

ARTIKEL

**PENGARUH ROA DAN EPS TERHADAP HARGA SAHAM
STUDI KOMPARATIF ANTARA PERUSAHAAN *GREEN
ENERGY* DAN *NON-GREEN ENERGY* PERIODE 2020-2024**

**Oleh:
Laili Zakiya
NPM: 2203032008**



**Jurusan Akuntansi Syariah
Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam**

**UNIVERSITAS ISLAM NEGERI (UIN) JURAI SIWO LAMPUNG
1448 H/ 2026 M**

PENGARUH ROA DAN EPS TERHADAP HARGA SAHAM
STUDI KOMPARATIF ANTARA PERUSAHAAN *GREEN ENERGY* DAN
NON-GREEN ENERGY PERIODE 2020-2024

Diajukan Untuk Memenuhi Tugas Akhir Dan Sebagai Syarat Untuk Memperoleh
Gelar Sarjana Akuntansi Syariah (S.Akun)

Oleh:

Laili Zakiya
NPM: 2203032008

Pembimbing: Liberty, S.E., M.A.

Jurusan Akuntansi Syariah
Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam

UNIVERSITAS ISLAM NEGERI (UIN) JURAI SIWO LAMPUNG
1448 H/ 2026 M



**KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI (UIN) JURAI SIWO LAMPUNG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

Jalan Ki.Hajar Dewantara No. 118. Iringmulyo 15A Metro Timur Kota Metro Lampung 34111

Telp. (0725) 47297, Fax (0725) 47296 Website: www.uinjusila.ac.id

E-mail: humas@uinjusila.ac.id

NOTA DINAS

Nomor : -
Lampiran : 1 (satu) berkas
Perihal : **Pengajuan Permohonan Untuk di Uji Artikel**

Kepda Yth
Dekan Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam
UIN Jurai Siwo Lampung
Di-
Tempat

Assalamu'alaikum Wr.Wb

Setelah kami adakan pemeriksaan dan bimbingan seperlunya maka artikel yang disusun oleh :

Nama : Laili Zakiya
NPM : 2203032008
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Program Studi : Akuntansi Syariah
Judul Artikel : Pengaruh ROA dan EPS Terhadap Harga Saham (Studi Komparatif Antara Perusahaan *Green Energy* dan *Non-Green Energy* Periode 2020-2024)

Sudah kami setuju dan dapat diajukan ke Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam untuk diujikan. Demikian harapan kami dan atau penerimaanya, kami ucapkan terimakasih.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb

Metro, 18 Juni 2026 Dosen
Pembimbing

Liberty, S.E., M.A.

NIP. 19740824 200003 2 002

HALAMAN PERSETUJUAN

Judul Artikel : Pengaruh ROA dan EPS Terhadap Harga Saham (Studi Komparatif Antara Perusahaan *Green Energy* dan *Non-Green Energy* Periode 2020-2024)

Nama : Laili Zakiya

NPM : 2203032008

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Program Studi : Akuntansi Syariah

MENYETUJUI

Untuk Diujikan Dalam Uji Artikel Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri (UIN) Jurai Siwo Lampung.

Metro, 18 Juni 2026 Dosen
Pembimbing



Liberty, S.E., M.A.
NIP. 19740824 200003 2 002



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA

UNIVERSITAS ISLAM NEGERI (UIN)

JURAI SIWO LAMPUNG

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jalan Ki.Hajar Dewantara No. 118. Iringmulyo 15A Metro Timur Kota Metro Lampung 34111

Telp. (0725) 47297, Fax (0725) 47296 Website: www.uinjusila.ac.id

E-mail: humas@uinjusila.ac.id

PENGESAHAN UJI ARTIKEL

No : 0.1661./Uin.36.3/D/PP.00.9/07/2024.

Artikel dengan Judul : Pengaruh ROA & EPS Terhadap Harga Saham (Studi Komparatif Antara Perusahaan *Green Energy* dan *Non-Green Energy* Periode 2020-2024). Disusun Oleh : LAILI ZAKIYA. NPM. 2203032008. Program Studi Akuntansi Syariah (AKS) yang telah diujikan dalam Uji Artikel Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam pada hari/tanggal: Senin/ 29 Juni 2026

TIM PEMBAHAS

Penguji I/ Ketua : Liberty, S.E., M.A.

Penguji II : Esty Apridasari, M.Si.

Penguji III : Lella Anita, M.S.Ak



Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam



Dr. Dri Santoso, M.H

NIP. 19670316 199503 1 001

ABSTRAK

PENGARUH ROA DAN EPS TERHADAP HARGA SAHAM STUDI KOMPARATIF ANTARA PERUSAHAAN *GREEN ENERGY* DAN *NON-GREEN ENERGY* PERIODE 2020-2024

Oleh:
Laili Zakiya
NPM: 2203032008

Penelitian ini bertujuan menganalisis pengaruh *Return on Assets* (ROA) dan *Earnings Per Share* (EPS) terhadap harga saham serta menguji perbedaan pengaruh kedua variabel tersebut antara perusahaan *green energy* dan *non-green energy* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020–2024. Penelitian menggunakan pendekatan kuantitatif asosiatif-komparatif dengan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan perusahaan dan data harga saham. Sampel penelitian terdiri atas 45 perusahaan dengan total 225 observasi yang dipilih menggunakan teknik *purposive sampling*. Analisis data dilakukan menggunakan regresi data panel dengan variabel *dummy*.

Berdasarkan hasil pemilihan model melalui Uji Chow, Uji Hausman dan Uji *Lagrange Multiplier*, model terbaik yang digunakan adalah *Random Effect Model* (REM). Hasil penelitian menunjukkan bahwa ROA dan EPS secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Namun, variabel interaksi ROA_Dummy berpengaruh signifikan, yang menunjukkan adanya perbedaan pengaruh ROA terhadap harga saham antara perusahaan *green energy* dan *non-green energy*. Sebaliknya, variabel interaksi EPS_Dummy tidak berpengaruh signifikan sehingga tidak terdapat perbedaan pengaruh EPS terhadap harga saham pada kedua kelompok perusahaan. Temuan ini mengindikasikan bahwa investor memberikan respons yang berbeda terhadap profitabilitas perusahaan berdasarkan karakteristik energi perusahaan, sementara informasi laba per saham memperoleh respons yang relatif sama.

Kata Kunci: ROA, EPS, Harga Saham, *Green Energy*, *Non-Green Energy*.

ORISINILITAS PENELITIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Laili Zakiya

NPM : 2203032008

Jurusan : Akuntansi Syariah

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan bahwa artikel ini secara keseluruhan adalah hasil penelitian saya kecuali bagian-bagian tertentu yang dirujuk dari sumbernya dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Metro, 8 Juli 2026

Yang Menyatakan,



Laili Zakiya
NPM. 2203032008

MOTTO

..... مَا شَاءَ اللَّهُ لَا قُوَّةَ إِلَّا بِاللَّهِ^ج

“Sesuatu terjadi atas kehendak Allah, tidak ada kekuatan kecuali pertolongan-Nya.”
(Q.S. Al-Kahfi : 39)

*“Don’t give up, because miracles often
happen when we’re on the verge of despair.”*
(Laili)

PERSEMBAHAN

Dengan kerendahan hati dan rasa syukur yang tak terukur kepada Allah SWT. Penulis persembahkan Artikel ini kepada :

1. *Alhamdulillah Rabbil 'Alamiin*, terima kasih kepada Allah SWT yang telah memberikan rahmat, kekuatan dan kemudahan sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
2. Bapak Triyanto dan Ibu Siti Rofi'ah yang saya sayangi dan hormati, terima kasih atas doa yang tidak pernah putus, kasih sayang yang tulus, dukungan yang selalu menguatkan langkah saya dalam setiap proses kehidupan, serta pengorbanan yang tidak akan pernah terbalaskan. Artikel ini bukan hanya sekedar hasil dari akademik, tetapi juga merupakan wujud dari setiap harapan, perjuangan dan cinta yang telah diberikan. Semoga pencapaian ini menjadi salah satu bakti dan ungkapan terima kasih saya atas segala pengorbanan yang telah diberikan.
3. Ibu Liberty,S.E., M.A. selaku dosen pembimbing, terima kasih atas bimbingan, arahan, dukungan, serta ilmu yang diberikan selama proses penyusunan artikel ini.
4. Sahabat-sahabatku tercinta dan seperjuangan, yang tidak dapat saya sebutkan satu per satu, terima kasih atas doa, dukungan, motivasi, kebersamaan serta canda tawa yang telah mewarnai perjalanan selama menyelesaikan artikel ini.
5. Almamater tercinta Universitas Islam Negeri Jurai Siwo Lampung,

yang telah menjadi tempat menimba ilmu dan pengalaman berharga.

6. Dan yang terakhir, spesial untuk diriku sendiri “Laili”, terima kasih telah bertahan dan menghargai setiap proses yang tidak mudah ini. Terima kasih untuk tetap kuat mempelajari bait demi bait ilmu akuntansi yang berlandaskan nilai-nilai syariah. Atas segala keluh kesah, air mata dan kerja keras yang kamu curahkan, terima kasih karena kamu memilih untuk tidak menyerah pada rasa ragu, Lelah dan ketidakpastian. Perjalanan ini tidak hanya mengajarkan cara menghitung dengan angka, tetapi juga megajarkan arti kesabaran dalam ketelitian, serta keikhlasan dalam berproses. Karya ini adalah bukti bahwa kamu mampu melangkah sejauh ini. Semoga pencapaian ini menjadi awal dari perjalanan yang lebih panjang untuk terus belajar, bertumbuh, berkarya dan memberikan manfaat bagi banyak orang. Tetaplah rendah hati, dan terulah bersinar dengan ilmu dan ketulusanmu.

