

**PENGARUH KEPUTUSAN STRUKTUR MODAL TERHADAP
KINERJA *ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE*
(ESG): STUDI PADA PERUSAHAAN SEKTOR *PROPERTY &
REAL ESTATE* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA (BEI) 2020-2023**

SKRIPSI

Oleh

ARI DWI PRATIWI

NIM: 08040221105



**UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN AMPEL
SURABAYA
2025**

PERNYATAAN

Saya, Ari Dwi Pratiwi, 08040221105, menyatakan bahwa:

1. Skripsi saya ini adalah asli dan benar-benar hasil karya saya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau penjiplakan (*plagiarism*) dari karya orang lain. Skripsi ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik baik di UIN Sunan Ampel Surabaya, maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Di dalam skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar Pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis skripsi ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di UIN Sunan Ampel Surabaya.

Surabaya, 12 Juni 2025



Ari Dwi Pratiwi

NIM. 08040221105

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI / MUNAQSAH

Surabaya, 03 Juni 2025

Skripsi telah selesai dan siap untuk diuji

Dosen Pembimbing,

A handwritten signature in black ink, consisting of a series of loops and a long horizontal stroke at the bottom.

Ajeng Tita Nawangsari, S.E., M.A., Ak

NIP. 198708282019032013

LEMBAR PENGESAHAN

PENGARUH KEPUTUSAN STRUKTUR MODAL TERHADAP KINERJA *ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE* (ESG): STUDI PADA PERUSAHAAN SEKTOR *PROPERTY & REAL ESTATE* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) 2020-2023

Oleh :
Ari Dwi Pratiwi
NIM: 08040221105

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji pada
tanggal 20 Juni 2025 dan dinyatakan memenuhi syarat untuk
diterima

Susunan Dewan Penguji

1. Ajeng Tita Nawangsari, S.E., M.A., Ak
NIP. 1987082820190322013
(Penguji 1)
2. Selvia Eka Aristantia, M.A.
NIP. 199307302019032029
(Penguji 2)
3. Dwi Koerniawati, S.E., M.Ak., AK., CA
NIP. 198507122019032010
(Penguji 3)
4. Mohammad Dliyaul Muflihini, S.E.I., M.E
NIP. 199401052023211020
(Penguji 4)

Tanda Tangan

.....
.....
.....
.....

Surabaya, 20 Juni 2025

Dekan,



Dr. Sirajul Arifin, S.Ag., S.S., M.E.I.
NIP. 197005142000031001

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika UIN Sunan Ampel Surabaya, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Ari Dwi Pratiwi

NIM : 08040221105

Fakultas/Jurusan : Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam/Akuntansi

E-mail address : aridwiii890@gmail.com

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Perpustakaan UIN Sunan Ampel Surabaya, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah :

☒ Sekripsi ☐ Tesis ☐ Desertasi ☐ Lain-lain (.....)
yang berjudul :

Pengaruh Keputusan Struktur Modal Terhadap Kinerja *Environmental, Social, And Governance* (ESG)

Studi Pada Perusahaan Sektor *Property & Real Estate* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

(BEI) 2020-2023

beserta perangkat yang diperlukan (bila ada). Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini Perpustakaan UIN Sunan Ampel Surabaya berhak menyimpan, mengalih-media/format-kan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (database), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di Internet atau media lain secara **fulltext** untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan UIN Sunan Ampel Surabaya, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini yang saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 20 Agustus 2025

Penulis



(Ari Dwi Pratiwi)
nama terang dan tanda tangan

ABSTRAK

Penelitian ini merupakan hasil penelitian kuantitatif yang bertujuan untuk menguji Pengaruh Keputusan Struktur Modal Terhadap Kinerja *Environmental, Social, and Governance* (ESG): Studi Pada Perusahaan Sektor *Property & Real Estate* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) 2020-2023.

