

**PERAN MODERASI *CSR DISCLOSURE* PADA HUBUNGAN
KINERJA KEUANGAN DAN UKURAN PERUSAHAAN
TERHADAP HARGA SAHAM: STUDI PERUSAHAAN SEKTOR
BATU BARA TAHUN 2021-2024**

SKRIPSI

Oleh

DIKA WISNU PRATAMA

NIM: 08030222083



**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
2026**

PERNYATAAN

Saya, Dika Wisnu Pratama, 08030222083, menyatakan bahwa:

1. Skripsi 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. Didalam 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, 29 Mei 2026



Dika Wisnu Pratama
NIM. 08030222083

PERSETUJUAN PEMBIMBING

Surabaya, 29 Mei 2026

Skripsi telah selesai dan siap untuk diuji

Dosen Pembimbing



Mochammad Ilyas Junjuran, M.A.
NIP. 199303302019031009

LEMBAR PENGESAHAN

PERAN MODERASI CSR DISCLOSURE PADA HUBUNGAN KINERJA KEUANGAN DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP HARGA SAHAM: STUDI PERUSAHAAN SEKTOR BATU BARA TAHUN 2021-2024

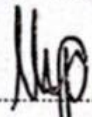
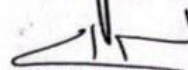
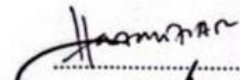
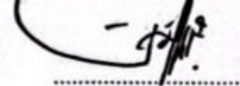
oleh
Dika Wisnu Pratama
NIM: 08030222083

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji pada
tanggal 10 Juni 2026 dan dinyatakan memenuhi syarat untuk
diterima

Susunan Dewan Penguji:

1. Mochammad Ilyas Junjuran, M.A.
NIP. 199303302019031009
(Penguji 1)
2. Ajeng Tita Nawangsari, S.E., M.A., Ak.
NIP. 198708282019032013
(Penguji 2)
3. Hastanti Agustin Rahayu, M.Acc
NIP. 198308082018012001
(Penguji 3)
4. Mohammad Dliyaul Muflihini, S.E.I., M.E
NIP. 199401052023211020
(Penguji 4)

Tanda Tangan:


.....

.....

.....

.....

Surabaya, 10 Juni 2026



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

NIP. 197005142000031001 ✓

PERSETUJUAN PUBLIKASI



**KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN AMPEL SURABAYA
PERPUSTAKAAN**

Jl. Jend. A. Yani 117 Surabaya 60237 Telp. 031-8431972 Fax. 031-8413300
E-Mail: perpus@uinsby.ac.id

**LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

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

Nama : Dika Wisnu Pratama
NIM : 08030222083
Fakultas/Jurusan : Ekonomi dan Bisnis Islam / Akuntansi
E-mail address : dikawisnupratama2409@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 :

Peran Moderasi CSR Disclosure Pada Hubungan Kinerja Keuangan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Harga

Saham: Studi Perusahaan Sektor Batu Bara Tahun 2021-2024

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, 06 Juli 2026

Penulis

(Dika Wisnu Pratama)

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh kinerja keuangan dan ukuran perusahaan terhadap harga saham dengan *Corporate Social Responsibility Disclosure* (CSRD) sebagai variabel moderasi pada perusahaan sektor batu bara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021 - 2024. Penelitian ini dilatarbelakangi oleh tingginya volatilitas harga saham perusahaan batu bara yang dipengaruhi oleh fluktuasi harga komoditas global, kebijakan energi domestik, serta meningkatnya tuntutan terhadap penerapan praktik bisnis yang berkelanjutan. Dalam kondisi tersebut, investor tidak hanya mempertimbangkan informasi keuangan, tetapi juga informasi non-keuangan seperti pengungkapan tanggung jawab sosial perusahaan.