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT. Tuhan semesta alam yang telah menciptakan alam semesta beserta isinya, puji syukur kehadiran Allah SWT. Berkat taufik dan hidayah-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan artikel dengan judul “Pengaruh ROA dan EPS Terhadap Harga Saham (Studi Komparatif Antara Perusahaan *Green Energy* dan *Non-Green Energy* Periode 2020-2024)”. sebagai syarat untuk menyelesaikan pendidikan Strata Satu (S1) Jurusan Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Jurai Siwo Lampung guna memperoleh gelar Sarjana Akuntansi (S.Akun). Tak lupa pula kita panjatkan sholawat serta salam kepada Nabi Muhammad SAW, Nabi yang menjadi panutan kita semua.

Dalam upaya penyelesaian artikel ini, peneliti telah menerima banyak bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karenanya peneliti mengucapkan terima kasih kepada :

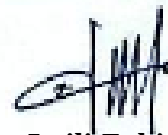
1. Ibu Prof. Dr. Ida Umami, M.Pd., Kons. selaku Rektor Universitas Islam Negeri Jurai Siwo Lampung
2. Bapak Dr. Dri Santoso, M.H, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam.
3. Ibu Atika Lusi Tania, M.Acc.,Ak.,CA.,A-CPA., selaku Ketua Jurusan Akuntansi Syariah.
4. Liberty, S.E., M.A, selaku Pembimbing Artikel sekaligus dosen pembimbing akademik saya, yang telah memberikan bimbingan yang

sangat berharga dalam mengarahkan dan memberikan motivasi kepada peneliti

5. Bapak dan Ibu Dosen/Karyawan Universitas Islam Negeri Jurai Siwo Lampung yang telah memberikan ilmu pengetahuan dan sarana prasarana selama peneliti menempuh pendidikan.
6. Pihak-pihak yang ikut membantu dalam memberikan pengetahuan dan motivasinya. Peneliti menyadari, bahwa skripsi ini belum mencapai kesempurnaan, oleh karena itu peneliti mengharapkan kritik dan saran dari berbagai pihak untuk kesempurnaanya. Semoga artikel ini dapat bermanfaat bagi peneliti sendiri dan juga bagi pembaca pada umumnya.

Metro, 8 Juli 2026

Peneliti,



Laili Zakiya

NPM. 2203032008

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL.....	i
HALAMAN JUDUL	ii
NOTA DINAS.....	iii
PERSETUJUAN.....	iv
PENGESAHAN.....	v
ABSTRAK	vi
ORISINALITAS PENELITIAN.....	vii
MOTTO	viii
PERSEMBAHAN.....	ix
KATA PENGANTAR.....	xi
DAFTAR ISI.....	xiii
ABSTRAK	1
ABSTRACT	1
PENDAHULUAN.....	2
TINJAUAN PUSTAKA	4
METODE PENELITIAN	6
HASIL DAN PEMBAHASAN	7
KESIMPULAN DAN SARAN	13
REFERENSI.....	13

Pengaruh ROA dan EPS Terhadap Harga Saham Studi Komparatif Antara Perusahaan *Green Energy* dan *Non-Green Energy* Periode 2020-2024

Laili Zakiya¹, Liberty², Esty Apridasari³, Lella Anita⁴

^{1,2,3,4} Program Studi Akuntansi Syariah, Ekonomi dan Bisnis Islam, Universitas Jurai Siwo Lampung.

Email: lailizakiya0@gmail.com¹, libertiibet@uinjusila.ac.id², estyapridasari27@gmail.com³,
lellaanita@metrouniv.ac.id⁴

Histori Artikel:

Dikirim 6 Mei 2025; Diterima dalam bentuk revisi 20 Mei 2025; Diterima 1 Juni 2025; Diterbitkan 1 Agustus 2025. Semua hak dilindungi oleh Lembaga Otonom Lembaga Informasi dan Riset Indonesia (KITA INFO dan RISET) – Lembaga KITA.

Suggested citation:

Zakiya, L., Liberty, Apridasari, E., Anita, L. (2026). Pengaruh ROA & EPS Terhadap Harga Saham: Studi Komparatif Antara Perusahaan *Green Energy* dan *Non-Green Energy* Periode 2020-2024. *JEMSI (Jurnal Ekonomi, Manajemen, Dan Akuntansi)*, 13(1).

Abstrak

Penelitian ini bertujuan menganalisis pengaruh *Return on Assets* (ROA) dan *Earnings Per Share* (EPS) terhadap harga saham serta menguji perbedaan pengaruh kedua variabel tersebut antara perusahaan *green energy* dan *non-green energy* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020–2024. Penelitian menggunakan pendekatan kuantitatif asosiatif-komparatif dengan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan perusahaan dan data harga saham. Sampel penelitian terdiri atas 45 perusahaan dengan total 225 observasi yang dipilih menggunakan teknik *purposive sampling*. Analisis data dilakukan menggunakan regresi data panel dengan variabel *dummy*. Berdasarkan hasil pemilihan model melalui Uji Chow, Uji Hausman dan Uji *Lagrange Multiplier*, model terbaik yang digunakan adalah *Random Effect Model* (REM). Hasil penelitian menunjukkan bahwa ROA dan EPS secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Namun, variabel interaksi ROA_Dummy berpengaruh signifikan, yang menunjukkan adanya perbedaan pengaruh ROA terhadap harga saham antara perusahaan *green energy* dan *non-green energy*. Sebaliknya, variabel interaksi EPS_Dummy tidak berpengaruh signifikan sehingga tidak terdapat perbedaan pengaruh EPS terhadap harga saham pada kedua kelompok perusahaan. Temuan ini mengindikasikan bahwa investor memberikan respons yang berbeda terhadap profitabilitas perusahaan berdasarkan karakteristik energi perusahaan, sementara informasi laba per saham memperoleh respons yang relatif sama.

Kata Kunci: ROA, EPS, Harga Saham, *Green Energy*, *Non-Green Energy*.

Abstract

This study aims to analyze the effect of Return on Assets (ROA) and Earnings Per Share (EPS) on stock prices and to test whether there is a difference in the effect of these two variables between green energy and non-green energy companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2020–2024 period. The study employs a quantitative associative-comparative approach using secondary data obtained from company financial statements and stock price data. The sample consists of 45 companies

with a total of 225 observations selected using purposive sampling. Data analysis was conducted using panel data regression with dummy variables. Based on the results of model selection via the Chow Test, Hausman Test, and Lagrange Multiplier Test, the best model used was the Random Effect Model (REM). The results indicate that ROA and EPS do not have a significant partial effect on stock prices. However, the ROA_DUMMY interaction variable has a significant effect, indicating a difference in the influence of ROA on stock prices between green energy and non-green energy companies. Conversely, the EPS_DUMMY interaction variable does not have a significant effect, so there is no difference in the influence of EPS on stock prices between the two groups of companies. These findings indicate that investors respond differently to a company's profitability based on the company's energy characteristics, while earnings per share information elicits a relatively similar response.

Keyword: ROA, EPS, Stock Price, Green Energy, Non-Green Energy.

1. Pendahuluan

Pasar modal Indonesia memegang peranan penting dalam perekonomian nasional, sebagai penghubung yang menyediakan dana untuk perusahaan dan peluang investasi bagi investor (Tamba et al., 2021). Perkembangan pasar modal saat ini tidak hanya dipengaruhi oleh kondisi ekonomi dan kinerja keuangan perusahaan, tetapi juga oleh perubahan tren global menuju pemanfaatan sumber energi yang lebih berkelanjutan dan ramah lingkungan. Transisi energi global menjadi salah satu fenomena yang memengaruhi perkembangan pasar modal dalam beberapa tahun terakhir, ditandai dengan peningkatan investasi dunia pada sektor energi bersih mencapai USD 2,2 triliun pada tahun 2025 (International Energy Agency, 2025).

Di Indonesia, arah kebijakan energi nasional menunjukkan dukungan kuat terhadap perkembangan Energi Baru Terbarukan (EBT), sebagai bagian dari upaya untuk mencapai target *Net Zero Emission* tahun 2060 (Dewantoro et al., 2025), yang mendorong munculnya perusahaan *green energy*. Namun, perusahaan *non-green energy* masih mendominasi lebih dari 30% kapitalisasi pasar sektor energi di Bursa Efek Indonesia dan secara nyata memengaruhi pergerakan harga saham di bursa domestic. Kondisi ini menunjukkan bahwa kedua kelompok tersebut memiliki karakteristik yang berbeda.

Dalam Islam, prinsip keberlanjutan juga memiliki landasan, sebagaimana dijelaskan dalam surah *Ar-Rum* ayat 41, yang menyatakan bahwa kerusakan di darat dan di laut terjadi akibat ulah manusia. Ayat tersebut menegaskan pentingnya pengelolaan sumber daya secara bertanggung jawab serta perlunya keseimbangan antara ekonomi dan kelestarian lingkungan. Nilai tersebut sejalan dengan berkembangnya perusahaan *green energy* yang berupaya mendukung pembangunan ekonomi berkelanjutan melalui pemanfaatan sumber energi yang lebih ramah lingkungan.

