

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, *GREEN INVESTMENT*, DAN RASIO
AKTIVITAS TERHADAP KINERJA KEUANGAN PADA PERUSAHAAN
MINYAK DAN GAS YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**



SKRIPSI

Nama : Dea Fadillah
NIM : 212022010

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
2026

SKRIPSI

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, GREEN INVESTMENT, DAN RASIO
AKTIVITAS TERHADAP KINERJA KEUANGAN PADA PERUSAHAAN
MINYAK DAN GAS YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDOENSIA**

**Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan
Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen**



**Nama : Dea Fadillah
NIM : 212022010**

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
2026**

PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Dea Fadillah
NIM : 212022010
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Manajemen
Konsentrasi : Keuangan
Judul Skripsi : Pengaruh Struktur Modal, *Green Investment*, dan Rasio Aktivitas Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Minyak dan Gas yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2024

Dengan ini saya menyatakan:

1. Karya tulis ini adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik Sarjana Strata 1 baik di Universitas Muhammadiyah Palembang maupun di perguruan tinggi lain.
2. Karya tulis ini adalah murni gagasan, rumusan dan penelitian saya sendiri tanpa bantuan pihak lain kecuali arahan pembimbing.
3. Dalam karya tulis ini terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
4. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang diperoleh karena karya ini serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di perguruan tinggi ini.

Palembang, April 2026



Dea Fadillah

**Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Palembang**

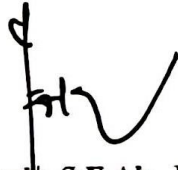
TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

Judul : Pengaruh Struktur Modal, *Green Investment*, dan Rasio Aktivitas Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Minyak dan Gas yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
Nama : Dea Fadillah
NIM : 212022010
Fakultas : Ekonomi Dan Bisnis
Program Studi : Manajemen
Konsentrasi : Keuangan

**Diterima dan Disahkan
Pada Tanggal, April 2026**

Pembimbing I,

Pembimbing II,



Dr. Fadhil Yamaly, S.E.Ak., M.M
NIDN: 0217107002



Ummi Kalsum, S.E., M.Si
NIDN: 0230047702

**Mengetahui
Dekan**

u.b. Ketua Program Studi Manajemen



Dr. Zaleha Trihandayani, S.E., M.Si., CHRO
NIDN: 0229057501

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO:

“Tidak ada ujian yang tidak bisa diselesaikan. Tidak ada kesulitan yang melebihi batas kesanggupan. Karena, Allah tidak akan membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya”

(Q.S Al - Baqarah: 286)

“Bermimpilah setinggi langit dan jika engkau jatuh, engkau akan jatuh di antara bintang – bintang”

(Ir. Soekarno)

PERSEMBAHAN

Kupersembahkan Skripsi ini kepada:

- 1. Kedua Orang Tua tercinta Bapak Wahid dan Ibu Desi Rahayu Ningsih**
- 2. Kepada Saudara Saudari saya Dewa Fatur Rahman, Dinnah Fairuz dan Khalid Abdullah**
- 3. Pembimbing I Bapak Dr. Fadhil Yamaly, S.E.Ak., M.M dan Pembimbing II Ibu Ummi Kalsum, S.E., M.Si**
- 4. Kepada Diri saya sendiri**
- 5. Kepada Almamater**

PRAKATA

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Alhamdulillahirobbil'alamin, segala puji bagi Allah Subhanahu Wa Ta'ala tuhan semesta alam yang telah melimpahkan anugerah, kehidupan, kemudahan dan karunianya yang selalu menunjukkan jalannya disaat semua terasa membingungkan, yang selalu memberikan kekuatan saat semuanya terasa melelahkan dan yang selalu senantiasa memberikan keyakinan bahwa semuanya dapat dilalui hingga akhir sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir skripsi dengan judul **“Pengaruh Struktur Modal, *Green Investment*, dan Rasio Aktivitas terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan Minyak dan Gas yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.”** dengan baik dan tepat waktu. Shalawat beserta salam saya haturkan kepada junjungan kita nabi besar kita Nabi Muhammad Shallallahu ‘Alaihi Wa Sallam, yang telah menjadi cahaya didalam kegelapan serta menjadi teladan bagi seluruh umatnya.

Ucapan terima kasih dan rasa syukur penulis sampaikan kepada kedua orang tua, bapak tercinta, ibunda tercinta dan saudara saudari tersayang atas dukungan dan do'a yang senantiasa tiada hentinya mereka panjatkan untuk anak dan saudaranya, terima kasih telah memberikan kekuatan, kepercayaan kepada anak perempuan pertama kalian untuk terus berjuang hingga dapat menyelesaikan penulisan skripsi

ini. Semoga pencapaian ini dapat menjadi wujud rasa terima kasih dan kebanggaan untuk keluarga yang selalu senantiasa mendampingi dalam setiap prosesnya.

Dalam proses penyelesaian skripsi ini penulis menyadari masih banyaknya kekurangan dan kesalahan dimana hal ini adalah keterbatas yang dimiliki penulis. Selesainya penulisan skripsi ini tidak terlepas dari banyaknya pihak yang berkontribusi dalam memberikan dorongan, bimbingan, bantuan, serta motivasi kepada penulis. Pada kesempatan kali ini dengan penuh rasa hormat penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar – besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Abid Djazuli, S.E., M.M selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Palembang.
2. Bapak Dr. Yudha Mahrom DS, S.E., M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang.
3. Ibu Dr. Zaleha Trihandayani, S.E., M.Si. CHRO selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang.
4. Ibu Mardiana Puspasari, S.E., M.Si selaku Dosen Pembimbing Akademik.
5. Bapak Dr. Fadhil Yamaly, S.E.Ak., M.M selaku Dosen Pembimbing I dan Ibu Ummi Kalsum S.E., M.Si selaku Dosen Pembimbing II, yang telah banyak membantu dalam memberikan arahan, bimbingan, motivasi, dorongan dengan penuh kesabaran dan selalu menyemangati penulis dalam proses penyusunan hingga selesainya skripsi ini.