Metode penelitian yang digunakan adalah kuantitatif dengan teknik pengambilan sampel *purposive sampling*, diperoleh sampel 50 perusahaan dari Sektor *Property & Real Estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Data dianalisis menggunakan uji statistik deskriptif, uji matrik korelasi, uji multikolinieritas, uji regresi data panel, uji f, uji t, dan uji R^2 dengan bantuan *software e-views 12*. Metodologi penelitian ini menggunakan data sekunder.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel keputusan struktur modal berpengaruh negatif signifikan dan tidak berpengaruh terhadap kinerja ESG. Temuan ini menolak *Agency & Trade-off Theory*, namun mendukung *Pecking Order Theory* yang menyatakan bahwa perusahaan lebih memilih menggunakan dana internal, seperti laba ditahan, sebelum mencari pendanaan eksternal seperti utang atau menerbitkan saham, untuk menghindari asimetri informasi dan mempertahankan kontrol internal.

Melalui penelitian ini, perusahaan dapat memahami bagaimana keputusan terkait struktur modal (misalnya, proporsi utang dan ekuitas) memengaruhi kinerja ESG mereka dan untuk investor yang berfokus pada investasi berkelanjutan, dapat menggunakan temuan penelitian ini untuk menilai bagaimana keputusan struktur modal perusahaan mempengaruhi kinerja ESG. Selain itu, hasil penelitian ini membantu pemerintah dalam mengevaluasi dan merumuskan insentif atau kebijakan untuk meningkatkan implementasi ESG di Indonesia, yang berkontribusi pada pembangunan berkelanjutan

Kata kunci: Struktur Modal, ESG, Properti & Real Estate

ABSTRACT

This study is a quantitative research result that aims to examine the Influence of Capital Structure Decisions on Environmental, Social, and Governance (ESG) Performance: A Study of Property & Real Estate Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) 2020-2023.

*The research method used is quantitative with a purposive sampling technique, obtaining a sample of 50 companies from the Property & Real Estate Sector listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX). The data were analyzed using descriptive statistical tests, correlation matrix tests, multicollinearity tests, panel data regression tests, *f* tests, *t* tests, and R^2 tests with the help of e-views 12 software. This research methodology uses secondary data.*

The results of the study indicate that the capital structure decision variable has a significant negative effect and does not affect ESG performance. This finding rejects the Agency & Trade-off Theory, but supports the Pecking Order Theory which states that companies prefer to use internal funds, such as retained earnings, before seeking external funding such as debt or issuing shares, to avoid information asymmetry and maintain internal control.

Through this study, companies can understand how decisions related to capital structure (the proportion of debt and equity) affect their ESG performance and for investors who focus on sustainable investment, can use the findings of this study to assess how a company's capital structure decisions affect ESG performance. In addition, the results of this study help the government in evaluating and formulating incentives or policies to improve ESG implementation in Indonesia, which contributes to sustainable development.

Keywords: *Capital Structure, ESG, Property & Real Estate*

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN	ii
LEMBAR PENGESAHAN	Error! Bookmark not defined.
PERNYATAAN.....	iv
STATEMENT.....	vi
KATA PENGANTAR.....	vi
ABSTRAK	viii
ABSTRACT	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah	12
1.3 Tujuan Penelitian.....	13
1.4 Manfaat Penelitian.....	13
BAB 2 LANDASAN TEORI	16
2.1 Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>).....	16
2.2 Teori Struktur Modal (<i>Trade off Theory</i>).....	17
2.3 Teori Urutan Kekuasaan (<i>Pecking Order Theory</i>).....	19
2.4 Regulasi <i>Environmental, Social, and Governance</i> di Indonesia.....	19
2.5 Penelitian Terdahulu	20
2.6 Pengembangan Hipotesis.....	26
2.7 Kerangka Konseptual	35
BAB 3 METODE PENELITIAN	37