Perbedaan karakteristik perusahaan *green energy* dan *non-green energy* tercermin pada pergerakan harga saham selama periode 2020-2024, berikut diagram pergerakan saham perusahaan *non-green energy* dan *green energy*:

Tabel 1
Harga Saham Perusahaan Non-Green Energy

Kode Perusahaan	Tahun				
	2020	2021	2022	2023	2024
ITMG	13850	20400	39025	25650	26700
GEMS	2250	7950	7050	5800	10625
BYAN	1548	2700	21000	19900	20250
MBAP	7000	10050	7950	7375	6650
TCPI	2690	3600	7625	4250	2690

Sumber: Data diolah, 2026

Berdasarkan tabel harga saham perusahaan *non-green energy* selama periode 2020-2024 di atas, menunjukkan harga saham yang tidak stabil dan fluktuatif. Indo Tambangraya Tbk (ITMG) dan Bayan Resources Tbk (BYAN) mengalami kenaikan harga saham yang sangat tinggi hingga tahun 2022, sebelum mengalami koreksi pada tahun berikutnya, sedangkan Golden Energy Mines Tbk (GEMS), Transcoal Pacific Tbk (TCPI) dan Mitrabara Adiperdana Tbk (MBAP) juga memperlihatkan pergerakan harga saham yang naik turun selama periode pengamatan. Kondisi tersebut, mengindikasikan bahwa dinamika pasar turut memengaruhi harga saham perusahaan *non-green energy*, sehingga menjadi dasar untuk menguji apakah rasio profitabilitas, yaitu *Return on Assets* (ROA) dan *Earnings Per Share* (EPS) masih mampu menjelaskan perubahan harga saham serta apakah pengaruhnya berbeda dibandingkan perusahaan *green energy* di era transisi energi.

Tabel 2
Harga Saham Perusahaan Green Energy

Kode Perusahaan	Tahun				
	2020	2021	2022	2023	2024
ADRO	1.430	2.250	3.850	2.380	2.430
DSSA	1.600	4.900	3.980	8.000	37.000
INDY	1.710	1.545	2.730	1.435	1.495
KEEN	400	446	650	775	590
TOBA	520	1.100	605	304	398

Sumber: Data diolah, 2026.

Berdasarkan tabel harga saham perusahaan *green energy* 2020-2024, menunjukkan tren kenaikan yang relative tinggi antara *green energy* dan *non-green energy*. Tabel tersebut menunjukkan tren pertumbuhan yang bertahap dan kuat sejak tahun 2021. Perusahaan DSSA menunjukkan peningkatan harga saham yang signifikan, sedangkan perusahaan lainnya menunjukkan pertumbuhan yang moderat. Kondisi ini mencerminkan meningkatnya prospek industri EBT serta minat investor. Namun, perbedaan pergerakan harga saham antarperusahaan menunjukkan bahwa ROA dan EPS berperan penting dalam memengaruhi penilaian investor.

Salah satu dasar utama investor dalam mengevaluasi prospek investasi adalah informasi fundamental, khususnya rasio profitabilitas seperti *Return on Assets* (ROA) dan *Earnings Per Share* (EPS) yang dianggap mampu mencerminkan kualitas kinerja perusahaan. Secara teoritis, *Efficient Market Hypothesis* (EMH) menyatakan bahwa harga saham akan merefleksikan seluruh informasi yang tersedia di pasar secara cepat dan akurat, sehingga perusahaan dengan ROA dan EPS yang lebih tinggi seharusnya memperoleh apresiasi pasar yang lebih baik dibandingkan perusahaan dengan kinerja keuangan yang lebih rendah. Namun respons pasar berbeda, jika investor mempertimbangkan karakteristik industri dan prospek bisnis perusahaan dalam jangka panjang.

Hasil penelitian terdahulu mengenai pengaruh ROA dan EPS terhadap harga saham masih menunjukkan hasil yang tidak konsisten. Penelitian Moerdianto et al. (2022) menunjukkan bahwa ROA dan EPS memiliki pengaruh terhadap harga saham, sedangkan penelitian (Dzakwan et al., 2023; Maftukhah & Saputro, 2024; Muhamad Agus Ro'uf & Heru Sutapa, 2022) menunjukkan hasil ROA tidak berpengaruh signifikan, sementara EPS terbukti memiliki pengaruh signifikan terhadap harga saham. Selain itu penelitian Septiano et al., (2024) justru menunjukkan hasil keduanya yaitu ROA dan EPS tidak berpengaruh terhadap harga saham perusahaan.

Ketidakkonsistenan hasil tersebut terjadi karena penelitian-penelitian tersebut umumnya belum membedakan karakteristik *green energy* dan *non-green energy* yang memiliki basis investor dan sensitivitas pasar berbeda, serta belum mempertimbangkan bahwa pasar modal Indonesia sebagai *thin market* dengan dominasi investor ritel dan tingkat asimetri informasi yang relative tinggi memiliki sensitivitas berbeda terhadap isu lingkungan dibandingkan pasar negara maju.

Pasar negara maju, kinerja *environmental, social, and governance* (ESG) umumnya telah terintegritas secara konsisten ke dalam valuasi saham, sedangkan *emerging market* seperti Indonesia, respons investor terhadap label ramah lingkungan cenderung bertolak belakang, terkadang direspons positif sebagai sinyal prospek jangka Panjang, namun di waktu lain kurang diperhatikan karena dominasi pertimbangan jangka pendek.

Penelitian mengenai ROA dan EPS terhadap harga saham telah banyak dilakukan, tetapi sebagian besar penelitian terdahulu belum mengkaji apakah karakteristik perusahaan yang berorientasi pada energi keberlanjutan mampu memengaruhi respons investor terhadap informasi fundamental perusahaan, sekaligus belum mempertimbangkan karakteristik pasar modal Indonesia sebagai *emerging market* yang memiliki tingkat efisiensi informasi berbeda dengan negara maju.

Kondisi tersebut menimbulkan adanya kebaruan penelitian dengan menguji pengaruh *Return on Assets* (ROA) dan *Earnings Per Share* (EPS) terhadap harga saham menggunakan model regresi data panel dipadukan dengan variabel *dummy* untuk membedakan perusahaan *green energy* dan *non-green energy*. Pendekatan ini digunakan untuk mengidentifikasi apakah karakteristik perusahaan yang berorientasi pada energi keberlanjutan mampu memperkuat respons investor terhadap informasi profitabilitas perusahaan selama periode transisi energi atau justru memperlemah respons pasar.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *Return on Assets* (ROA) dan *Earnings Per Share* (EPS) terhadap harga saham serta menguji perbedaan pengaruh kedua variabel tersebut antara perusahaan *green energy* dan *non-green energy* yang terdaftar di BEI periode 2020-2024. Penelitian ini juga diharapkan dapat memberikan kontribusi dalam pengembangan literatur mengenai perilaku investor pada sektor energi serta menjadi masukan bagi investor, perusahaan dan pembuat kebijakan dalam menghadapi dinamika transisi energi menuju ekonomi rendah karbon.

2. Tinjauan Pustaka

2.1 *Efficient Market Hypothesis* (EMH)

Teori utama yang mendasari analisis harga saham dalam penelitian ini adalah *Efficient Market Hypothesis* (EMH) atau Hipotesis Pasar Efisien. Fama (1970) menyatakan bahwa harga saham yang terbentuk di bursa efek secara penuh mencerminkan seluruh informasi yang tersedia. Konsep tersebut menunjukkan bahwa setiap informasi baru akan direspons langsung oleh pasar. Oleh karena itu, investor tidak dapat secara konsisten memperoleh *abnormal* return hanya dengan memanfaatkan informasi yang telah dipublikasi, karena informasi tersebut telah tercermin dalam harga saham.

Menurut Tarumingkeng (2025) EMH dikelompokkan menjadi tiga bentuk, yaitu *weak form*, *semi-strong form* dan *strong form*. Penelitian ini menggunakan bentuk *semi-strong form*, karena variabel yang digunakan yaitu *Return on Assets* (ROA) dan *Earnings Per Share* (EPS) yang merupakan informasi publik yang dipublikasi dalam laporan keuangan perusahaan. EMH juga menjadi landasan teoritis dalam penelitian ini untuk menjelaskan bahwa perubahan informasi fundamental perusahaan dapat memengaruhi harga saham. Namun, respons pasar berbeda antara perusahaan *green energy* dan *non-green energy* karena investor tidak hanya mempertimbangkan kinerja keuangan, tetapi juga prospek keberlanjutan perusahaan.

2.2 Harga Saham

Harga saham adalah harga per lembar saham yang terbentuk melalui mekanisme permintaan dan penawaran di pasar modal berdasarkan informasi fundamental maupun sentimen investor (Handini & Astawinetu, 2020). Harga saham di pasar modal terdiri dari 3 kategori, yaitu harga tertinggi (*high price*), harga terendah (*low price*) dan harga penutupan (*closing price*). Dalam penelitian ini, harga saham yang digunakan adalah harga saham penutupan (*closing price*) pada akhir periode karena dinilai paling mencerminkan kondisi pasar secara komprehensif.

Harga saham dipengaruhi oleh dua faktor, yaitu faktor internal (kinerja perusahaan) dan faktor eksternal (kondisi makroekonomi, sentimen pasar dan regulasi). Menurut (Brigham & Ehrhardt, 2017), analisis fundamental merupakan pendekatan utama dalam menilai intrinsik nilai saham melalui rasio-rasio keuangan seperti profitabilitas, likuiditas dan leverage.