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan jenis penelitian eksplanatori. Populasi penelitian terdiri atas perusahaan sektor batu bara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Teknik pengambilan sampel menggunakan purposive sampling sehingga diperoleh 23 perusahaan dengan total 90 observasi selama periode penelitian. Data yang digunakan merupakan data sekunder yang bersumber dari laporan tahunan dan laporan keberlanjutan perusahaan. Analisis data dilakukan menggunakan regresi data panel dengan pendekatan *Moderated Regression Analysis* (MRA) melalui perangkat lunak Gretl.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa kinerja keuangan yang diproksikan dengan *Return on Assets* (ROA) berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham. Ukuran perusahaan yang diproksikan dengan logaritma natural total aset juga berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham. *Corporate Social Responsibility Disclosure* (CSRD) terbukti memperkuat pengaruh kinerja keuangan terhadap harga saham, yang menunjukkan bahwa pengungkapan tanggung jawab sosial mampu meningkatkan kepercayaan investor terhadap perusahaan yang memiliki kinerja keuangan yang baik. Namun demikian, CSRD tidak terbukti memoderasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap harga saham. Model penelitian mampu menjelaskan variasi harga saham sebesar 84,04%, sedangkan sisanya dijelaskan oleh faktor lain di luar model penelitian.

Penelitian ini memberikan implikasi bahwa perusahaan sektor batu bara perlu meningkatkan kinerja keuangan dan kualitas pengungkapan tanggung jawab sosial sebagai upaya meningkatkan kepercayaan investor dan nilai pasar perusahaan. Secara teoritis, penelitian ini mendukung teori sinyal dan teori legitimasi dalam menjelaskan bagaimana investor merespons informasi keuangan maupun non-keuangan dalam pengambilan keputusan investasi.

Kata Kunci: Kinerja Keuangan, Return on Assets, Ukuran Perusahaan, Corporate Social Responsibility Disclosure, Harga Saham.

ABSTRACT

This study aims to examine the effect of financial performance and firm size on stock prices, with Corporate Social Responsibility Disclosure (CSRD) serving as a moderating variable in coal sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2021- 2024 period. The study is motivated by the high volatility of coal company stock prices resulting from fluctuations in global commodity prices, domestic energy policies, and increasing demands for sustainable business practices. Under these circumstances, investors consider not only financial information but also non-financial information, such as corporate social responsibility disclosure, when making investment decisions.

This study employs a quantitative approach with an explanatory research design. The population consists of coal sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange. Using purposive sampling, 23 companies were selected as research samples, resulting in a total of 90 observations during the study period. The data used are secondary data obtained from companies' annual reports and sustainability reports. Data analysis was conducted using panel data regression with the Moderated Regression Analysis (MRA) approach through Gretl software.

The results indicate that financial performance, proxied by Return on Assets (ROA), has a positive and significant effect on stock prices. Firm size, measured by the natural logarithm of total assets, also has a positive and significant effect on stock prices. Corporate Social Responsibility Disclosure (CSRD) is proven to strengthen the effect of financial performance on stock prices, indicating that social responsibility disclosure enhances investor confidence in companies with strong financial performance. However, CSRD is not found to moderate the relationship between firm size and stock prices. The research model explains 84.04% of the variation in stock prices, while the remaining 15.96% is influenced by other factors outside the model.

The findings imply that coal sector companies should focus on improving both financial performance and the quality of social responsibility disclosure to enhance investor confidence and increase firm market value. Theoretically, this study supports signaling theory and legitimacy theory in explaining how investors respond to both financial and non-financial information when making investment decisions.