6. Bapak dan Ibu Dosen pengajar serta seluruh Staff di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang.
7. Kepada Bapak tercinta, penulis menyampaikan rasa terima kasih yang sedalam-dalamnya kepada Bapak. Terima kasih atas setiap perjuangan, pengorbanan, dan kerja keras yang Bapak lakukan demi memberikan kehidupan dan pendidikan yang terbaik bagi penulis. Banyak hal yang mungkin tidak pernah Bapak ungkapkan dengan kata-kata, tetapi penulis selalu merasakan kasih sayang, tanggung jawab dan perhatian Bapak melalui setiap usaha yang Bapak lakukan untuk keluarga. Setiap nasihat, do'a dan dukungan yang Bapak berikan menjadi kekuatan yang selalu mengingatkan penulis untuk tetap tegar dan tidak menyerah dalam menyelesaikan pendidikan ini. Skripsi ini mungkin bukanlah sebuah pencapaian besar, namun dengan penuh rasa cinta dan harapan, penulis mempersembahkan hasil perjuangan ini kepada Bapak sebagai bentuk terima kasih atas segala pengorbanan yang tidak akan pernah mampu penulis balas sepenuhnya.
8. Kepada Ibunda tercinta sosok yang selalu memberikan kasih sayang, perhatian, dan do'a yang tiada henti bagi penulis. Ibu adalah tempat penulis menemukan ketenangan di saat lelah, tempat penulis mendapatkan kekuatan disaat lemah, dan tempat penulis kembali ketika menghadapi kesulitan selama perjalanan pendidikan ini. Setiap do'a yang ibu panjatkan dengan ketulusan telah memberikan kekuatan yang tidak terlihat namun sangat besar bagi penulis untuk terus melangkah dan tidak menyerah. Penulis menyadari bahwa

segala pencapaian yang diraih hingga saat ini tidak terlepas dari cinta, kesabaran dan pengorbanan ibu yang begitu besar. Semoga pencapaian sederhana ini, dapat menjadi salah satu kebahagiaan kecil yang mampu penulis persembahkan kepada ibu sebagai ungkapan terima kasih dan cinta yang tulus.

9. Saudara-saudari Tersayang, adik sekaligus sahabat yang telah kebersamai kehidupan penulis sedari kecil dan tumbuh bersama. Terima kasih atas segala dukungan serta kebersamaan kalian yang menjadi kekuatan dan semangat tersendiri bagi penulis untuk terus berjuang menyelesaikan pendidikan ini. Kehadiran kalian mengingatkan penulis bahwa setiap perjuangan yang dilakukan bukan hanya untuk diri sendiri, tetapi juga untuk keluarga yang selalu memberikan dukungan tanpa syarat. Penulis berhadap pencapaian ini dapat menjadi salah satu motivasi bagi kita semua untuk terus berusaha meraih cita-cita dan membanggakan keluarga.
10. Teman sekaligus sahabat seperjuangan, terima kasih telah selalu memberikan dukungan, semangat, dan kebersamaan selama proses penyusunan skripsi ini. Terima kasih telah menjadi tempat berbagi cerita, keluh kesah, serta memberikan motivasi di saat penulis merasa lelah dan hampir menyerah. Kehadiran kalian memberikan kekuatan dan semangat bagi penulis untuk terus berjuang hingga akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan. Semoga persahabatan ini senantiasa selalu terjaga dan kita semua dapat meraih cita-cita dan kesuksesan di masa depan.

11. Terakhir, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada diri sendiri.

Teruntuk Dea Fadillah, anak perempuan pertama dan harapan orang tuanya. Terima kasih telah bertahan sejauh ini, terus berjalan ketika jalan di depan terasa gelap, ketika keraguan datang silih berganti, dan ketika air mata tak berhenti turun dalam prosesnya. Terima kasih karena telah menjadi teman yang paling setia bagi diri sendiri, hadir dalam sunyi, lelah, dalam diam dan penuh tanya. Terima kasih sudah mempercayai proses meski harus menghadapi kegagalan, kebingungan, bahkan rasa ingin menyerah. Terima kasih sudah berani memilih, memilih untuk mencoba, memilih untuk belajar, dan memilih untuk menyelesaikan apa yang telah kamu mulai.

Penulis menyadari menyadari bahwa meskipun telah berusaha sebaik mungkin, skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Namun besar harapan penulis bahwa penelitian ini dapat memberikan manfaat bagi berbagai pihak, baik yang akan melakukan penelitian maupun di masa yang akan datang.

Aamiin Ya Rabbal Alamin

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Palembang, Maret 2026



Dea Fadillah

DAFTAR ISI

Halaman Sampul Luar	i
Halaman Judul	ii
Halaman Pernyataan Bebas Plagiat	iii
Halaman Pengesahan Skripsi	iv
Halaman Motto dan Persembahan.....	v
Halaman Prakata	vi
Daftar Isi	xi
Daftar Gambar	xiii
Daftar Tabel.....	xiv
Daftar Lampiran	xv
Abstrak.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah	15
C. Tujuan Penelitian	15
D. Manfaat Penelitian	16
BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN, DAN HIPOTESIS	18
A. Kajian Pustaka.....	18
B. Penelitian Sebelumnya	42
C. Kerangka Pemikiran.....	46
D. Hipotesis.....	50
BAB III METODE PENELITIAN	51
A. Jenis Penelitian.....	51
B. Lokasi Penelitian.....	52
C. Operasional Variabel.....	53
D. Populasi dan Sampel	54
E. Data yang Diperlukan	55
F. Metode Pengumpulan Data	56
G. Analisis Data dan Teknik Analisis.....	57

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	68
A. Hasil Penelitian	68
B. Pembahasan.....	98
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....	108
A. Simpulan	108
B. Saran.....	109
DAFTAR PUSTAKA	111
LAMPIRAN.....	114

DAFTAR GAMBAR

Gambar I. 1 Optimalisasi Lifting Perusahaan Minyak dan Gas yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2024.....	5
Gambar I. 2 Rata-rata Return on Asset pada Perusahaan Minyak dan Gas yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2024.....	7
Gambar I. 3 Rata-rata Debt to Equity Ratio pada Perusahaan Minyak dan Gas yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2024.....	8
Gambar I. 4 Rata-rata Green Investment pada Perusahaan Minyak dan Gas yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2024.....	10
Gambar I. 5 Rata-rata Total Asset Turnover (TATO) pada Perusahaan Minyak dan Gas yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2024.....	12
Gambar II. 1 Kerangka Pemikiran	49
Gambar IV. 1 Uji Normalitas.....	90
Gambar IV. 2 Uji Heteroskedastisitas.....	93