2.3 Rasio Profitabilitas

Rasio profitabilitas merupakan rasio yang bertujuan untuk mengetahui kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba selama periode tertentu dan memberikan gambaran tentang tingkat efektivitas manajemen dalam melaksanakan kegiatan operasinya (Astuti et al., 2021). Rasio-rasio profitabilitas yang digunakan dalam penelitian ini yaitu:

1) *Return on Assets (ROA)*

Return on Assets adalah salah satu rasio profitabilitas yang mengukur besarnya laba bersih setelah pajak dengan total aktiva. ROA dihitung dengan rumus:

$$\text{ROA} = (\text{Laba Bersih Setelah Pajak} / \text{Total Aktiva}) \times 100\%$$

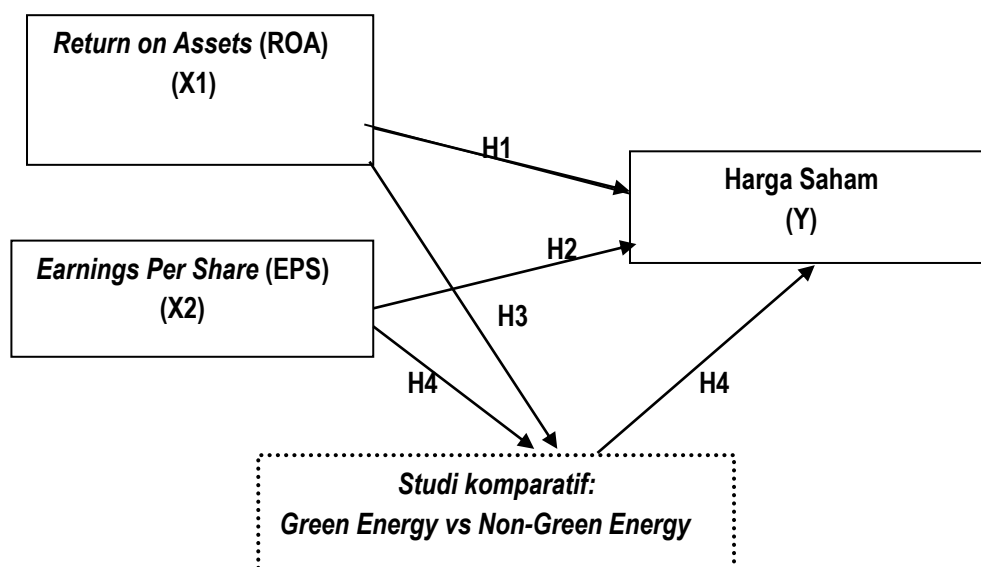
Menurut Permana et al. (2025) semakin tinggi ROA menunjukkan semakin efisien manajemen perusahaan dalam mengelola asetnya, sehingga investor akan menilai perusahaan tersebut layak untuk mendapatkan investasi. Dalam konteks *green energy*, ROA yang tinggi mengindikasikan bahwa investasi pada *green energy* telah memberikan hasil yang memuaskan dan memperkuat sinyal positif bagi investor.

2) *Earnings Per Share (EPS)*

Earnings Per Share adalah rasio yang menunjukkan berapa besar kemampuan setiap lembar saham dalam menghasilkan laba. (Fitriana, 2024) menyatakan bahwa EPS merupakan salah satu indikator yang paling relevan karena secara langsung mencerminkan imbal hasil yang dapat dinikmati pemegang saham. EPS menjadi tolak ukur penting bagi investor ritel maupun institusional dalam membandingkan kinerja antar emiten di sektor yang sama. EPS dapat dihitung dengan rumus:

$$\text{EPS} = \text{Laba Bersih} / \text{Jumlah Saham Beredar}$$

2.4 Kerangka Berpikir



Gambar 1
Kerangka Konseptual

H1: Terdapat Pengaruh *Return on Assets* (ROA) terhadap Harga Saham

Menurut Efficient Market Hypothesis (EMH), informasi profitabilitas merupakan salah satu informasi publik yang digunakan investor dalam menilai prospek perusahaan. ROA menunjukkan kemampuan perusahaan menghasilkan laba melalui seluruh aset yang dimiliki. Semakin tinggi ROA, maka semakin efisien perusahaan dalam mengelola asetnya sehingga meningkatkan kepercayaan investor dan mendorong kenaikan harga saham. Hasil penelitian Sriyanti et al. (2026) menunjukkan bahwa ROA berpengaruh terhadap harga saham karena mencerminkan efektivitas perusahaan dalam menghasilkan laba.

H2: Terdapat Pengaruh *Earnings Per Share* (EPS) terhadap Harga Saham

Earnings Per Share (EPS) merupakan indikator yang menunjukkan besarnya laba yang diperoleh untuk setiap lembar saham. Berdasarkan teori EMH, informasi laba per lembar saham akan segera direspons oleh investor karena mencerminkan kemampuan perusahaan menghasilkan keuntungan bagi pemegang saham, penelitian Putra & Nengsih (2025) menunjukkan bahwa EPS menjadi salah satu indikator utama yang memengaruhi keputusan investasi pada perusahaan publik.

H3: Terdapat Perbedaan Pengaruh ROA terhadap Harga Saham antara Perusahaan *Green Energy* dan *Non-Green Energy*

Perkembangan pasar modal modern, investor tidak hanya mempertimbangkan profitabilitas, tetapi juga keberlanjutan usaha perusahaan. *Green energy* dipandang memiliki prospek jangka panjang yang lebih baik sehingga informasi profitabilitas diperkirakan memperoleh respons yang lebih besar dibandingkan perusahaan *non-green energy*. Penelitian Mirza et al. (2026) menunjukkan bahwa perusahaan yang memiliki orientasi keberlanjutan memperoleh premium valuation sehingga rasio profitabilitas menjadi lebih dihargai oleh investor. Oleh karena itu, hubungan ROA terhadap harga saham diduga berbeda pada kedua kelompok perusahaan.

H4: Terdapat Perbedaan Pengaruh EPS terhadap Harga Saham antara Perusahaan *Green Energy* dan *Non-Green Energy*

Earnings Per Share merupakan indikator profitabilitas yang mencerminkan besarnya laba yang diterima pemegang saham. Namun demikian, karakteristik perusahaan sebagai *green energy* diperkirakan memengaruhi cara investor menginterpretasikan informasi laba tersebut. Investor yang memiliki preferensi terhadap investasi berkelanjutan diperkirakan memberikan respons berbeda terhadap informasi EPS pada perusahaan *green energy* dibandingkan perusahaan *non-green energy*. Penelitian Dwijyantje et al. (2026) menunjukkan bahwa orientasi keberlanjutan perusahaan mampu memoderasi hubungan informasi fundamental terhadap nilai perusahaan.

3. Metode Penelitian

Metode penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif asosiatif-komparatif. Menurut Sugiyono (2023), penelitian kuantitatif merupakan metode penelitian yang digunakan untuk meneliti populasi atau sampel tertentu dengan pengumpulan data menggunakan instrumen penelitian serta analisis data kuantitatif/statistik dengan tujuan menguji hipotesis yang telah ditetapkan. Pendekatan asosiatif-komparatif dipilih untuk menguji hubungan antarvariabel sekaligus membandingkan pengaruh ROA dan EPS terhadap harga saham antara perusahaan *green energy* dan *non-green energy* yang terdaftar di BEI periode 2020-2024.

Populasi dalam penelitian ini terdiri atas dua kelompok, yaitu *green energy* (tenaga surya, air, angin dan panas bumi) dan *non-green energy* (minyak, gas dan batu bara). Kelompok *green energy*

berjumlah 14 perusahaan dan perusahaan *non-green energy* sebanyak 74 perusahaan. Sehingga diperoleh sampel sebanyak 45 perusahaan yakni 39 perusahaan *non-green energy* dan 6 perusahaan *green energy*.

Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling* dengan kriteria: 1) Perusahaan yang konsisten terdaftar di BEI selama periode 2020-2024; 2) Perusahaan yang mempublikasikan laporan keuangan selama 2020-2024. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diperoleh melalui metode dokumentasi dari situs resmi Bursa Efek Indonesia (www.idx.co.id) untuk laporan keuangan tahunan perusahaan, serta *Yahoo Finance* (finance.yahoo.com) untuk data harga saham penutupan selama periode 2020-2024. Teknik analisis yang digunakan adalah regresi data panel dengan variabel *dummy* menggunakan software Eviews 12.

Analisis regresi data panel dengan variabel *dummy* dipilih karena penelitian ini melibatkan dua kelompok perusahaan yang berbeda antara *green energy* dan *non-green energy*, sehingga diperlukan mekanisme untuk mengkuantifikasi perbedaan kategori tersebut dalam satu model regresi. Variabel *dummy* dalam penelitian ini digunakan sebagai variabel yang membedakan kelompok perusahaan berdasarkan jenis perusahaan energi.

Variabel *dummy* diberi nilai 1 untuk perusahaan *green energy* dan nilai 0 untuk perusahaan *non-green energy*. Selain itu dibentuk pula variabel interaksi, yakni *ROA_Dummy* (*ROA* X *D*) dan *EPS_Dummy* (*EPS* X *D*), yang berfungsi untuk menguji apakah terdapat perbedaan kategori *green energy* dan *non-green energy*. Interpretasi koefisien variabel interaksi ini, menggambarkan pengaruh *ROA* dan *EPS* pada kelompok *green energy* dibandingkan kelompok *non-green energy*.