3.1	Jenis Penelitian	37
3.2	Lokasi Penelitian	37
3.3	Populasi dan Sampel Penelitian.....	37
3.4	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	39
3.5	Jenis dan Sumber data	44
3.6	Teknik Pengumpulan Data.....	44
3.7	Teknik Analisis	45
3.8	Analisis Regresi Data Panel	50
3.9	Pengujian Hipotesis	51
BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN		54
4.1	Deskripsi Objek Penelitian	54
4.2	Deskripsi Hasil Penelitian	56
4.3	Metode Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	68
4.4	Analisis Regresi Data Panel	71
4.5	Uji Hipotesis	77
4.6	Pembahasan	84
BAB 5 PENUTUP.....		111
5.1	Kesimpulan.....	111
5.2	Saran.....	112
DAFTAR PUSTAKA.....		115
DAFTAR LAMPIRAN		120

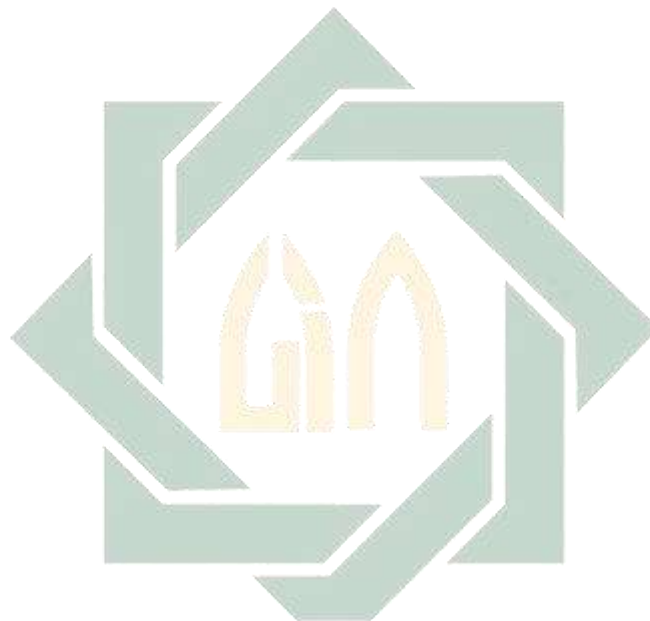
DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Kinerja ESG	3
Tabel 1. 2 Struktur Modal	7
Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu.....	20
Tabel 3. 1 Kriteria Sampel	39
Tabel 4. 1 Daftar Perusahaan Sektor Property & Real Estate	54
Tabel 4. 2 Hasil Analisis Deskriptif	57
Tabel 4. 3 Hasil Uji Multikolinearitas.....	66
Tabel 4. 4 Hasil Uji Glejser.....	67
Tabel 4. 5 Hasil uji Chow Test	68
Tabel 4. 6 Hasil Uji Hausman Test.....	69
Tabel 4. 7 Hasil uji Lagrange Multipler	70
Tabel 4. 8 Hasil model 1	71
Tabel 4. 9 Hasil model 2	73
Tabel 4. 10 Hasil model 3	74
Tabel 4. 11 Hasil model 4.....	76
Tabel 4. 12 Hasil uji F.....	77
Tabel 4. 13 Hasil uji T.....	79
Tabel 4. 14 Hasil uji R ²	82
Tabel 4. 15 Hasil analisis regresi.....	84

UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A

DAFTAR GAMBAR

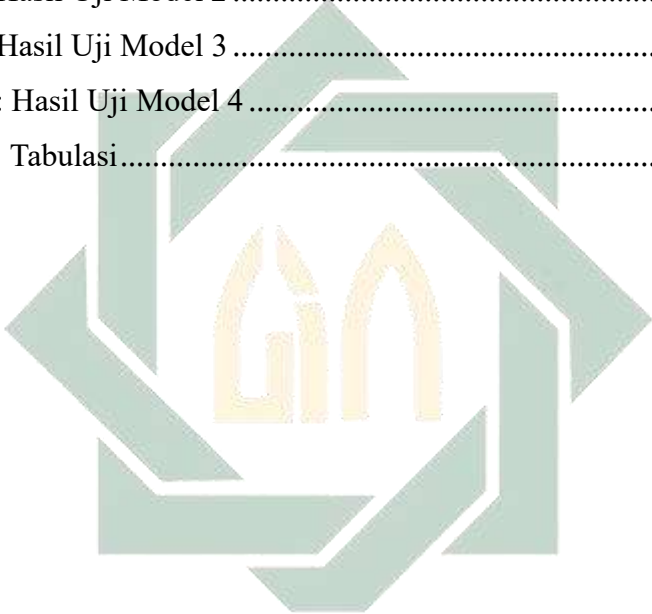
Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual	35
Gambar 4. 1 Struktur Modal dengan ESG	85
Gambar 4. 2 Struktur Modal terhadap kinerja ESG	92
Gambar 4. 3 Struktur Modal terhadap kinerja Environmental	97
Gambar 4. 4 Struktur Modal terhadap kinerja Social	102
Gambar 4. 5 Struktur Modal terhadap kinerja Governance	107



UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Uji Statistik Deskriptif.....	120
Lampiran 2: Uji Matrik Korelasi	120
Lampiran 3: Tabulasi Multikolinearitas	120
Lampiran 4: Hasil Uji Chow	121
Lampiran 5: Hasil Uji Hausman	122
Lampiran 6: Hasil Uji LM	123
Lampiran 7: Hasil Uji Model 1	123
Lampiran 8: Hasil Uji Model 2	124
Lampiran 9: Hasil Uji Model 3	125
Lampiran 10: Hasil Uji Model 4	126
Lampiran 11: Tabulasi.....	127



UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A

DAFTAR PUSTAKA

- Ajeng Tita, Ilyas Junjuran, I. B. (2021). *Jurnal Akuntansi dan Bisnis*. 21(2), 211–227.
- Al Amosh, H., & Khatib, S. F. A. (2022). Theories of corporate disclosure: A literature review. *Corporate Governance and Sustainability Review*, 6(1), 46–59. <https://doi.org/10.22495/cgsrv6i1p5>
- Al Amosh, H., Khatib, S. F. A., Alkurdi, A., & Bazhair, A. H. (2022). Capital structure decisions and environmental, social and governance performance: insights from Jordan. *Journal of Financial Reporting and Accounting*, May. <https://doi.org/10.1108/JFRA-12-2021-0453>
- Al Amosh, H., & Mansor, N. (2021). Disclosure of integrated reporting elements by industrial companies: evidence from Jordan. *Journal of Management and Governance*, 25(1), 121–145. <https://doi.org/10.1007/s10997-020-09541-x>
- Alheet, A. F., Adwan, A. Al, Areiqat, A. Y., Zamil, A. M. A., & Saleh, M. A. (2021). The effect of leadership styles on employees' innovative work behavior. *Management Science Letters*, 11, 239–246. <https://doi.org/10.5267/j.msl.2020.8.010>
- 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. <https://doi.org/10.37195/jtebr.v3i2.84>
- Arief, J., Hakim, R., Sukolilo, K., & Timur, J. (2024). *THE MEANING OF THE SUBJECT OFFENSE IN THE CRIME OF FOREST DESTRUCTION*. 17(1), 41–60. <https://doi.org/10.29123/jy/v17i1.651>
- Bacha, S., Ajina, A., & Ben Saad, S. (2021). CSR performance and the cost of debt: does audit quality matter? *Corporate Governance (Bingley)*, 21(1), 137–158. <https://doi.org/10.1108/CG-11-2019-0335>
- Bae, K. H., El Ghoul, S., Guedhami, O., Kwok, C. C. Y., & Zheng, Y. (2019). Does corporate social responsibility reduce the costs of high leverage? Evidence from capital structure and product market Interactions. *Journal of Banking and Finance*, 100, 135–150. <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2018.11.007>
- Basuki, M., & Prawoto, T. (2016). *Metodologi penelitian bisnis dan manajemen: Pendekatan terapan kuantitatif dan kualitatif*. Yogyakarta: Mitra Wacana Media.
- Basuki, M. (2021). *Metodologi penelitian bisnis kontemporer: Teori dan aplikasi*. Jakarta: RajaGrafindo Persada.
- Benlemlih, M., Ge, J., & Zhao, S. (2021). Undervaluation and non-financial information: Evidence from voluntary disclosure of CSR news. *Journal of Business Finance and Accounting*, 48(5–6), 785–814.