Keywords: *Financial Performance, Return on Assets, Firm Size, Corporate Social Responsibility Disclosure, Stock Price.*

DAFTAR ISI

PERNYATAAN	i
DECLARATION.....	ii
PERSETUJUAN PEMBIMBING	iii
LEMBAR PENGESAHAN.....	iv
PERSETUJUAN PUBLIKASI	v
ABSTRAK.....	vi
ABSTRACT	vii
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	8
1.3 Tujuan Penelitian.....	8
1.4 Manfaat Penelitian.....	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	11
2.1 Landasan Teori.....	11
2.1.1 Teori Sinyal.....	11
2.1.2 Teori Legitimasi	15
2.1.3 Harga Saham.....	20
2.1.4 Kinerja Keuangan	23
2.1.5 Ukuran Perusahaan	25
2.1.6 Corporate Social Responsibility	27
2.2 Penelitian Terdahulu	30
2.3 Pengembangan Hipotesis.....	34
2.4 Kerangka Konseptual.....	42
BAB III METODE PENELITIAN	44
3.1 Jenis Penelitian.....	44
3.2 Populasi dan Sampel Penelitian	45

3.3 Jenis dan Sumber Data.....	48
3.4 Definisi Operasional Variabel	52
3.4.1 Variabel Dependen	52
3.4.2 Variabel Independen	52
3.4.3 Variabel Moderasi	54
3.5 Teknik Pengumpulan Data	55
3.5.1 Studi Dokumentasi	55
3.6 Teknik Analisis Data	61
3.6.1 Statistik Deskriptif	62
3.6.2 Pengujian Model Data Panel	63
3.6.3 Analisis Regresi Data Panel dengan Moderated Regression Analysis (MRA)	67
3.6.4 Klasifikasi Variabel Moderasi	70
BAB IV HASIL PENELITIAN.....	72
4.1 Deskripsi Umum Objek Penelitian	72
4.1.1 Lokasi Penelitian	72
4.1.2 Karakteristik Sampel Perusahaan	73
4.2 Analisis Data	75
4.2.1 Statistik Deskriptif	75
4.2.2 Uji Multikolinearitas (VIF)	77
4.2.3 Pemilihan Model Data Panel	78
4.2.4 Hasil Analisis Regresi Data Panel dengan Moderated Regression Analysis (MRA)	80
4.2.5 Pengujian Hipotesis	82
4.2.6 Klasifikasi Variabel Moderasi	84
4.3 Pembahasan	85
4.3.1 Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap harga Saham	85
4.3.2 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Harga Saham	88
4.3.3 Pengaruh Kinerja keuangan Terhadap harga Saham Dengan CSR Disclosure Sebagai Variabel Moderasi	91
4.3.4 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Harga Saham Dengan CSR Disclosure Sebagai Variabel Moderasi	94
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	98

5.1 Kesimpulan	98
5.2 Saran	99
DAFTAR PUSTAKA	101



UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	30
Tabel 3. 1 Pengambilan Sampel	47
Tabel 3. 2 Daftar Sampel Perusahaan Batu Bara	48
Tabel 3. 3 Tabel Topik Global Reporting Initiative 2021	59
Tabel 3. 4 Klasifikasi Tipe Variabel Moderasi	70
Tabel 4. 1 Karakteristik Sampel Penelitian	74
Tabel 4. 2 Hasil Uji Statistik Deskriptif	75
Tabel 4. 3 Uji Multiolineritas	77
Tabel 4. 4 Hasil Chow Test	78
Tabel 4. 5 Hasil Hausman Test	79
Tabel 4. 6 Hasil Lagrange Multiplier (LM) Test.....	79
Tabel 4. 7 Hasil Analisis Regresi Data Panel dengan Moderated Regression Analysis (MRA).....	81
Tabel 4. 8 Klasifikasi Variabel Moderasi.....	84

UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual	42
---------------------------------------	----



UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A

DAFTAR PUSTAKA

- Abu-allan, A. (2025). *Impact of Sustainability Reporting on Financial Performance : A Multigroup Analysis of Jordanian Firms in High-Pollution and Low-Pollution Industries.*
- Agrawal, O. P., Bansal, P. K., & Kathpal, S. (2020). *Effect of Financial Performance on Corporate Social Responsibility and Stock Price: A Study of BSE Listed Companies.* 11(1), 286–291.
- Asmirantho, E., & Somantri, O. K. (2017). *The Effect of Financial Performance on Stock Price at Pharmaceutical Sub- Sector Company Listed in Indonesia Stock Exchange.* 3(2), 94–107.
- B, M. P., Salim, U., Ratna, K., & Rofiq, A. (2023). *The Effect of Environmental Social Governance (ESG) Performance and Financial Performance on Firm Value : Evidence from the Banking Sector in ASEAN.* Atlantis Press International BV. <https://doi.org/10.2991/978-94-6463-214-9>
- Baron, R. M., & Kenny, D. A. (1986). *The Moderator-Mediator Variable Distinction in Social Psychological Research : Conceptual , Strategic , and Statistical Considerations.* 51(6), 1173–1182.
- Barresi, S., & Bertoni, M. (2026). *The ESG- - Financial Performance Nexus and the Moderating Role of the Financial System : Insights From the Fashion Industry.* 1–29. <https://doi.org/10.1002/csr.70457>
- Chung, C. Y., Jo, H., & Lee, J. (2025). *A pathway to local legitimacy : the impact*

of corporate governance on corporate social responsibility in chaebol - affiliated firms.

Chung Thi kim Nguyen, P. V. P. and H. T. N. (2026). The participation of investment funds and stock price volatility : An investigation on fund type , size , and ownership. *"Investment Management and Financial Innovations*, 0–12. [https://doi.org/10.21511/imfi.23\(1\).2026.01](https://doi.org/10.21511/imfi.23(1).2026.01)

Creswell. (2014). *Research Design: Pendekatan, Kualitatif, Kuantitatif, dan Mixed*. Pustaka Belajar.

Dandy, K., Dhana, A., Agus, I. G., & Yudiantara, P. (2025). *Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Harga Saham Perusahaan Teknologi di BEI dengan CSR sebagai Variabel Moderasi*. 14(2), 40–51.

Deegan, C. (2000). Introduction: The Legitimising Effect of Social and Environmental Disclosures—A Theoretical Foundation. *Accounting, Auditing & Accountability Journal*, 15, 282–311.

Dewi, D. M., & Mangkurat, U. L. (2025). *Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham dengan Pengungkapan Indeks Corporate Social Responsibility sebagai Variabel Moderasi*. 13(2), 19–29.

Falki, Gustia Harini, N. S. (2026). Current ratio, earning per share, debt to equity ratio. *Jurnal Ilmiah Pendidikan Dasar*, 11, 20–28.

Fatmy, V., Haavisto, V., & Äijö, J. (2026). *Corporate Social Responsibility and Financial Performance in Europe : The Moderating Effects of Industry ,*

Culture , and Governance. 2817–2836. <https://doi.org/10.1002/csr.70315>

Field. (2021). *Discovering Statistics Using IBM SPSS Statistics (5th ed.)*. SAGE Publications.

Fracarolli, M., Lee, C., & Machuca, J. A. D. (2024). Strategic incentives and natural capital accounting for sustainable supply chain management : Measuring reputational impacts and consumers ' perceptions of the use of water through behavioural experimental studies. *Journal of Cleaner Production*, 475(August), 143621. <https://doi.org/10.1016/j.jclepro.2024.143621>

Galih, Riskin, S. (2013). *Pengaruh Kinerja Keuangan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Social Responsibility dan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Moderasi* Galih Syaiful Imron, Riskin Hidayat, Siti Alliyah. 18(2), 82–93.

Galloppo, G., Guida, R., & Urbani, R. (2026). *Green Initiatives , Financial Performance , and Institutional Investors*. 640–676. <https://doi.org/10.1111/eufm.70029>

Gujarati, D.N. and Porter, D. C. (2009). *Basic Econometrics* (5th ed.).