Model regresi data panel dengan variabel *dummy* yang digunakan dalam penelitian ini dirumuskan sebagai berikut:

$$Y_{it} = \alpha + \beta_1 ROA_{it} + \beta_2 EPS_{it} + \beta_3 (ROA \times D)_{it} + \beta_4 (EPS \times D)_{it} + \epsilon_{it}$$

Keterangan:

- Y_{it} : Harga saham perusahaan i pada periode t
- α : Konstanta
- $\beta_1 - \beta_4$: Koefisien regresi
- ROA_{it} : *Return on Assets* perusahaan i pada periode t
- EPS_{it} : *Earnings Per Share* perusahaan i pada periode t
- D : Variabel *dummy* (1= *green energy*, 0= *non-green energy*)
- $(ROA \times D)_{it}$: Variabel interaksi *ROA* dan *dummy*
- $(EPS \times D)_{it}$: Variabel interaksi *EPS* dan *dummy*
- ϵ_{it} : *Error term*

Pemilihan model estimasi terbaik dilakukan tiga tahap pengujian, yaitu Uji Chow, Uji Hausman, Uji *Lagrange Multiplier* (LM Test). Berdasarkan hasil ketiga pengujian tersebut, model yang terpilih adalah *Random Effect Model* (REM) sebagai model estimasi terbaik. Kemudian dilanjutkan dengan Uji Asumsi Klasik dan Uji Hipotesis.

4. Hasil dan Pembahasan

4.1 Hasil

4.1.1 Analisis Statistik Deskriptif

Tabel 3
Hasil Uji Statistik Deskriptif

	Harga Saham	ROA	EPS	Dummy
Mean	6.439217	1.879600	1395.991	0.133333
Median	6.455199	0.060000	32.97000	0.000000
Maximum	10.57196	75.64000	190090.7	1.000000
Minimum	2.197225	-13.59000	-4749.320	0.000000

Std. Dev.	1.590038	10.27404	12894.94	0.340693
Probability	0.483944	0.000000	0.000000	0.000000
Observations	225	225	225	225

Sumber: Data diolah, 2026

Berdasarkan tabel 3, penelitian ini menggunakan 225 observasi yang berasal dari 45 perusahaan sektor energi selama periode 2020-2024. Variabel harga saham memiliki nilai rata-rata sebesar 6.44 dengan standar deviasi 1.59, yang menunjukkan bahwa penyebaran data relative homogen. Variabel ROA memiliki nilai rata-rata 1.88 dengan rentang nilai -13.59 hingga 75.64, sedangkan EPS memiliki rata-rata 1395.99 dengan nilai minimum -4749.32 dan maksimum 190090.7, yang mengindikasikan adanya variasi profitabilitas antar perusahaan. Sementara itu variabel *dummy* memiliki rata-rata 0.13, yang menunjukkan bahwa sekitar 13,3% berasal dari perusahaan *green energy* dan 86,7% sisanya merupakan perusahaan *non-green energy*.

4.1.2 Pemilihan Model

Pemilihan estimasi model pada regresi data panel merupakan langkah penting dalam menentukan model estimasi terbaik. Untuk melakukan pemilihan model terbaik menggunakan 3 uji antara lain: Uji Chow, Uji Hausman dan Uji *Lagrange Multiplier* (LM Test).

1) Uji Chow

Uji chow digunakan untuk memilih antara model CEM atau FEM yang layak digunakan untuk penelitian. Hipotesis uji chow yaitu sebagai berikut:

H_0 = Model CEM diterima apabila *Prob. Chi-Square* > 0.05

H_1 = Model FEM diterima apabila *Prob. Chi-Square* < 0.05

Tabel 4
Hasil Uji Chow

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	31.916.421	-44,178	0.0000
Cross-section Chi-square	491.594.726	44	0.0000

Sumber: Data diolah, 2026

Hasil uji chow diatas membuktikan bahwa nilai *Prob. Chi-Square* (<0.05), $0.0000 < 0.05$. Maka H_1 = diterima, maka model yang terpilih *Fixed Effect Model* (FEM).

2) Uji Hausman

Uji hausman digunakan untuk memilih antara model REM atau FEM yang layak digunakan untuk penelitian. Hipotesis uji chow yaitu sebagai berikut:

H_0 = Model REM diterima apabila *Prob. Chi-Square* > 0.05

H_1 = Model FEM diterima apabila *Prob. Chi-Square* < 0.05

Tabel 5
Hasil Uji Hausman

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	1.898.590	2	2,6875

Sumber: Data diolah, 2026

Menurut hasil uji hausman diatas membuktikan bahwa nilai *Prob.* (>0.05), $0.3870 > 0.05$. Maka H_0 diterima, model yang terpilih *Random Effect Model* (REM).

3) Uji Lagrange Multiplier (LM Test)

Berdasarkan hasil uji chow (FEM) dan uji hausman (REM) maka perlu dilakukan uji *lagrange multiplier* (LM Test).

Tabel 6
Hasil Uji Lagrange Multiplier

	Cross-section	Time	Both
Breusch-Pagan	325.0695	0.195753	325.2652
	(0.0000)	(0.6582)	(0.0000)

Sumber: Data diolah, 2026

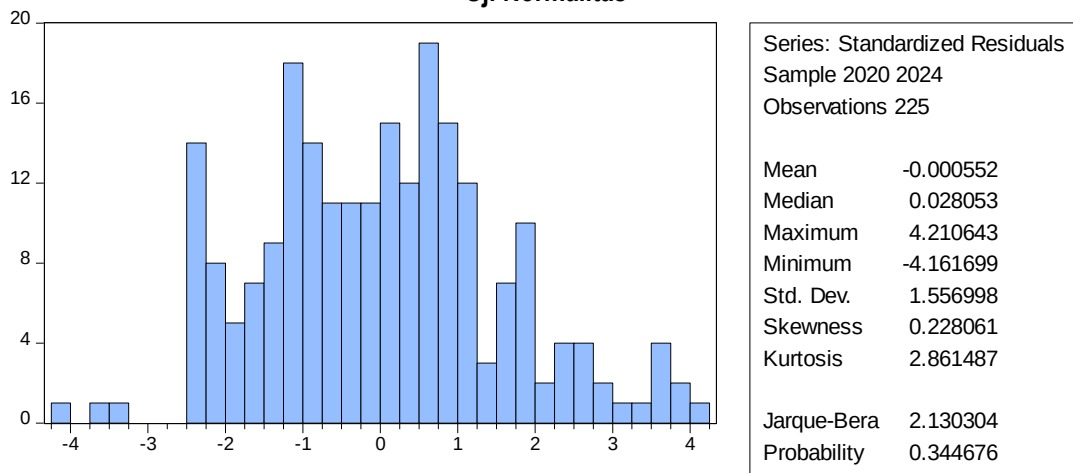
Dari hasil uji *lagrange multiplier* (LM Test), nilai *Prob. Breusch-Pagan* sebesar $0.0000 < 0.05$, maka model yang terpilih REM. Dari 3 pengujian yang sudah dilakukan, model yang terpilih atau yang terbaik adalah *Random Effect Model* (REM).

4.1.3 Uji Asumsi Klasik

Pengujian asumsi klasik dalam penelitian ini disesuaikan dengan model estimasi yang terpilih, yaitu *Random Effect Model* (REM). REM menggunakan pendekatan *Generalized Least Squares* (GLS) yang mampu mengatasi masalah heteroskedastisitas dan autokorelasi. Oleh karena itu, pengujian asumsi klasik pada model REM difokuskan pada uji normalitas dan uji multikolinearitas (Winarno, 2017).

1) Uji Normalitas

Gambar 2
Uji Normalitas



Sumber: Data diolah, 2026

Berdasarkan grafik histogram dan hasil uji *Jarque-Bera* di atas, diperoleh nilai *Jarque-Bera* sebesar 2,13 dengan nilai *Prob.* $0,34 > 0,05$, maka hasil tersebut menunjukkan bahwa residual model berdistribusi normal sehingga asumsi normalitas terpenuhi.

2) Uji Multikolinearitas

Tabel 7
Hasil Uji Multikolinearitas

	ROA	EPS	ROA_Dummy	EPS_Dummy
ROA	1.000000	-0.017042	-0.049707	-0.018039
EPS	-0.017042	1.000000	0.055481	0.165504
ROA_Dummy	-0.049707	0.055481	1.000000	0.467632
EPS_Dummy	-0.018039	0.165504	0.467632	1.000000

Sumber: Data diolah, 2026

Berdasarkan tabel uji multikolinearitas di atas, diketahui nilai korelasi antara ROA, EPS, ROA_Dummy dan EPS_Dummy (<0.80), maka dapat dinyatakan tidak terdapat hubungan yang kuat antarvariabel independen sehingga terbebas dari gejala multikolinearitas dan layak digunakan dalam pengujian hipotesis.