DAFTAR TABEL

Tabel II. 1 Kriteria Penilaian <i>Return on Asset</i> (ROA)	25
Tabel II. 2 Kriteria Penilaian <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER)	31
Tabel II. 3 Kriteria Penilaian Total Asset Turnover (TATO)	42
Tabel II. 4 Persamaan dan Perbedaan Penelitian Sebelumnya	45
Tabel III. 1 Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	53
Tabel III. 2 Kriteria Pengambilan Sampel	55
Tabel IV. 1 Return on Asset (ROA) Pada Perusahaan Minyak dan Gas yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2020-2024.....	84
Tabel IV. 2 <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) Pada Perusahaan Minyak dan Gas yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2020-2024.....	85
Tabel IV. 3 Green Investment Pada Perusahaan Minyak dan Gas yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2020-2024.....	86
Tabel IV. 4 Total Asset Turnover (TATO) Pada Perusahaan Minyak dan Gas yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2020-2024.....	87
Tabel IV. 5 Analisis Statistik Deskriptif.....	88
Tabel IV. 6 Kolmogorov Smirnov	91
Tabel IV. 7 Uji Multikolinieritas	92
Tabel IV. 8 Regresi Linier Berganda	94
Tabel IV. 9 Uji F (Uji Simultan).....	96
Tabel IV. 10 Uji t (Uji Parsial).....	97
Tabel IV. 11 Koefisien Determinasi (R ²).....	98

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Jadwal Penelitian
Lampiran 2	Daftar Populasi Perusahaan Minyak dan Gas Periode 2020-2024
Lampiran 3	Daftar Sampel Perusahaan Minyak dan Gas Periode 2020-2024
Lampiran 4	Daftar Perusahaan Minyak dan Gas sesuai dengan Kriteria Pemilihan Sample
Lampiran 5	Data Kinerja Keuangan menggunakan Return on Asset pada Perusahaan Minyak dan Gas Setelah dilakukan Transformasi Data
Lampiran 6	Data Rasio Aktivitas menggunakan Total Asset Turnover pada Perusahaan Minyak dan Gas Setelah dilakukan Transformasi Data
Lampiran 7	Hasil Olah Data SPSS
Lampiran 8	Data Perhitungan Struktur Modal, Green Investment, Rasio Aktivitas dan Kinerja Keuangan Perusahaan Minyak dan Gas Periode 2020-2024
Lampiran 9	Tabel F
Lampiran 10	Tabel t
Lampiran 11	Lembar Perbaikan Skripsi
Lampiran 12	Surat Keterangan Riset
Lampiran 13	Kartu Aktivitas Bimbingan Skripsi
Lampiran 14	BPP
Lampiran 15	Sertifikat AIK
Lampiran 16	Sertifikat SKPI
Lampiran 17	Sertifikat SPSS
Lampiran 18	Sertifikat Pengantar Aplikasi Komputer
Lampiran 19	Sertifikat Aplikasi Komputer dalam Bisnis
Lampiran 20	Hasil Cek Plagiasi
Lampiran 21	Biodata Penulis
Lampiran 22	Artikel

ABSTRAK

Dea Fadillah/212022010/2026/Pengaruh Struktur Modal, *Green Investment*, dan Rasio Aktivitas terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan Minyak dan Gas yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia/Manajemen Keuangan.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui Pengaruh Struktur Modal, *Green Investment*, dan Rasio Aktivitas terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan Minyak dan Gas yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Jenis penelitian ini adalah asosiatif. Populasi pada penelitian ini adalah seluruh Perusahaan Minyak dan Gas yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yaitu 12 perusahaan dengan sampel sebanyak 12 perusahaan yang dipilih menggunakan teknik *Purposive Sampling*. Metode pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode analisis dokumen. Teknik analisis yang digunakan adalah analisis kuantitatif yang meliputi Kinerja Keuangan, Struktur Modal, *Green Investment*, dan Rasio Aktivitas. Kemudian dilakukan analisis statistik dengan menggunakan Analisis Keuangan, Uji Asumsi Klasik, Regresi Linier Berganda, dan Uji Hipotesis yaitu Uji F dan Uji t. Hasil penelitian ini menunjukkan Struktur Modal, *Green Investment*, dan Rasio Aktivitas berpengaruh signifikan terhadap Kinerja Keuangan secara simultan atau bersama-sama. Hasil pengujian secara parsial menunjukkan bahwa Struktur Modal berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Kinerja Keuangan, *Green Investment* tidak berpengaruh terhadap Kinerja Keuangan, sedangkan Rasio Aktivitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap Kinerja Keuangan.

Kata Kunci: Struktur Modal, *Green Investment*, Rasio Aktivitas, Kinerja Keuangan

ABSTRACT

Dea Fadillah/212022010/2026/The Influence of Capital Structure, Green Investment, and Activity Ratio on Financial Performance in Oil and Gas Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange/Financial Management.

This study aims to determine the effect of Capital Structure, Green Investment, and Activity Ratio on Financial Performance in Oil and Gas Companies listed on the Indonesia Stock Exchange. This study is associative in nature. The population in this study consists of all Oil and Gas Companies listed on the Indonesia Stock Exchange, namely 12 companies, with a sample of 12 companies selected using Purposive Sampling. The data collection method used in this study is document analysis. The analysis technique used is quantitative analysis, which includes Financial Performance, Capital Structure, Green Investment, and Activity Ratio. Then, statistical analysis was performed using Financial Analysis, Classical Assumption Test, Multiple Linear Regression, and Hypothesis Testing, namely the F Test and t Test. The results of this study indicate that Capital Structure, Green Investment, and Activity Ratio have a significant effect on Financial Performance simultaneously or together. The partial test results show that Capital Structure has a negative and significant effect on Financial Performance, Green Investment has no effect on Financial Performance, while Activity Ratio has a positive and significant effect on Financial Performance.

Keywords: Capital Structure, Green Investment, Activity Ratio, Financial Performance

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Perekonomian Indonesia menunjukkan ketangguhan yang signifikan di tengah tantangan global dan domestik. Kementerian Koordinator Bidang Perekonomian Republik Indonesia mengatakan bahwa pada triwulan III tahun 2025, Produk Domestik Bruto (PDB) Indonesia bertumbuh sebesar 5,05% YOY (Year on Year), yang didorong oleh konsumsi rumah tangga yang solid, peningkatan investasi, serta kebijakan fiskal dan moneter yang terkoordinasi dengan baik. Pemerintah berkomitmen untuk menjaga momentum ini melalui dukungan bagi sektor produktif dan hilirisasi industri, percepatan belanja negara, dan penguatan perlindungan sosial yang mencerminkan kekuatan fundamental ekonomi nasional meskipun terdapat ketidakpastian global.