Hajar, H. (2025). *The Effectiveness of Implementing a CSR Program with Religious Characteristics : Evidence from Center Halmahera Regency , Indonesia*. 35, 1–31.

Hardian, A. P., & Asyik, N. F. (2016). *Kinerja Keuangan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan, CSR Sebagai Variabel Moderasi*. 5(September),

1–16.

Hawila, I., Ginting, B., Sianturi, J. A. T. P., & Meliana, S. (2026). *Pengaruh Ukuran Perusahaan , Profitabilitas , dan Leverage terhadap Harga Saham dengan Struktur Kepemilikan sebagai Variabel Mediasi pada Perusahaan Sektor Perindustrian yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2022-2024*. 5(1), 12984–13000.

Haykir, O., Yagli, I., Dilara, E., Gok, A., & Budak, H. (2022). *Oil price explosivity and stock return : Do sector and firm size matter ?* 78(March).

Hendayana, Y., Ramdhany, M. A., Pranowo, A. S., Rachmat, A. H., & Herdiana, E. (2024). Exploring impact of profitability , leverage and capital intensity on avoidance of tax , moderated by size of firm in LQ45 companies. *Cogent Business & Management*, 11(1).
<https://doi.org/10.1080/23311975.2024.2371062>

Hidayati, A. N., Surabaya, U. N., & Saham, H. (2024). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham. *Jurnal Ilmu Pemerintahan Dan Administrasi Publik*, 2.

Hrazdil, K., Li, Y., & Scott, T. (2025). Accounting disclosures and stock price efficiency : Evidence from mandatory IFRS adoption ☆. *Global Finance Journal*, 67(July), 101152. <https://doi.org/10.1016/j.gfj.2025.101152>

Huang, D., Hu, S., & Wang, H. (2025). *Corporate Social Responsibility as a Buffer in Times of Crisis : Evidence from China ' s Stock Market During COVID-19*.

1–22.

Huang, G., Huang, Y., & Shen, L. (2025). *The paradox of corporate social responsibility in excessively leveraged firms: legitimacy pursuit vs. economic efficiency dilemma.*

Iskandar, R., Azis, M., & Rahmat, N. (2019). *Vaic Mediated By Financial Performance And Gcg Increase Stock Prices.* 8(12), 164–168.

Jonathan, D. (2026). *Evidence from Indonesian manufacturing listed firms ” Do CEO duality and firm size influence earnings management practices ? Evidence from Indonesian manufacturing listed firms.* 2025. [https://doi.org/10.21511/imfi.22\(4\).2025.10](https://doi.org/10.21511/imfi.22(4).2025.10)

Kharisma, P., & Priyadi, M. P. (2018). *Perusahaan Dengan Pengungkapan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Moderasi.* 2011, 258–274.

Knels, V., & Guenther, T. (2026). *Integration matters : the relationships between environmental management control systems and environmental and financial performance.* 22(7), 66–90. <https://doi.org/10.1108/JAOC-02-2025-0054>

Komara, A., Ghazali, I., & Januarti, I. (2020). *Examining the Firm Value Based on Signaling Theory.* 123(Icamer 2019), 1–4.

Kusmayadi, D. (2025). *Financial Performance, Environmental Disclosure, and Firm Value : Exploring The Divergent Impacts and The Moderating.* 9(2), 856–870.

Lee, J., Kang, H., & Fan, Z. (2026). *The role of ESG rating divergence and Derivatives independent directors in predicting Studies : 선물연구 future stock price crash risk*. 33(1), 45–66. <https://doi.org/10.1108/JDQS-08-2024-0034>

Li, S., & Zhang, Y. (2025). Environmental risk and stock price crash risk : Evidence from energy substitution policy adoption. *International Review of Economics and Finance*, 99(February), 103977. <https://doi.org/10.1016/j.iref.2025.103977>

Musah, A., Emilson, D., & Okyere, B. (2026). The moderating role of entrepreneurial orientation in the relationship between digital transformation , corporate tax reputation , and tax compliance among SMEs. *Sustainable Futures*, 11(November 2025), 101641. <https://doi.org/10.1016/j.sftr.2025.101641>

Nachrowi Djalal, H. U. (2006). *Pendekatan populer dan Praktis “EKONOMETRIKA” Untuk Analisis Ekonomi dan Keuangan*.