4.1.4 Analisis Regresi Data Panel dengan Variabel Dummy

Tabel 8
Hasil Regresi Data Panel dengan Variabel Dummy

Variabel	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	6.359338	0.224814	28.28715	0.0000
ROA	0.004355	0.006915	0.629782	0.5295
EPS	0.000001	3.42E-06	0.296749	0.7669
ROA_Dummy	5.988451	1.902349	3.147925	0.0019
EPS_Dummy	0.000046	2.70E-05	-1.696286	0.0912
Effects Specification				
			S.D.	Rho
Cross-section random			1.473863	0.8639
Idiosyncratic random			0.584882	0.1361
Weighted Statistics				
R-squared	0.045545	Mean dependent var	1.125188	
Adjusted R-squared	0.028191	S.D dependent var	0.592310	
S.E. of regression	0.583901	Sum square resid	7.500700	
F-statistic	2.624495	Durbin-Watson stat	0.895594	
Prob(F-statistic)	0.035643			

Sumber: Data diolah, 2026

Berdasarkan hasil uji regresi data panel dengan variabel *dummy* di atas, persamaan regresi yang diperoleh adalah sebagai berikut:

$$\text{Harga_Saham} = 6.359338 + 0.004355 \cdot \text{ROA} + 0.000001 \cdot \text{EPS} + 5.988451 \cdot \text{ROA_Dummy} - 0.000046 \cdot \text{EPS_Dummy} + e$$

Nilai konstanta sebesar 6.359338 signifikan pada tingkat signifikansi 0.05 dengan *Prob.* 0.0000, yang berarti ketika seluruh variabel independen bernilai nol, harga saham diperkirakan berada pada level 6.3593.

4.1.5 Uji Hipotesis

1) Uji F

Uji F (Simultan) digunakan untuk memvalidasi kelayakan model secara keseluruhan atau melihat apakah variabel tersebut kompak jika digabungkan. Berdasarkan tabel 8, dapat dilihat *Prob. (F-Statistic)* < 0.05, yaitu 0.035643, sehingga terbukti bahwa ROA, EPS serta variabel interaksi (ROA_Dummy dan EPS_Dummy), berpengaruh signifikan terhadap harga saham.

2) Uji Parsial (Uji t)

Uji t (Parsial) digunakan untuk menguji apakah setiap variabel independen secara individu memiliki pengaruh yang signifikan terhadap variabel dependen. Berdasarkan tabel 8, nilai ROA 0,5295 dan EPS 0,7669 yang berarti keduanya tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap harga saham karena *Prob.* (> 0.05). Kemudian untuk variabel interaksi ROA_Dummy menunjukkan nilai *Prob.* (0.0019 < 0.05) yang mengindikasikan adanya perbedaan pengaruh ROA yang nyata antara perusahaan *green energy* dan *non-green energy*. Namun, variabel EPS_Dummy memiliki nilai *Prob.* 0.0912 > 0.05, sehingga disimpulkan bahwa tidak terdapat perbedaan pengaruh EPS yang signifikan antara kedua perusahaan tersebut.

4.1.6 Koefisien Determinasi (R^2)

Uji koefisien determinasi digunakan untuk mengukur seberapa jauh kemampuan model dalam menjelaskan variasi variabel dependen. Hasil uji R^2 pada tabel 8 menunjukkan nilai *Adjusted R-Square* 0.028191 atau 2,8%. Nilai tersebut menunjukkan bahwa kombinasi variabel *Return on Assets* (ROA) dan *Earning Per Share* (EPS) serta variabel interaksi mampu menjelaskan harga saham sebesar 2,8%, sedangkan 97,2% sisanya dipengaruhi oleh variabel lain di luar model penelitian. Nilai *Adjusted R-Square* digunakan sebagai dasar interpretasi karena penelitian ini menggunakan lebih dari satu variabel independen sehingga ukuran tersebut memberikan estimasi yang lebih objektif dibandingkan nilai *R-Square*.

4.2 Pembahasan

Penelitian ini menganalisis pengaruh ROA dan EPS terhadap harga saham serta menguji perbedaan pengaruh tersebut antara perusahaan *green energy* dan *non-green energy* yang terdaftar di BEI periode 2020-2024 menggunakan regresi data panel dengan variabel (REM).

H1: Pengaruh *Return on Assets* (ROA) terhadap Harga Saham

Berdasarkan hasil pengujian statistik, ditemukan bahwa nilai *Prob.* ROA sebesar 0.5295 (> 0.05) dengan koefisien 0.004, sehingga H1 ditolak. ROA secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Hal ini menunjukkan bahwa kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari aset yang dimiliki belum menjadi faktor utama yang dipertimbangkan investor dalam menentukan nilai saham perusahaan. Investor juga mempertimbangkan berbagai faktor eksternal yang memengaruhi pergerakan harga saham, seperti batu bara, minyak, transisi energi, kondisi makroekonomi, serta sentimen pasar. Akibatnya, peningkatan ROA tidak selalu diikuti oleh peningkatan harga saham.

Temuan ini sejalan dengan konsep *Efficient Market Hypothesis* (EMH) bentuk semi kuat yang menjelaskan bahwa informasi publik, termasuk informasi profitabilitas (ROA) akan segera diserap pasar ketika dipublikasi. Informasi tersebut telah menjadi bagian dari ekspektasi investor sehingga tidak selalu menghasilkan perubahan harga saham yang signifikan setelah laporan keuangan diterbitkan. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian (Dzakwan et al., 2023; Maftukhah & Saputro, 2024) yang menentukan bahwa ROA tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham.

Secara teoritis, tingkat profitabilitas yang tinggi seharusnya direspons secara positif oleh pasar. Namun, tidak signifikannya pengaruh ROA dalam penelitian ini disebabkan oleh karakteristik pasar modal Indonesia yang tergolong pasar *emerging market*, yang mana tingkat efisiensi pasar belum sepenuhnya

optimal. Investor cenderung mengambil keputusan berdasarkan sentiment jangka pendek, ditambah juga dengan adanya asimetri informasi antara manajemen dan investor public menyebabkan informasi seperti ROA tidak selalu terserap secara cepat dan akurat kedalam harga saham. Kondisi ini menunjukkan bahwa peran EMH pada pasar modal negara berkembang seperti Indonesia perlu mempertimbangkan karakteristik struktural pasar yang berbeda dari pasar modal negara maju.

H2: Pengaruh *Earnings Per Share* (EPS) terhadap Harga Saham

Berdasarkan hasil uji, sejalan dengan temuan pada variabel ROA, *Earnings Per Share* (EPS) juga menunjukkan pengaruh yang tidak signifikan terhadap harga saham dengan nilai *Prob.* 0.7666 > 0.05. Kondisi tersebut menunjukkan bahwa besarnya laba yang diperoleh per lembar saham belum menjadi pertimbangan utama investor dalam menilai perusahaan sektor energi. Investor cenderung mempertimbangkan faktor lain yang dianggap lebih relevan terhadap prospek perusahaan, terutama pada periode transisi energi dan ketidakpastian pasar yang terjadi selama masa penelitian.

Hasil tersebut didukung oleh teori *Efficient Market Hypothesis* (EMH) yang menjelaskan bahwa informasi laba per saham merupakan informasi publik yang telah tersedia bagi seluruh pelaku pasar dan telah tercermin dalam harga saham sebelum laporan keuangan dipublikasikan. Temuan ini sejalan dengan penelitian Septiano et al. (2024) yang menyatakan bahwa EPS tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham.

Secara teoritis, EPS yang tinggi berdampak positif pada harga saham dan meningkatkan minat investor. Tidak signifikannya pengaruh EPS pada penelitian ini diduga karena adanya karakteristik *thin market*, yaitu pasar dengan frekuensi transaksi dan jumlah pemain yang relatif besar dibandingkan pasar modal negara maju. Investor lebih banyak memperhatikan pergerakan jangka pendek dibandingkan analisis fundamental laba per saham dan dengan adanya keterbatasan akses terhadap informasi laporan keuangan secara menyeluruh, menyebabkan sinyal EPS tidak selalu direspons secara proporsional oleh harga saham. Kondisi asimetri informasi ini menjadi salah satu faktor yang membedakan efektivitas EMH pada pasar modal yang belum sepenuhnya efisien seperti Indonesia dibandingkan pasar negara maju.

H3: Terdapat Perbedaan Pengaruh ROA terhadap Harga Saham antara Perusahaan *Green Energy* dan *Non-Green Energy*

Berdasarkan hasil uji tersebut, analisis terhadap variabel interaksi memberikan temuan yang menarik terkait perbedaan karakteristik perusahaan. Hasil uji t, variabel ROA_DUMMY menunjukkan nilai *Prob.* 0.0019 < 0.05, yang berarti terdapat perbedaan pengaruh yang signifikan antara perusahaan *green energy* dan *non-green energy*. Berdasarkan koefisien yang positif (5.988), pengaruh ROA terhadap harga saham menjadi lebih kuat pada perusahaan *green energy*. Perusahaan *green energy* mampu menghasilkan laba dari aset yang dimiliki serta memperoleh respons pasar yang tinggi juga karena berkaitan dengan prospek jangka panjang.

Kondisi ini sejalan dengan *Efficient Market Hypothesis*, di mana pasar merespons seluruh informasi yang tersedia, termasuk mengenai profitabilitas dan karakteristik perusahaan. Temuan ini sejalan dengan penelitian (Moerdianto et al., 2022) yang menunjukkan bahwa aspek keberlanjutan dan aktivitas hijau dapat meningkatkan penilaian investor terhadap kinerja perusahaan.