Industri minyak dan gas (migas) di Indonesia memiliki peranan yang cukup strategis terhadap pertumbuhan ekonomi nasional. Industri ini beroperasi dalam lingkungan bisnis yang sangat dipengaruhi oleh dinamika global, seperti naik turunnya harga minyak dunia, perubahan permintaan energi, perkembangan teknologi, serta regulasi lingkungan dan transisi energi menuju sumber energi yang lebih bersih. Industri ini juga menjadi pemasok energi utama bagi kegiatan ekonomi dan rumah tangga, sekaligus menjadi penyumbang penerimaan negara baik melalui pajak maupun bukan pajak.

Salah satu indikator utama dalam menilai sejauh mana suatu perusahaan berhasil mencapai tujuan ekonominya melalui pengelolaan sumber daya yang efisien dan efektif adalah melalui kinerja keuangan. Kinerja keuangan merupakan analisis yang digunakan untuk menilai sejauh mana suatu perusahaan telah melaksanakan pengelolaan keuangan secara tepat dan sesuai dengan aturan (Alvido *et al.*, 2025). Kinerja keuangan juga merupakan keberhasilan, prestasi atau kemampuan kerja perusahaan dalam rangka penciptaan nilai bagi perusahaan atau pemilik modal dengan cara-cara yang efektif dan efisien (Rahayu, 2020:7). Alasan penulis memilih kinerja keuangan karena mampu menggambarkan secara langsung bagaimana kemampuan suatu perusahaan dalam mempertahankan efisiensi keuangan ditengah ketidakstabilan harga energi dan tekanan regulasi lingkungan yang melibatkan perbandingan antara laba bersih dan total aset.

Untuk mengoptimalkan dan menyeimbangkan kinerja keuangan serta pendanaan digunakan secara efektif dan efisien maka dibutuhkan peran dari struktur modal. Struktur modal menggambarkan komposisi pembiayaan jangka panjang yang berasal dari utang maupun ekuitas dan digunakan untuk mendukung operasional, investasi aset, dan kegiatan pengembangan perusahaan (Suherman & Siska, 2021:51). Struktur modal dikatakan optimal apabila dapat memaksimumkan harga sahamnya. Untuk memaksimumkan struktur modal, maka perusahaan harus mengoptimalkan keseimbangan antara risiko dan tingkat pengembalian (Kalsum *et al.*, 2023). Struktur modal dalam penelitian ini akan diukur dengan menggunakan *Debt to Equity Ratio* (DER).

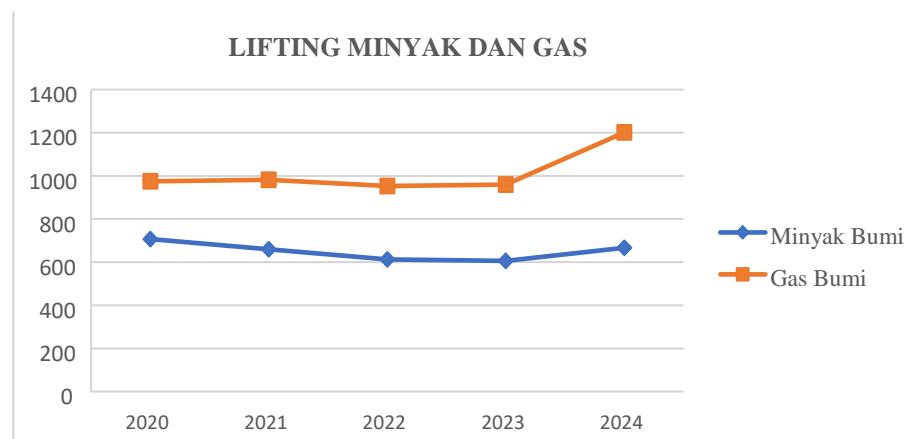
Perusahaan seringkali menghadapi tantangan global terkait dengan transisi energi dan keberlanjutan lingkungan. Selain itu juga, perusahaan dituntut untuk menyesuaikan strategi investasinya agar tidak hanya berorientasi pada profitabilitas jangka pendek, tetapi juga pada penciptaan nilai jangka panjang yang berkelanjutan. Salah satu pendekatan strategis yang muncul sebagai respon terhadap tuntutan tersebut adalah penerapan *green investment* (Apriliantika *et al.*, 2026). *Green investment* merupakan bentuk investasi berkelanjutan yang mengalokasikan dana perusahaan pada sejumlah pengelolaan proyek ramah lingkungan, mencakup pemanfaatan energi terbarukan, efisiensi emisi karbon, dan pengelolaan limbah (Ayuningtias & Andayani, 2025). *Green investment* pada penelitian ini akan diukur menggunakan perbandingan antara biaya yang dikeluarkan untuk lingkungan dengan total aset.

Perusahaan dapat mengetahui kondisi keuangan perusahaan dan melakukan penilaian kinerja keuangan perusahaan apakah sudah mencapai atau memenuhi target atau tidak melalui laporan keuangan. Bagi perusahaan laporan keuangan menjadi suatu cerminan atas kinerjanya, hal ini terlihat melalui hasil analisis laporan keuangan dengan menggunakan rasio keuangan. Rasio keuangan merupakan kegiatan membandingkan angka-angka dalam laporan keuangan dengan cara membagi satu angka dengan angka lainnya (Kasmir, 2019:104). Rasio keuangan terdiri dari beberapa macam diantaranya yaitu Rasio Likuiditas, Rasio Solvabilitas, Rasio Profitabilitas, dan Rasio Aktivitas (Kasmir, 2019:106-107). Pada penelitian ini rasio yang akan digunakan adalah Rasio Aktivitas.

Rasio aktivitas merupakan rasio yang mengukur seberapa efektif perusahaan dalam memanfaatkan sumber daya yang ada (Fitriana, 2024:45). Rasio aktivitas mencerminkan kemampuan manajemen dalam mengonversi aset menjadi penjualan dan laba. Hubungan positif antara rasio aktivitas dan kinerja keuangan menunjukkan bahwa semakin cepat aset berputar, maka semakin besar kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan dari aset yang dimiliki (Harahap *et al.*, 2025). Pada penelitian ini rasio aktivitas akan diukur dengan menggunakan *Total Asset Turnover* (TATO).