- <https://doi.org/10.1111/jbfa.12505>
- Bhuiyan, M. B. U., & Nguyen, T. H. N. (2020). Impact of CSR on cost of debt and cost of capital: Australian evidence. *Social Responsibility Journal*, 16(3), 419–430. <https://doi.org/10.1108/SRJ-08-2018-0208>
- Bolarinwa, S. T., & Adegboye, A. A. (2021). Re-examining the determinants of capital structure in Nigeria. *Journal of Economic and Administrative Sciences*, 37(1), 26–60. <https://doi.org/10.1108/jeas-06-2019-0057>
- Chandrarin, G., & Cahyaningsih, D. S. (2018). Identifikasi Struktur Modal Melalui Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan dan Ukuran Perusahaan. *AFRE (Accounting and Financial Review)*, 1(1), 36–45. <https://doi.org/10.26905/afr.v1i1.2246>
- Chen, S., Wang, Y., Albitar, K., & Huang, Z. (2021). Does ownership concentration affect corporate environmental responsibility engagement? The mediating role of corporate leverage. *Borsa Istanbul Review*, 21, S13–S24. <https://doi.org/10.1016/j.bir.2021.02.001>
- Dalton, D. R., Hitt, M. A., Certo, S. T., & Dalton, C. M. (2007). 1 The Fundamental Agency Problem and Its Mitigation. *The Academy of Management Annals*, 1(1), 1–64. <https://doi.org/10.1080/078559806>
- Demirgüç-Kunt, A., Martinez Peria, M. S., & Tressel, T. (2020). The global financial crisis and the capital structure of firms: Was the impact more severe among SMEs and non-listed firms? *Journal of Corporate Finance*, 60, 101514. <https://doi.org/10.1016/j.jcorpfin.2019.101514>
- Giawa, F., Hasugian, H. L., Harianja, H., & Napitupulu, R. B. (2022). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2021. *Jurnal Global Manajemen*, 11(2), 129. <https://doi.org/10.46930/global.v11i2.2509>
- Giovanni, A., Utami, D. W., & Hamzah, I. N. (2022). Fenomena struktur modal di Indonesia. *Jurnal Manajemen Indonesia*, 22(2), 258. <https://doi.org/10.25124/jmi.v22i2.3578>
- Graham, J. R., & Harvey, C. R. (2001). The theory and practice of corporate finance: Evidence from the field. *Journal of Financial Economics*, 60(2–3), 187–243. [https://doi.org/10.1016/S0304-405X\(01\)00044-7](https://doi.org/10.1016/S0304-405X(01)00044-7)
- Heath, J. (2011). Agency Theory. *Finance Ethics: Critical Issues in Theory and Practice*, 14(1), 125–142. <https://doi.org/10.1002/9781118266298.ch7>
- Huang, H., & Ye, Y. (2021). Rethinking capital structure decision and corporate social responsibility in response to COVID-19. *Accounting and Finance*, 61(3), 4757–4788. <https://doi.org/10.1111/acfi.12740>
- Jatengaja. (2021, 8 Oktober). 5 Perusahaan Properti Milik Konglomerat Indonesia dengan Utang Paling Jumbo. Diakses dari <https://jatengaja.com/read/5-perusahaan-properti-indonesia-dengan-utang-jumbo>

- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure, 3 J. Fin. Econ. 305 (1976). *Economic Analysis of the Law*, H. MECKLING Copyright © 2003 by Blackwell Publishing Ltd, 162–176.
- Kartika, F., Dermawan, A., & Hudaya, F. (2023). Pengungkapan environmental, social, governance (ESG) dalam meningkatkan nilai perusahaan publik di Bursa Efek Indonesia. *SOSIOHUMANIORA: Jurnal Ilmiah Ilmu Sosial Dan Humaniora*, 9(1), 29–39. <https://doi.org/10.30738/sosio.v9i1.14014>
- Kontan Insight. (2024, 24 Maret). Dengan ESG, Pakuwon Jati (PWON) Menangkap Permintaan Properti Ramah Lingkungan. Diakses dari <https://insight.kontan.co.id/news/dengan-esg-pakuwon-jati-pwon-menangkap-permintaan-properti-ramah-lingkungan>
- Mangesti Rahayu, S., Suhadak, & Saifi, M. (2020). The reciprocal relationship between profitability and capital structure and its impacts on the corporate values of manufacturing companies in Indonesia. *International Journal of Productivity and Performance Management*, 69(2), 236–251. <https://doi.org/10.1108/IJPPM-05-2018-0196>
- Martini, M. (2024). Struktur Modal Perusahaan Properti Dan Real Estate Di Bei Periode 2018-2022. *Sebatik*, 28(1), 103–111. <https://doi.org/10.46984/sebatik.v28i1.2441>
- Muntahanah. (2012). Manajemen Konflik Agency Kaitannya Dengan Nilai Perusahaan. *Unisbank*, 5(3), 1–9.
- Nurmiati, & Pratiwi, A. (2022). Analisis Stuktur Modal dalam Meningkatkan Laba pada PT Lotte Cemical Titan Tbk. *Jurnal Manajemen*, 12(1), 85–95.
- Nwobu, O. A., Iyoha, F., & Owolabi, A. (2018). Managerial perceptions of corporate sustainability reporting determinants in Nigeria. *Journal of Business and Retail Management Research*, 12(2), 72–82. <https://doi.org/10.24052/jbrmr/v12is02/mpocsrdin>
- Octaviani, D. (2017). *Food and Beverage Yang Terdaftar*. 1–12.
- Okalesa, R. E., & Irman, M. (2021). *The Influence Of Environmental, Social And Governance (ESG) Disclosures On Company Performance And Company Capital Structure In Bank Sub-Sectors Listed On The Indonesia Stock Exchange For The Period 2017-2021*. 4(1), 30–39.
- Priyadi, A. D. A. (2023). Determinan Struktur Modal Perusahaan Industri Properti dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi. *Equator Journal of Management and Entrepreneurship (EJME)*, 11(01), 057. <https://doi.org/10.26418/ejme.v11i01.58527>
- Saif-Alyousfi, A. Y. H., Md-Rus, R., Taufil-Mohd, K. N., Mohd Taib, H., & Shahr, H. K. (2020). Determinants of capital structure: evidence from Malaysian