H4: Terdapat Perbedaan Pengaruh EPS terhadap Harga Saham antara Perusahaan *Green Energy* dan *Non-Green Energy*

Hasil pengujian menunjukkan bahwa variabel EPS_DUMMY tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham dengan nilai *Prob.* sebesar 0,0912 (>0,05). Temuan ini menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan pengaruh EPS terhadap harga saham antara perusahaan *green energy* dan *non-green energy*. Informasi mengenai laba per lembar saham memperoleh respons yang relatif sama pada kedua kelompok perusahaan sehingga status perusahaan sebagai *green energy* tidak mampu memperkuat maupun memperlemah pengaruh EPS terhadap harga saham.

Hasil tersebut menunjukkan bahwa investor menilai informasi EPS sebagai informasi fundamental yang berlaku umum pada seluruh perusahaan tanpa membedakan kategori perusahaan

energi. Sesuai dengan *Efficient Market Hypothesis* (EMH), informasi laba per saham yang dipublikasikan telah tersedia secara luas dan segera tercermin dalam harga saham sehingga karakteristik perusahaan tidak memberikan perbedaan respons yang signifikan terhadap informasi tersebut. Temuan ini menunjukkan bahwa faktor keberlanjutan perusahaan lebih berpengaruh terhadap penilaian investor atas efisiensi penggunaan aset perusahaan dibandingkan terhadap laba yang dihasilkan per lembar saham.

5. Kesimpulan dan Saran

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini menunjukkan bahwa ROA dan EPS secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020–2024. Hasil ini mengindikasikan bahwa investor tidak hanya mempertimbangkan informasi profitabilitas dalam menentukan keputusan investasi, tetapi juga memperhatikan faktor lain di luar kinerja keuangan perusahaan.

Hasil penelitian juga membuktikan adanya perbedaan pengaruh ROA terhadap harga saham antara perusahaan *green energy* dan *non-green energy*, di mana pengaruh ROA lebih kuat pada perusahaan *green energy*. Sebaliknya, tidak terdapat perbedaan pengaruh EPS terhadap harga saham antara kedua kelompok perusahaan. Secara simultan, seluruh variabel dalam model berpengaruh signifikan terhadap harga saham, meskipun kemampuan model dalam menjelaskan variasi harga saham masih relatif rendah ($R^2 = 4,55\%$).

5.2 Saran

Perusahaan sektor energi perlu meningkatkan efisiensi pengelolaan aset serta memperkuat strategi keberlanjutan karena pasar memberikan respons yang lebih baik terhadap kinerja perusahaan *green energy*. Investor juga disarankan untuk tidak hanya mempertimbangkan ROA dan EPS, tetapi turut memperhatikan prospek industri, kondisi ekonomi, dan faktor keberlanjutan perusahaan.

Bagi peneliti selanjutnya, disarankan menambahkan variabel lain seperti ESG, ukuran perusahaan, *leverage*, inflasi, suku bunga, dan nilai tukar guna meningkatkan kemampuan model dalam menjelaskan perubahan harga saham, mengingat sebagian besar variasi harga saham masih dipengaruhi oleh faktor di luar penelitian ini.

6. Referensi

- Astuti, Sembiring, L. D., Supitriyani, Azwar, K., & Susanti, E. (2021). *Analisis laporan keuangan*. CV. Media Sains Indonesia.
- Brigham, E. F., & Ehrhardt, M. C. (2017). *Financial management: Theory and practice* (15th ed.). Cengage Learning.
- Dewantoro, B. R., Siregar, R. W., & Sofianita, R. (2025). Analisis hasil pelatihan 2024 di PPSPM KEBTKE dan strategi penguatan kompetensi ASN menuju net zero emission 2060. *Jurnal Manajemen Sumberdaya Manusia (AMNESIA)*, 3(3).
- Dwijayantie, R., Hapsari, F. L. P., & Anggraeni, D. (2026). Sustainability reporting through green accounting: the moderating impact of ESG on. *International Journal of Sustainable Development and Planning*, 21(3). <https://doi.org/http://doi.org/10.18280/ijstdp.21032>
- Dzakwan, N., Fariantin, E., & Setiawati, E. (2023). Pengaruh ROA, NPM, EPS, dan PBV terhadap harga saham sektor energi yang terdaftar di BEI. *GANEC SWARA*, 17(1), 44. <https://doi.org/10.35327/gara.v17i1.368>

- Fama, E. F. (1970). Efficient capital markets: A review of theory and empirical work. *The Journal Of Finance*, 25(2).
- Fitriana, A. (2024). *Buku ajar analisis laporan keuangan*. CV Malik Rizki Amanah
- Handini, S., & Astawinetu, E. (2020). *Teori porto folio dan pasar modal Indonesia*. Scopindo Media Pustaka.
- International Energy Agency. (2025). *World Energy Investment 2025 (World Energy Investment 10th Editions)*. International Energy Agency.
- Maftukhah, D., & Saputro, D. F. H. (2024). Pengaruh ROA, ROE, dan EPS terhadap harga saham pada perusahaan sektor energy yang terdaftar di BEI 2021-2022. *INNOVATIVE: Journal Of Social Science Research*, 4(1), 1779–1792. <https://j-innovative.org/index.php/innovative>
- Mirza, N., Horobet, A., Tudor, C. D., & Radu, I. A. (2026). The green paradox: Does sustainability drive financial performance in energy? *Review of Managerial Science*. <https://doi.org/10.1007/s11846-026-00991-5>
- Moerdianto, R. M., Anto, A. S. U., Gazali, Y. P., Kartini, K. K., & Rura, Y. R. (2022). Pengaruh return on asset dan earning per share terhadap harga saham perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Eqien - Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 11(04). <https://doi.org/10.34308/eqien.v11i04.1237>
- Muhamad Agus Ro'uf & Heru Sutapa. (2022). Pengaruh rasio earning per share (EPS), price earning ratio (PER), dan return on assets (ROA) terhadap harga saham PT Waskita karya (Persero) tbk periode 2013-2020. *GEMILANG: Jurnal Manajemen dan Akuntansi*, 2(4), 178–200. <https://doi.org/10.56910/gemilang.v2i4.180>
- Permana, G. P. L., Setiorini, K. R., Dewi, P. P., Chairunesia, W., & Mahanavami, G. A. (2025). *Analisis laporan keuangan*. Intelektual Manifes Media.
- Putra, A. Y., & Nengsih, Y. R. (2025). Analysis of the influence of return on equity and earnings per share on the stock prices of energy sector companies (Idxenergy) during the windfall profit period 2021-2024. *Journal Research Of Sosial Science Economics And Management*, 5(5).
- Septiano, R., Shadam, F. V., Zulvia, D., Sari, L., & Marwan. (2024). The impact of return on assets and earnings per share on energy sector stock prices. *Jurnal Ekonomi*, 13(04).
- Sriyanti, R., Susilo, J., & Hudzaifah, Y. (2026). The effect of return on asset, net profit margin, earnings per share, and dividen policy on stock prices in the energy sector on the IDX. *Ekombis Review: Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis*, 14(1). <https://doi.org/https://doi.org/10.37676/ekombis.v14i1>
- Sugiyono, D. (2023). *Metode penelitian kuantitatif, kualitatif, dan R & D. edisi 5*. Alfabeta
- Tarumingkeng, R. C. (2025). *Efficient Market Hypothesis (EMH)*. Rudyc e-Press
- Winarno, W. W. (2017). *Analisis ekonometrika dan statistika dengan EViews (5th ed.)*. UPP STIM YKPN Yogyakarta.

LAMPIRAN



**KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI JURAI SIWO LAMPUNG
UNIT PENUNJANG AKADEMIK PERPUSTAKAAN**

NPP: 1807062F0000001

Jalan Ki. Hajar Dewantara No. 118, Iringmulyo 15 A, Metro Timur Kota Metro Lampung 34112

Telepon (0725) 47297, 42775; Faksimili (0725) 47296;

Website: www.metrouniv.ac.id; e-mail: perpustakaan@metrouniv.ac.id

SURAT KETERANGAN BEBAS PUSTAKA

Nomor : P-630/Un.36/S/U.1/OT.01/06/2026

Yang bertanda tangan di bawah ini, Kepala Perpustakaan Universitas Islam Negeri Jurai Siwo Lampung menerangkan bahwa :

Nama : LAILI ZAKIYA

NPM : 2203032008

Fakultas / Jurusan : Ekonomi dan Bisnis Islam / Akuntansi Syariah

Adalah anggota Perpustakaan Universitas Islam Negeri Jurai Siwo Lampung Tahun Akademik 2025/2026 dengan nomor anggota 2203032008.

Menurut data yang ada pada kami, nama tersebut di atas dinyatakan bebas administrasi Perpustakaan Universitas Islam Negeri Jurai Siwo Lampung.

Demikian Surat Keterangan ini dibuat, agar dapat dipergunakan seperlunya.

Metro, 18 Juni 2026
Kepala Perpustakaan,

Aan Gokroni, S.I.Pust.
NIP.19920428 201903 1 009



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI METRO
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
Jl. Ki Hajar Dewantara 15A Iringmulyo, Metro Timur, Kota Metro, Lampung, 34111
Telepon (0725) 41507, Faksimili (0725) 47296

SURAT KETERANGAN LULUS PLAGIASI

Yang bertanda tangan di bawah ini menerangkan bahwa;

Nama : Laili Zakiya
NPM : 2203032008
Jurusan : Akuntansi Syariah

Adalah benar-benar telah mengirimkan naskah Skripsi berjudul **Pengaruh ROA dan EPS Terhadap Harga Saham (Studi Komparatif antara Perusahaan *Green Energy* dan *Non-Green Energy* Periode 2020-2024)** untuk diuji plagiasi. Dan dengan ini dinyatakan **LULUS** menggunakan aplikasi **Turnitin** dengan **Score 23%**.