Sektor minyak dan gas menjadi salah satu pilar utama dalam perekonomian Indonesia yang berperan penting dalam penyedia energi sosial, penciptaan lapangan kerja, serta penyumbang devisa negara. Secara ekonomi, kontribusi sektor minyak dan gas terhadap Produk Domestik Bruto (PDB) Indonesia pada tahun 2025 diperkirakan mencapai sekitar 3,5% dengan peningkatan signifikan di subsektor gas alam berkat kebijakan pemerintah dalam memperkuat eksplorasi lapangan baru di Natuna dan Sumatera. Pemerintah melalui Kementerian Energi dan Sumber Daya Mineral (ESDM) telah mengumumkan rencana pelelangan 60 blok minyak dan gas baru hingga tahun 2027, disertai dengan pemberian insentif fiskal yang lebih kompetitif untuk menarik investasi global. Berdasarkan data Bursa Efek Indonesia (BEI), hingga tahun 2025 tercatat sebanyak 19 perusahaan yang bergerak di sektor minyak dan gas yang terdaftar secara publik (Indonesian Stock Exchange, 2025).

Pada perusahaan minyak dan gas optimalisasi *lifting* merupakan salah satu hal yang berperan penting dalam meningkatkan efisiensi produksi dan kinerja keuangan perusahaan. Proses *lifting* yang meliputi pengangkatan minyak dan gas dari lokasi produksi ke fasilitas pengolahan atau distribusi memerlukan penerapan teknologi dan strategi yang tepat untuk memaksimalkan output produksi. Nilai *lifting* menentukan volume penjualan dan pendapatan utama, semakin optimal *lifting* maka semakin besar pendapatan dan laba bersih yang akan diperoleh perusahaan sehingga akan memengaruhi kinerja keuangan perusahaan. Berikut data terkait dengan optimalisasi *lifting* pada perusahaan minyak dan gas yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2024:



Sumber: www.esdm.go.id, 2025

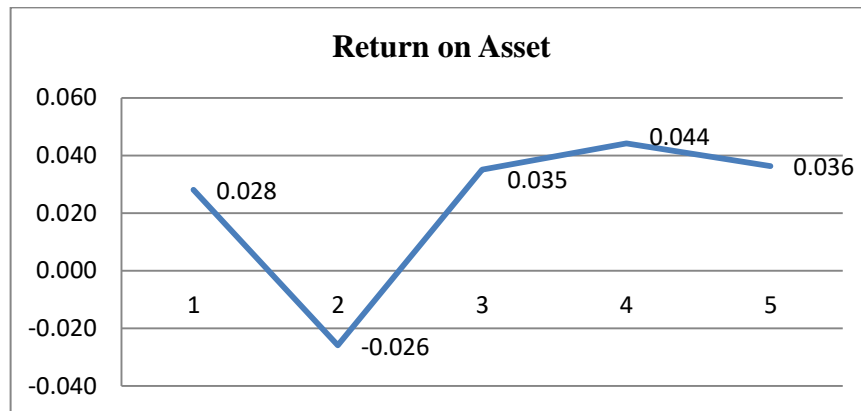
Gambar I. 1
Optimalisasi Lifting Perusahaan Minyak dan Gas yang Terdaftar di
Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2024

Berdasarkan Gambar I.1 optimalisasi *lifting* atau strategi dalam meningkatkan jumlah produksi pada sektor minyak dan gas terus mengalami

perubahan dari tahun ke tahun. Diawali dari tahun 2020 minyak bumi berada pada angka 707 MBOPD (*Million Barrels of Oil Per Day*), mengalami penurunan pada tahun 2021 menjadi 660 MBOPD. Penurunan kembali terjadi pada tahun 2022 menjadi 612 MBOPD, terus menurun menjadi 606 MBOPD pada tahun 2023 dan mengalami peningkatan pada tahun 2024 menjadi 667 MBOPD.

Sedangkan, pada tahun 2020 gas bumi menyentuh angka 975 MBOEPD (*Million Barrels of Oil Equivalent Per Day*), mengalami peningkatan pada tahun 2021 menjadi 982 barel setara minyak yang diproduksi sehari. Terjadi penurunan pada tahun 2022 menjadi 953 MBOEPD, tetapi kembali meningkat menjadi 960 MBOEPD pada tahun 2023 dan terus mengalami peningkatan pada tahun 2024 mencapai 1.201 MBOEPD.

Kinerja keuangan yang baik ditandai oleh kemampuan perusahaan dalam mengelola sumber daya secara efektif dan efisien untuk mencapai tujuannya. Perusahaan dengan kinerja keuangan yang baik menunjukkan bahwa perusahaan mampu memperoleh laba secara berkelanjutan serta menunjukkan adanya peningkatan keuntungan dari waktu ke waktu yang menjadi indikator utama keberhasilan perusahaan dalam bersaing dan mempertahankan keberlangsungan usahanya (Tambunan *et al.*, 2023:5-6). *Return on Asset (ROA)* sering menjadi indikator dalam penilaian efisiensi kinerja perusahaan dalam menghasilkan laba.



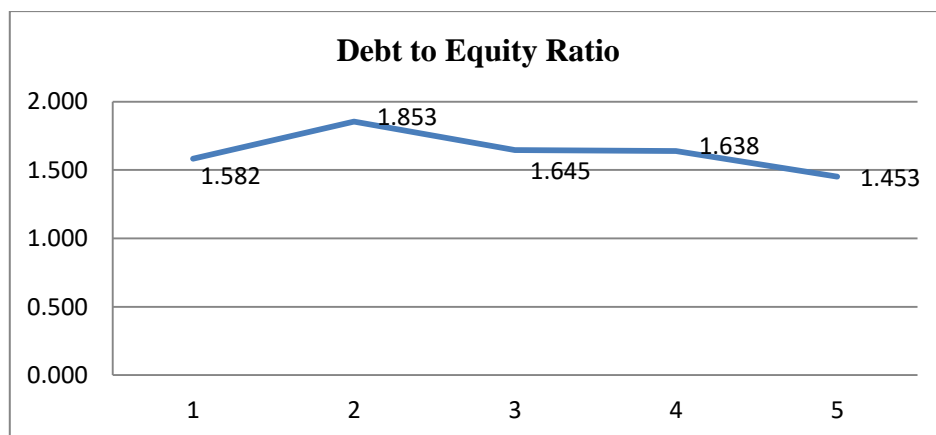
Sumber: Data diolah penulis, 2025.