Nair, R., Muttakin, M., Khan, A., & Subramaniam, N. (2019). *Corporate social responsibility disclosure and financial transparency : Evidence from India*. 56(June), 330–351.

Najmuddin, A. B., & Fuad, K. (2026). *Does Firm Size Moderate The Factors of Financial Distress? Evidance From Industrial Companies*. 7(1), 67–77. <https://doi.org/10.22495/cbsrv7i1art6>

Nguyen, V. H. (2026). *Corporate social responsibility disclosure and firm value : a signaling. April.* <https://doi.org/10.1108/JED-02-2024-0067>

Nurlatifah, S., Student, D., Jakarta, S., Widyastuti, T., Jakarta, S., Ahmar, N., & Jakarta, S. (2025). *Nexus of ESG Disclosure, Sustainability Performance and Financial Performance on Firm Value : The Role of Corporate Reputation and Sustainability Reporting Quality.* 3(62). <https://doi.org/10.55643/fcaptp.3.62.2025.4704>

Odeh, M. H., Alshannag, F. M., Eneizan, B., Alkhawaldeh, A. M., & Makhamreh, H. Z. (2020). *Cogent Business & Management Analysis of the relationship between corporate social responsibility (CSR) spending and market stock price among Jordanian service firms Analysis of the relationship between corporate social responsibility (CSR) spending and market stock price among Jordanian service firms.* 1975.

Pallant, J. (2020). *SPSS Survival Manual: A step by step guide to data analysis using IBM SPSS.* Taylor & Francis.

Postiglione, M., Carini, C., & Falini, A. (2025). *International Review of Financial Analysis Assessing Firm ESG Performance Through Corporate Survival : The Moderating Role of Firm Size ☆. International Review of Financial Analysis, 100(September 2024), 103973.* <https://doi.org/10.1016/j.irfa.2025.103973>

Prasetyo, I., Putra, U. W., Aliyyah, N., Putra, U. W., Airlangga, U., Nartasari, D. R., Sekretari, A., Surabaya, I., Nugroho, S., Sekretari, A., Groda, S. P.,

- Sekretari, A., Prayogi, G. D., Sekretari, A., Surabaya, I., Etruly, N., Sekretari, A., Surabaya, I., Pamungkas, D. K., & Sekretari, A. (2021). *Impact Financial Performance to Stock Prices : Evidance From Indonesia*. 24(1), 1–11.
- Pratama, A., Ismail, R. F., Tanzil, N. D., Koeswayo, P. S., & Megawati, L. R. (2026). *From Governance to Performance : How Sustainability Strategy Mediates Corporate Sustainability Succes*. 10(2), 102–113. <https://doi.org/10.22495/cgsrv10i2p9>
- Purwantini, R., & Jayanti, F. D. (2026). *The Effect of Capital Structure and Company Size on Stock Prices of Lq45 Companies Listed on the Indonesian Stock Exchange in 2022-2024 , with Profitability as a Mediator Pengaruh Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan Terhadap Harga Saham Perusahaan Lq45 yang Terdaftar di Bei Tahun 2022-2024 dengan Profitabilitas sebagai Pemediasi*. 6(1), 20–26.
- Putri, N. A., Fadah, I., Utami, E. S., & Awwaliyah, I. N. (2026). *How The Sustainability Committee Moderates the Impact of Incremental Eco-Innovation On Financial Performance : Evidence from Indonesia ' s Banking Sector*. 27(211), 258–271. <https://doi.org/10.47750/QAS/27.211.26>
- Rapposelli, A., Birindelli, G., & Modina, M. (2024). *The relationship between firm size and efficiency : why does default on bank loans matter ?* 3379–3401.
- Rayhan Juniansah1, A. (2026). *The Effect of Debt-to-Equity Ratio and Firm Size on Stock Price Volatility*. 0696.