Demikian surat keterangan ini dibuat untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Metro, 18 Juni 2026
Ketua Jurusan Akuntansi Syariah



Atika Lusi Tania, M.Acc., Ak.,CA.,A-CPA
NIP.199205022019032021



JEMSI (Jurnal Ekonomi, Manajemen, dan Akuntansi)

P-ISSN: 2460-5891; E-ISSN: 2579-5635.

www.journal.lembagakita.org

Nomor : 18.13-1/EMT-LOA/2027
Lampiran : 1 (satu) eks
Perihal : **Surat Penerimaan Naskah Publikasi Jurnal**

Kepada Yth:

Laili Zakiya¹, Liberty², Esty Apridasari³, Lella Anita⁴

^{1,2,3,4} Universitas Jurai Siwo Lampung, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, Program Studi Akuntansi Syariah, Indonesia

Terimakasih telah mengirimkan artikel ilmiah untuk diterbitkan pada JEMSI (Jurnal Ekonomi, Manajemen, dan Akuntansi) (Print ISSN: 2460-5891; ISSN Online: 2579-5635) dengan Judul:

**PENGARUH ROA & EPS TERHADAP HARGA SAHAM STUDI KOMPARATIF
ANTARA PERUSAHAAN *GREEN ENERGY* DAN *NON-GREEN ENERGY*
PERIODE 2020-2024**

Berdasarkan hasil review, artikel tersebut dinyatakan DITERIMA untuk dipublikasikan di JEMSI (Jurnal Ekonomi, Manajemen, dan Akuntansi) untuk Volume 13, Nomor 1, Februari 2027. Kami akan mengirimkan hardcopy edisi tersebut pada akhir bulan penerbitan. Artikel tersebut akan lebih dahulu tersedia secara online di <http://journal.lembagakita.org/index.php/jemsi> Demikian informasi ini disampaikan, dan atas perhatiannya, diucapkan terimakasih.

Hormat Kami,

Sarbaini, SE., MM.

Ketua Harian Redaksi JEMSI (Jurnal Ekonomi, Manajemen, dan Akuntansi)
Divisi Riset dan Publikasi
Lembaga KITA



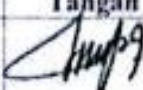
KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI JEMBARA SURABAYA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Ki Hajar Dewantara Kampus 15 A Jembermulya, Metro Timur, Kota Jember, Jawa Timur 60132
Telepon (0325) 41507, Fax (0325) 47296 Website: www.uisu.ac.id e-mail: info@uisu.ac.id

FORMULIR KONSULTASI BIMBINGAN PROPOSAL

Nama Mahasiswa : Laili Zakiya
NPM : 2203032008

Fakultas/Jurusan : FEBI/AKS
Semester/TA : VII/2025

No	Hari/ Tanggal	Hal yang dibicarakan	Tanda Tangan
1	21 Oktober 2025	<u>Bimbingan proposal</u> Arahan agar penelitian ke jurnal untuk peningkatan Akreditasi prodi. <u>Konsisten terhadap penulisan</u> yg harus mengacu pada buku panduan penulisan <u>Cari ayat / dll yg sesuai arahan</u> Saat bimbingan (penyesuaian) Keilmuan <u>perbaiki</u>	    

Dosen Pembimbing,

Liberty, SE, MA,
NIP. 19740824 200003 2 002

Mahasiswa Ybs,

Laili Zakiya
NPM. 2203032008



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI JEMBARA SURABAYA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Ki Hajar Dewantara Kampus 15 A Jembermulyo, Metro Timur, Kota Metro, Lampung 34111
Telepon (0725) 41507; Fax(0725) 47296 Website: www.metrouniv.ac.id, e-mail: iain@metrouniv.ac.id

FORMULIR KONSULTASI BIMBINGAN PROPOSAL

Nama Mahasiswa : Laili Zakiya
NPM : 2203032008

Fakultas/Jurusan : FEBI/AKS
Semester/TA : VII/2025

No	Hari/ Tanggal	Hal yang dibicarakan	Tanda Tangan
2	Rabu: 11/3-26	Bimbingan Jurnal . Teknik penulisan tabel di perbaiki terkait Warna pada pengelompokan Tahun Uji Coba 2019 - 2024 untuk dpt di fahami dan mempertahankan Sampel terkait Mata Uang agar tetap di tampilkan dan dpt di simpul dengan tanga per/ dolar nantinya di Rupiahkan Tulisan Bhs Asing (Inggris / Arab) Cetak Miring perbaiki .	

Dosen Pembimbing,

Liberty, SE, MA.

NIP. 19740824 200003 2 002

Mahasiswa Ybs,

Laili Zakiya

NPM. 2203032008



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI (UIN)
JURAI SIWO LAMPUNG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jalan Ki. Hajar Dewantara Kampus 15A Iringmulyo Metro Timur Kota Metro Lampung 34111
Telp. (0725) 41507; Faksimili (0725) 47296,
Website: www.metrouin.ac.id E-mail: lainmetro@metrouin.ac.id

FORMULIR KONSULTASI BIMBINGAN ARTIKEL JURNAL

Nama : Laili Zakiya
NPM : 2203032008

Fakultas/Prodi : FEBI/ AKS
Semester/TA : VIII/ 2026

No	Hari/ Tanggal	Hal yang dibicarakan	Tanda Tangan
3	Kamis : 16/4 - 26/4	Pembuatan grafik di kelas humbali terkait warna untuk menentukan tahun Beri Nomor atau uraian penjelasan terkait kondisi Gambar tabel. Lampirkan tabel penghitungan yg menggunakan tabel F + T. pnbarki	   

Dosen Pembimbing,

Liberty, SE, MA.

NIP. 19740824 200003 2 002

Mahasiswa Ybs,

Laili Zakiya

NPM. 2203032008



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI (UIN)
JURAI SIWO LAMPUNG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
Jalan Ki. Hajar Dewantara Kampus 15A Iringmulyo Metro Timur Kota Metro Lampung 34111
Telp. (0726) 41507, Faksimil (0726) 47296,
Website: www.metrouin.ac.id E-mail: info@metrouin.ac.id

FORMULIR KONSULTASI BIMBINGAN ARTIKEL JURNAL

Nama : Laili Zakiya
NPM : 2203032008

Fakultas/Prodi : FEBI/ AKS
Semester/TA : VIII/ 2026

No	Hari/ Tanggal	Hal yang dibicarakan	Tanda Tangan
4	Selasa : 12/5 - 26	Bimbingan penulisan Jurnal	
		Secara teknis sudah di pantau sesuai arahan saat bimbingan	
		Jurnal Acc	
		Lanjut untuk di submit	

Dosen Pembimbing,

Liberty, SE, MA.
NIP. 19740824 200003 2 002

Mahasiswa Ybs,

Laili Zakiya
NPM. 2203032008



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI (UIN)
JURAI SIWO LAMPUNG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jalan Ki Hajar Dewantara No. 118, Iringmulyo 15A Metro Timur Kota Metro Lampung 34111
Telp. (0725) 47297, Fax (0725) 47296 Website: www.uinjusla.ac.id
E-mail: bjungs@uinjusla.ac.id

FORMULIR KONSULTASI BIMBINGAN ARTIKEL

Nama : Laili Zakiya
NPM : 22030302008

Fakultas/Prodi : FEBI/ AKS
Semester/TA : VIII/ 2026

No	Hari/ Tanggal	Hal yang dibicarakan	Tanda Tangan
	Kamis: 10/26	Jurnal Acc	
		Siap di Uji Tahap Akhir	
			

Dosen Pembimbing,



Liberty, SE, MA.
NIP. 19740824 200003 2 002

Mahasiswa Ybs,



Laili Zakiya
NPM. 22030302008

DAFTAR RIWAYAT HIDUP



Peneliti bernama Laii Zakiya lahir di Sumber Gede, 29 November 2002. Peneliti beralamat dan bertempat tinggal di Desa Sukoharjo, Kecamatan Sekampung, Kabupaten Lampung Timur. Peneliti merupakan anak pertama dari

tiga bersaudara dari pasangan Bapak Triyanto dan Ibu Siti Rofi'ah.

Pendidikan formal yang telah ditempuh oleh peneliti diawali dari SDN 1 Giriklopomulyo, kemudian melanjutkan pendidikan menengah pertama di SMP TMI Roudlatul Qur'an Metro, dan Pendidikan menengah atas di SMAS TMI Roudlatul Qur'an Metro. Kemudian peneliti melanjutkan pendidikannya ke jenjang perguruan tinggi di Universitas Islam Negeri (UIN) Jurai Siwo Lampung pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam (FEBI), Program Studi Akuntansi Syariah sejak tahun 2022. Berkat taufik dan hidayah Allah SWT, serta kerja keras, dukungan dan doa dari orang tua serta keluarga tercinta, pada akhir masa studi ini, peneliti mempersembahkan sebuah artikel ilmiah sebagai syarat penyelesaian studi. "Pengaruh ROA dan EPS Terhadap Harga Saham(Studi Komparatif Antara Perusahaan *Green Energy* dan *Non-Green Energy* Periode 2020-2024)."