Gambar I. 2
Rata-rata Return on Asset pada Perusahaan Minyak dan Gas yang
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2024

Berdasarkan Gambar I.2 Rata-rata *Return on Asset* (ROA) pada tahun 2020 tercatat sebesar 0,028 yang menunjukkan bahwa setiap satu aset menghasilkan laba sebesar 2,8%. Memasuki tahun 2021 ROA mengalami penurunan tajam hingga mencapai -0,026 yang diakibatkan dampak lanjutan pandemi, tingginya biaya operasional serta kemungkinan adanya penurunan nilai aset. Pada tahun 2022 ROA meningkat signifikan menjadi 0,035 peningkatan ini menunjukkan adanya fase pemulihan yang disebabkan pemulihan ekonomi global, peningkatan permintaan energi, serta kenaikan harga minyak dunia. Selanjutnya, pada tahun 2023 ROA kembali meningkat dan menjadi nilai tertinggi selama periode penelitian dengan nilai sebesar 0,044 yang mengindikasikan bahwa perusahaan mampu mengoptimalkan total aset secara lebih efektif dalam menghasilkan laba. Namun, pada tahun 2024 ROA mengalami penurunan menjadi 0,036 penurunan disebabkan oleh normalisasi harga komoditas energi,

peningkatan biaya produksi, ataupun aset yang belum sepenuhnya menghasilkan laba secara proporsional. Hal ini menunjukkan bahwa ROA pada sektor minyak dan gas terus mengalami perubahan dan memiliki karakteristik siklikal dan sangat sensitif terhadap perubahan lingkungan makro ekonomi.

Kinerja keuangan seringkali diikuti dengan struktur modal, investasi, keberlanjutan, dan aktivitas perusahaan yang baik. Struktur modal yang baik ditandai dengan perimbangan antara modal sendiri (ekuitas) dan modal asing (utang). Struktur modal yang optimal membantu perusahaan dalam mengelola pendanaan secara efisien, menjaga fleksibilitas keuangan, dan meningkatkan profitabilitas (Hidayat, 2022:35-36). Struktur modal dapat dinilai dengan menghitung seberapa besar perbandingan antara utang dengan modal sendiri, *Debt to Equity Ratio* (DER) sering kali menjadi indikator dalam menilai struktur modal.



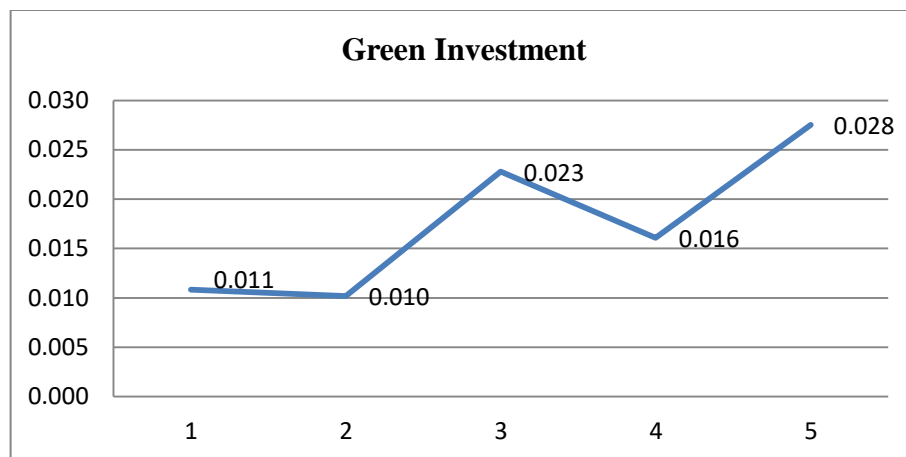
Sumber: Data diolah penulis, 2025.

Gambar I. 3
Rata-rata Debt to Equity Ratio pada Perusahaan Minyak dan Gas yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2024

Berdasarkan Gambar I.3 Rata-rata *Debt to Equity Ratio* (DER) pada tahun 2020 dengan nilai sebesar 1,58 menunjukkan bahwa pendanaan perusahaan lebih banyak berasal dari utang dibandingkan modal sendiri, kondisi ini relatif umum dalam industri minyak dan gas yang cenderung membutuhkan investasi besar untuk eksplorasi dan produksi. Terjadi peningkatan pada tahun 2021 yang menjadi 1,85 dimana kenaikan ini disebabkan oleh kebutuhan pembiayaan tambahan selama periode kritis serta penurunan ekuitas akibat kerugian operasional. Pada tahun 2022 DER menurun menjadi 1,64 penurunan ini mencerminkan perbaikan struktur permodalan yang disebabkan oleh peningkatan laba sehingga memperkuat ekuitas. Tahun 2023 kembali terjadi sedikit penurunan sebesar 1,63 yang menunjukkan struktur permodalan lebih terkendali dan konsisten. Selanjutnya, DER kembali mengalami penurunan menjadi 1,45 yang menjadi nilai terendah pada periode penelitian ini yang menunjukkan adanya penguatan ekuitas dan pengurangan ketergantungan pada pembiayaan eksternal, sehingga risiko keuangan perusahaan relatif menurun. Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan terus melakukan perubahan yang mengindikasikan bahwa perusahaan telah menggunakan laba dalam melunasi utang sehingga kondisi keuangan menjadi lebih sehat dan modal sendiri (*equity*) lebih besar dari utang (*liability*)

Green Investment (Investasi Hijau) yang baik dapat dilihat dari berbagai bentuk investasi yang tidak hanya menghasilkan keuntungan ekonomi, tetapi juga berkontribusi secara signifikan terhadap keberlanjutan lingkungan dan sosial.

Green investment yang baik juga harus berorientasi pada pembiayaan proyek atau aset yang berkontribusi langsung terhadap perlindungan lingkungan, seperti energi terbarukan, infrastruktur efisiensi energi, pengelolaan limbah dan daur ulang serta berbagai kontribusi terhadap lingkungan lainnya (OECD, 2024). Berikut data terkait dengan pengeluaran lingkungan perusahaan minyak dan gas yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2024:



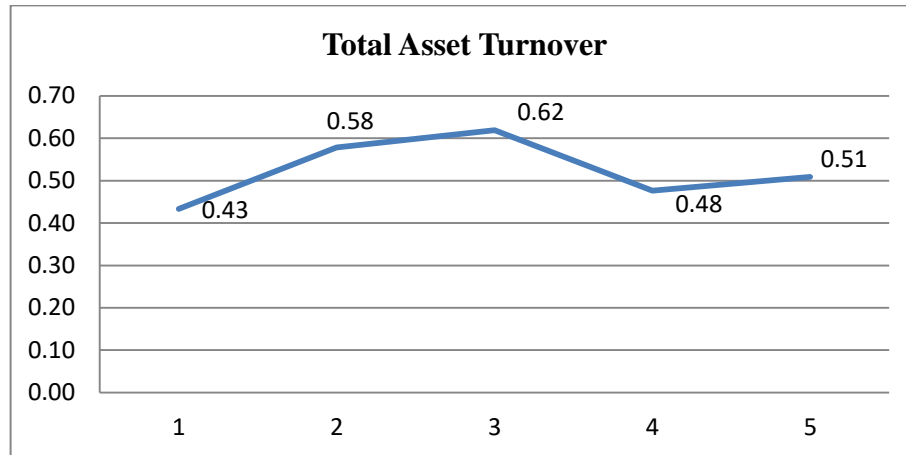
Sumber: Data diolah penulis, 2025.