Rianto Rahadi, D. (2021). *Analisis Variabel Moderating*. CV. Lentera Ilmu Madani.

https://www.researchgate.net/publication/354521951_Analisis_Variabel_Moderating

Roro, R., Ningtyas, W., & Setiawan, Z. V. (2023). *Does Corporate Social Responsibility Disclosure Increase The Stock Price Crash Risk? Evidence From Increase The Stock Price Crash Risk? Evidence From*. 20(1).
<https://doi.org/10.21002/jaki.2023.05>

Ross, S. (1977). The Determinant of Financial Structure: The Incentive Signaling Approach. *Bell Journal of Economics*, 23–40.

Salkind, N. J., & Frey, B. B. (2017). *Statistics for people who (think they) hate statistics (6th ed.)*. SAGE Publications.

Salsabila, N. (2022). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Dengan Pengungkapan CSR Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI Tahun 2014-2019).
Diponegoro Journal of Accounting, 11, 1–14.
<https://ejournal3.undip.ac.id/index.php/accounting/article/view/34873>

Setiawan, D., & Widagdo, A. K. (2025). *The influence of CSR disclosure on financial performance : the moderating role of independent commissioners*. October, 1–8. <https://doi.org/10.3389/frsus.2025.1542625>

Spence, M. (1973). Job Market Signaling. *Quarterly Journal of Economics*, 87,

355–374. <https://doi.org/https://doi.org/10.2307/1882010>

Statistics, L. (2018). *Moderated multiple regression using SPSS Statistics*. Lund Research Ltd. <https://statistics.laerd.com/spss-tutorials/moderated-multiple-regression-using-spss-statistics.php>

Suchman, M. C. (1995). Managing legitimacy: Strategic and institutional approaches. *The Academy of Management Review*, 20(3), 571–610.

Sugiyono, P. (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Alfabeta, cv.

Sugiyono, P. (2022). *Metode Penelitian Kuantitatif* (M. P. Setiyawami, S.H. (ed.)). ALFABETA, cv.

Sukmadilaga, C. (2023). *Can Accounting Value Relevance and Pricing Error Influence*. 1–14.

Tasnia, M., Musa, S., & Jaafar, S. (2020). *The impact of corporate social responsibility on stock price volatility of the US banks : a moderating role of tax*. <https://doi.org/10.1108/JFRA-01-2020-0020>

Wu, C. (2025). Mandatory CSR disclosure regulation and stock price synchronicity: evidence from a quasi-natural experiment. *Humanities and Social Sciences Communications*, 1–14. <https://doi.org/10.1057/s41599-024-04218-4>

Yulianto, A. S. (2024). *The Effect of Green Accounting and Corporate Social Responsibility Implementation on The Profitability of Mining Companies*.

5(3), 8–16. <https://doi.org/10.22495/cbsrv5i3art1>

Zamani, M. A., Wahyuni, E. T., Ritchi, H., & Fitrijanti, T. (2025). Snowballing signaling theory in startup valuation : a systematic review on investor behavior , market forces and growth dynamics. *Cogent Business & Management*, 12(1). <https://doi.org/10.1080/23311975.2025.2530752>

Zarefar, A. (2024). *Do Fundamental Financial Ratios Affect The Company's Stock Price? Indonesia Evidence*. 21(1). <https://doi.org/10.21002/jaki.2024.03>

Zulfiqar, S., & Shah, A. (2025). *The Moderating Role of Strategic Investment in R & D and Advertising in Firms ' ESG – Performance Relationship*. 1–26. <https://doi.org/10.1002/bse.70467>



UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A