- firms. *Asia-Pacific Journal of Business Administration*, 12(3–4), 283–326.
<https://doi.org/10.1108/APJBA-09-2019-0202>
- Sari, I. P. (2021). Penerapan Corporate Governance terhadap Kinerja Perusahaan. *Juripol*, 4(1), 90–97. <https://doi.org/10.33395/juripol.v4i1.10987>
- Shamil, M. M., Shaikh, J. M., Ho, P. L., & Krishnan, A. (2014). The influence of board characteristics on sustainability reporting Empirical evidence from Sri Lankan firms. *Asian Review of Accounting*, 22(2), 78–97.
<https://doi.org/10.1108/ARA-09-2013-0060>
- Sri, K., Wati, K., Nyoman, D., Werastuti, S., & Ekonomi, J. (2025). *Pengaruh Environmental Social And Governance (ESG) Score , Ukuran Perusahaan Dan Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan. 1*, 211–223.
- Stamou, S. C., Huang, W., & Coakley, J. (2020). Serial SEOs and capital structure. *International Review of Financial Analysis*, 71(November 2019), 101538.
<https://doi.org/10.1016/j.irfa.2020.101538>
- StockViz. (2024). Debt-to-equity ratio of CTRA.JK. Diakses dari <https://stockviz.com/en/CTRA.JK/debt-to-equity-ratio>
- Subagyo, E., & Mahardhika, A. S. (2018). *Pengaruh Profitabilitas , likuiditas dan Growth terhadap Struktur Modal dengan Inflasi sebagai variabel moderasi Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh profitabilitas , likuiditas , pertumbuhan perusahaan terhadap struktur modal dengan inflasi se.*
- Sukmadewi, Y. D., Sukimin, S., & Nuryanto, A. D. (2024). Penyuluhan & Pelatihan bagi Peserta Didik SMA Teuku Umar Semarang tentang Peran Serta Generasi Muda dalam Upaya Perlindungan & Pengelolaan Lingkungan Hidup. *Jurnal Pengabdian Masyarakat Bangsa*, 1(11), 3065–3071.
<https://doi.org/10.59837/jpmmba.v1i11.650>
- Susanti, Y., & Agustin, S. (2015). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Food And Beverages Sasi Agustin Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen (JIRM)*, 4(4), 1–15.
- Sustainalytics. (2024, 30 September). PT Summarecon Agung Tbk ESG Risk Rating – 1015966844. Sustainalytics. Diakses 27 Juni 2025, dari <https://www.sustainalytics.com/esg-rating/pt-summarecon-agung-tbk/1015966844>
- Talberg, M., Winge, C., Frydenberg, S., & Westgaard, S. (2008). Capital structure across industries. *International Journal of the Economics of Business*, 15(2), 181–200. <https://doi.org/10.1080/13571510802134304>
- Umdiana, N., & Claudia, H. (2020). Struktur Modal Melalui Trade Off Theory. *Jurnal Akuntansi Kajian Ilmiah Akuntansi (JAK)*, 7(1), 52.
<https://doi.org/10.30656/jak.v7i1.1930>
- Vätavu, S. (2015). The Impact of Capital Structure on Financial Performance in

- Romanian Listed Companies. *Procedia Economics and Finance*, 32(15), 1314–1322. [https://doi.org/10.1016/s2212-5671\(15\)01508-7](https://doi.org/10.1016/s2212-5671(15)01508-7)
- Villarón-Peramato, O., García-Sánchez, I. M., & Martínez-Ferrero, J. (2018). Capital structure as a control mechanism of a CSR entrenchment strategy. *European Business Review*, 30(3), 340–371. <https://doi.org/10.1108/EBR-03-2017-0056>
- Wahyuningtyas, E. T., Majidi, L. M. S., Murtadho, M., Musriha, Susesti, D. A., & Primasari, N. S. (2024). Environment Social Governance Performance and Capital Structure: Evidence in Indonesia and Malaysia. *Revista de Gestao Social e Ambiental*, 18(5), 1–12. <https://doi.org/10.24857/rgsa.v18n5-089>
- Weber, O., & Saunders-Hogberg, G. (2020). Corporate social responsibility, water management, and financial performance in the food and beverage industry. *Corporate Social Responsibility and Environmental Management*, 27(4), 1937–1946. <https://doi.org/10.1002/csr.1937>
- Wijaya, B. S., & Ardini, L. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Growth Opportunity Dan Firm Size Terhadap Struktur Modal Lilis Ardini Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 1–14.
- Wilujeng, R., & Yulianto, A. (2020). Determinan Financial Distress dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Penelitian Ekonomi Dan Bisnis*, 5(1), 90–102. <https://doi.org/10.33633/jpeb.v5i1.2746>
- Zamil, I. A., Ramakrishnan, S., Jamal, N. M., Hatif, M. A., & Khatib, S. F. A. (2023). Drivers of corporate voluntary disclosure: a systematic review. *Journal of Financial Reporting and Accounting*, 21(2), 232–267. <https://doi.org/10.1108/JFRA-04-2021-0110>

UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A