Gambar I. 4
Rata-rata Green Investment pada Perusahaan Minyak dan Gas yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2024

Berdasarkan Gambar I.4 Rata-rata *Green Investment* pada tahun 2020 dengan nilai 0,11 angka ini menunjukkan bahwa proporsi investasi lingkungan masih relatif rendah akibat pandemi Covid-19. Pada tahun 2021 terjadi sedikit penurunan menjadi 0,010 mengindikasikan bahwa perusahaan masih berada pada fase konservatif dalam pengalokasian dana dengan fokus ekonomi masih pada efisiensi biaya dan penguatan struktur keuangan. Pada tahun 2022 terjadi peningkatan menjadi 0,023 yang diakibatkan membaiknya kondisi keuangan

perusahaan serta meningkatnya tekanan regulasi terhadap praktik bisnis berkelanjutan. Terjadi penurunan pada tahun 2023 menjadi 0,016 disebabkan oleh penyesuaian strategi investasi dan ekspansi aset lainnya. Pada tahun 2024 terjadi peningkatan dengan nilai tertinggi selama periode penelitian sebesar 0,028 peningkatan ini mencerminkan penguatan komitmen perusahaan terhadap transisi energi. Hal ini mencerminkan pergeseran strategis sektor minyak dan gas dari fokus jangka pendek pada stabilitas jangka panjang yang lebih berkelanjutan.

Rasio aktivitas menunjukkan bagaimana suatu perusahaan dapat memanfaatkan dan mengelola aset atau sumber daya yang ada. Jika aset tidak dikelola dengan baik, maka akan berakibat timbulnya biaya (beban) dan menekan profit yang akan diperoleh. Begitu juga sebaliknya, aset yang digunakan dengan efektif akan menghasilkan profit yang maksimal dan dapat mengelola beban yang ada. Rasio aktivitas menganggap bahwa sebaiknya terdapat keseimbangan antara penjualan dan beragam unsur aktiva (Fitriana, 2024:38). *Total Asset Turnover* (TATO) menjadi salah satu indikator yang dapat mengukur pengelolaan aset dan sumber daya perusahaan dengan membandingkan penjualan dengan total aset.



Sumber: Data diolah penulis, 2025.

Gambar I. 5
Rata-rata Total Asset Turnover (TATO) pada Perusahaan Minyak dan Gas yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2024

Berdasarkan Gambar I.5 Rata-rata *Total Asset Turnover* (TATO) pada tahun 2020 berada pada angka 0,43 menunjukkan bahwa setiap satu rupiah aset hanya mampu menghasilkan 0,43 rupiah penjualan dimana nilai ini relatif rendah yang diakibatkan oleh perlambatan ekonomi global akibat pandemi Covid-19 yang menurunkan permintaan energi. Tahun 2021 menunjukkan peningkatan menjadi 0,58 yang mengindikasikan adanya perbaikan dalam aktivitas operasional dan distribusi, seiring mulai pulihnya aktivitas ekonomi. Terjadi peningkatan pada tahun 2022 yang menjadi nilai tertinggi selama periode penelitian sebesar 0,62 yang menunjukkan peningkatan efisiensi penggunaan aset dalam menghasilkan pendapatan. Namun, pada tahun 2023 terjadi penurunan sebesar 0,48 yang mungkin disebabkan oleh normalisasi harga energi, kemungkinan adanya peningkatan total aset akibat investasi baru yang belum sepenuhnya menghasilkan penjualan serta penyesuaian volume produksi. Pada tahun 2024 TATO kembali

meningkat menjadi 0,51 yang menunjukkan stabilitas kinerja operasional perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan menunjukkan tren positif yang kuat dari tahun ke tahun yang didorong oleh pemulihan dan lonjakan harga komoditas energi, yang memungkinkan perusahaan menghasilkan penjualan yang lebih besar.

Penelitian yang dilakukan oleh Alvido *et al.* (2025) menyatakan bahwa struktur modal memiliki pengaruh positif terhadap kinerja keuangan, artinya penggunaan utang yang tepat dapat meningkatkan kinerja keuangan perusahaan karena perusahaan dapat menerima manfaat pajak serta tambahan ekspansi usaha. Sedangkan, pada penelitian yang dilakukan oleh Risky & Sari (2023) menyatakan bahwa struktur modal tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan, hal ini dapat disebabkan oleh tingginya beban bunga dan risiko keuangan yang dapat menekan laba perusahaan. Perbedaan hasil penelitian tersebut menunjukkan bahwa hubungan antara struktur modal dan kinerja keuangan masih belum konsisten.

Penelitian yang dilakukan oleh Apriliantika *et al.* (2026) menyatakan bahwa *green investment* berpengaruh signifikan dan positif terhadap kinerja keuangan, karena dapat meningkatkan reputasi perusahaan, kepercayaan investor, serta keberlanjutan perusahaan dalam jangka panjang. Berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Ayuningtias & Andayani (2025) menyatakan bahwa *green investment* tidak berpengaruh signifikan dan negatif terhadap kinerja keuangan, hal ini terjadi karena investasi lingkungan membutuhkan biaya yang besar dan

manfaat finansialnya tidak langsung dirasakan karena masih bersifat jangka pendek. Dengan demikian, masih terdapat perbedaan pandangan mengenai pengaruh *Green Investment* terhadap kinerja keuangan dan penelitian yang dilakukan juga masih terbatas, terutama pada industri minyak dan gas meskipun isu terkait keberlanjutan semakin menguat dalam dunia bisnis.

