatan, ilmu, pengalaman sehingga peneliti dapat berkembang dan mengisi banyak hal positif selama perkuliahan.

Yogyakarta, 10 Mei 2025

Yang menyatakan,



Felicia Valentina

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh sales growth terhadap harga saham dengan Environmental, Social, and Governance (ESG) disclosure sebagai variabel moderasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2020–2024. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode Moderated Regression Analysis (MRA). Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah purposive sampling berdasarkan kriteria tertentu sesuai dengan tujuan penelitian. Pengungkapan ESG diukur menggunakan indikator ASEAN Exchanges Common ESG Metrics, sales growth diukur berdasarkan perubahan penjualan dari tahun sebelumnya ke tahun berjalan, dan harga saham diukur menggunakan closing price pada akhir tahun. Hasil penelitian menunjukkan bahwa sales growth tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham. ESG disclosure berpengaruh signifikan negatif terhadap harga saham. Selain itu, ESG disclosure tidak mampu memoderasi pengaruh sales growth terhadap harga saham.

Kata kunci: *Sales Growth*, Harga Saham, ESG *Disclosure*, ModeMOTTO

MOTTO

“Kiranya diberikan-Nya kepadamu apa yang

kaukehendaki dan dijadikan-Nya berhasil apa yang

kaurancangkan.”

-Mazmur 20:5-

DAFTAR ISI

COVER ..... **i**
LEMBAR PERSETUJUAN ..... **i**
LEMBAR PENGESAHAN ..... **ii**
PERNYATAAN ..... **iii**
KATA PENGANTAR ..... **iv**
ABSTRAK ..... **vi**
MOTTO ..... **vi**
DAFTAR ISI ..... **viii**
DAFTAR TABEL ..... **xi**
DAFTAR GAMBAR ..... **xii**
DAFTAR LAMPIRAN ..... **xiii**
BAB I PENDAHULUAN **1**
1.1 Latar Belakang 1
1.2 Rumusan Masalah 7
1.3 Tujuan Penelitian 8
1.4 Manfaat Penelitian 9
1.5 Sistematika Penulisan 10
BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS **12**
2.1 Teori Sinyal 12
2.2 Teori *Stakeholder* 13
2.3 *Behavioral Finance Theory* 14
2.4 Harga Saham 15
2.5 *Sales Growth* 16
2.5.1 Definisi *Sales Growth* 16
2.6 *Environmental, Social, Governance* (ESG) 16
2.6.1 Definisi *Environmental, Social, and Governance* (ESG) 16
2.6.2 Pengungkapan *Environmental, Social, Governance* (ESG) 17
2.7 Penelitian Terdahulu 19
2.8 Pengembangan Hipotesis 25
2.8.1 Pengaruh *Sales Growth* Terhadap Harga Saham 25

2.8.2 Pengaruh Pengungkapan *Environmental, Social, and Governance* Terhadap Harga Saham 27
2.8.3 Peran pengungkapan *Environmental, Social, and Governance* (ESG) dalam Memoderasi Pengaruh *Sales Growth* terhadap Harga Saham 28
BAB III METODE PENELITIAN 31
3.1 Jenis Penelitian 31
3.2 Subjek Penelitian 31
3.3 Populasi dan Sampel Penelitian 32
3.3.1 Populasi Penelitian 32
3.3.2 Sampel Penelitian 32
3.4 Variabel Penelitian 33
3.4.1 Variabel Dependen (Y) 34
3.4.2 Variabel Independen (X) 34
3.4.3 Variabel Moderasi 35
3.4.4 Variabel Kontrol 39
3.5 Model Penelitian 40
3.6 Jenis Data dan Teknik Pengumpulan Data 41
3.6.1 Jenis Data 41
3.6.2 Teknik Pengumpulan Data 42
3.7 Analisa Data 42
3.7.1 Uji Statistik Deskriptif 42
3.7.2 Uji Asumsi Klasik 43
3.7.3 Uji Hipotesis 46
3.8 Rencana Pembahasan 49
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN 50
4.1 Hasil Pemilihan Sampel 50
4.2 Uji Statistik Deskriptif 51
4.3 Uji Asumsi Klasik 53
4.3.1 Uji Normalitas 53
4.3.2 Uji Multikolinearitas 54
4.3.3 Uji Heteroskedastisitas 55
4.3.4 Uji Autokorelasi 56
4.4 Uji Hipotesis 58

4.4.1 Uji F (*Goodness of Fit*) 58
4.4.2 *Moderated Regression Analysis* (MRA) 60
4.4.3 Uji Koefisien Determinasi (R^2) 62
4.5 Pembahasan Hasil Penelitian 63
4.5.1 Pengaruh *Sales Growth* terhadap Harga Saham 63
4.5.2 Pengaruh *Environmental, Social, Governance Disclosure* terhadap Harga Saham 67
4.5.3 Peran ESG *Disclosure* dalam Memoderasi Pengaruh *Sales Growth* terhadap Harga Saham 69
BAB V PENUTUP 72
5.1 Kesimpulan 72
5.2 Keterbatasan 73
5.3 Saran 74
DAFTAR PUSTAKA 75
LAMPIRAN 80

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu 22
Tabel 3.1 Indikator Pengungkapan ESG 36
Tabel 3.2 Karakteristik DW Test dalam Pengambilan Keputusan 45
Tabel 4.1 Pemilihan Sampel 50
Tabel 4.2 Hasil Uji Statistik Deskriptif 51
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas 53
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas 54
Tabel 4.5 Hasil Uji Heteroskedastistas 56
Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi Sebelum Cochrane Orcutt 57
Tabel 4.7 Hasil Uji Autokorelasi Setelah Cochrane Orcutt 57
Tabel 4.8 Hasil Uji F Model I 58
Tabel 4.9 Hasil Uji F Model II 59
Tabel 4.10 Hasil Uji Moderated Regression *Analysis* (MRA) Model I 60
Tabel 4.11 Hasil Uji Moderated Regression *Analysis* (MRA) Model II 61
Tabel 4.12 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2) Model I 62
Tabel 4.13 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2) Model II 63
Tabel 4.14 Distribusi *Sales Growth* Perusahaan Manufaktur BEI Periode 2020–2024 64
Tabel 4.15 Respons Harga Saham terhadap Observasi *Sales Growth* Positif 65

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Jumlah Investor Periode 2018-2025 1
Gambar 3.1 Model Penelitian 41

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I. Indikator Pengungkapan ESG 80
Lampiran II. Daftar Kode & Nama Perusahaan 84
Lampiran III. Data Sampel 2020-2024 86
Lampiran IV. Hasil Olah Data Menggunakan SPSS 94
Lampiran V. Data Distribusi *Sales Growth* Dan Respons Harga Saham 99