Penelitian yang dilakukan oleh Harahap *et al.* (2025) menyatakan bahwa rasio aktivitas berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan, yang mencerminkan efisiensi penggunaan aset dalam menghasilkan penjualan. Sedangkan, pada penelitian yang dilakukan oleh Risky & Sari (2023) menyatakan bahwa rasio aktivitas tidak berpengaruh terhadap kinerja keuangan. Perbedaan hasil penelitian ini menunjukkan bahwa penelitian mengenai rasio aktivitas yang hasilnya masih cenderung beragam dalam memengaruhi kinerja keuangan perusahaan. Inkonsistensi temuan ini menghasilkan gap penelitian yang menarik untuk diteliti lebih lanjut.

Berdasarkan fenomena empiris serta kesenjangan penelitian tersebut, penting untuk menganalisis secara komprehensif **“Pengaruh Struktur Modal, *Green Investment*, dan Rasio Aktivitas terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan Minyak dan Gas yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”**

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang masalah maka rumusan pokok masalah pada penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Apakah ada pengaruh Struktur Modal, *Green Investment*, dan Rasio Aktivitas terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan Minyak dan Gas yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
2. Apakah ada pengaruh Struktur Modal terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan Minyak dan Gas yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
3. Apakah ada pengaruh *Green Investment* terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan Minyak dan Gas yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
4. Apakah ada pengaruh Rasio Aktivitas terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan Minyak dan Gas yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia?

C. Tujuan Penelitian

1. Untuk mengetahui pengaruh Struktur Modal, *Green Investment*, dan Rasio Aktivitas terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan Minyak dan Gas yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Untuk mengetahui pengaruh Struktur Modal terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan Minyak dan Gas yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
3. Untuk mengetahui pengaruh *Green Investment* terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan Minyak dan Gas yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

4. Untuk mengetahui pengaruh Rasio Aktivitas terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan Minyak dan Gas yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

D. Manfaat Penelitian

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat menghasilkan manfaat untuk berbagai pihak yang berkepentingan diantaranya sebagai berikut:

1. Manfaat bagi Penulis

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi tambahan wawasan untuk memperdalam pemahaman mengenai hubungan antara struktur modal, investasi ramah lingkungan, dan rasio aktivitas dalam memengaruhi kinerja keuangan pada Perusahaan Minyak dan Gas yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Selain itu, penelitian ini diharapkan dapat meningkatkan kapasitas penulis dalam melakukan analisis, mengolah data sekunder, dan berkontribusi dalam pengembangan kompetensi akademik di bidang keuangan.

2. Manfaat bagi Perusahaan

Bagi perusahaan penelitian ini diharapkan dapat memberikan masukan praktis bagi perusahaan minyak dan gas dalam mengelola utang dan modal mereka, serta dalam merencanakan investasi ramah lingkungan dan meningkatkan efektivitas penggunaan sumber daya. Hasil penelitian ini diharapkan dapat membantu perusahaan dalam memahami bagaimana

sumber dana dan praktik yang berkelanjutan memengaruhi keuntungan dan keamanan keuangan dalam jangka panjang.

3. Manfaat bagi Almamater

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi penting khususnya dalam bidang keuangan di Universitas Muhammadiyah Palembang untuk menambah bacaan ilmiah yang berkaitan dengan cara berpikir keuangan yang modern. Terutama dalam hal yang menyangkut struktur modal, investasi ramah lingkungan, dan rasio aktivitas saat melihat kinerja keuangan dari Perusahaan Minyak dan Gas yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdullah, K., Jannah, M., Aiman, U., Hasda, S., Fadilla, Z., Taqwin, Masita, Ardiawan, K. N., & Sari, M. E. (2022). *Metodologi Penelitian Kuantitatif*. Aceh: Yayasan Penerbit Muhammad Zaini.
- Alvido, Kosim, B., Permana, A., & Mayasari, V. (2025). Pengaruh Struktur Modal dan Efisiensi Bank terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan Perbankan Konvensional. *MOTIVASI: Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 10(2), 197–205. <https://doi.org/https://doi.org/10.32502/mti.v10i2.1205>
- Amaroh, S. (2024). *Keuangan dan Investasi Syariah Berkelanjutan*. Semarang: Penerbit Lawwana. <https://books.google.co.id/books?id=FjkWEQAAQBAJ>
- Apriliantika, U., Risal, R., & Wulandari, R. (2026). Pengaruh Penerapan Green Investment dan CSR Terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Mining Coal and Lignite di Bursa Efek Indonesia. *JEMSI (Jurnal Ekonomi, Manajemen, Dan Akuntansi)*, 12(1), 695–702. <https://doi.org/10.35870/jemsi.v12i1.5974>
- Ayuningtias, P. M., & Andayani, S. (2025). Pengaruh Green Accounting, Sustainability Report Disclosure, dan Green Investment terhadap Kinerja Keuangan. *Ekonomi, Keuangan, Investasi Dan Syariah (EKUITAS)*, 7(1), 218–225. <https://doi.org/https://doi.org/10.47065/ekuitas.v7i1.8155>
- Creswell, J. W., & Creswell, J. D. (2023). *Research Design Qualitative, Quantitative, and Mixed Methods Approaches* (Sixth). California: SAGE Publications, Inc. <https://archive.org/details/researchdesignO000unse>
- Darwin, M., Mamondol, M. R., Sormin, S. A., & Nurhayati, Y. (2021). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Bandung: CV. Media Sains Indonesia.
- Donaldson, T., & Preston, L. E. (1995). The Stakeholder Theory of the Corporation: Concepts, Evidence, and Implications. *The Academy of Management Review*, 20(1), 65–91. <https://doi.org/10.2307/258887>
- Fauziah, H., & Siregar, I. W. (2025). Carbon emission disclosure, green investment, and firm value: the moderating role of profitability. *Jurnal Akademi Akuntansi*, 8(4). <https://doi.org/10.22219/jaa.v8i4.42754>
- Fitriana, A. (2024). *Buku Ajar Analisis Laporan Keuangan*. Purbalingga: CV. Malik Rizki Amanah.

- Freeman, R. E. (2010). *Strategic Management: A Stakeholder Approach*. New York: Cambridge University Press. https://books.google.co.id/books?id=NpmA_qEiOpkC
- Ghozali, I. (2021). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 26* (Edisi 10). Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Harahap, A. F., Moidalena, M., & Sugianto, S. (2025). Pengaruh Current Ratio (CR), Debt to Equity Ratio (DER), dan Total Aset Turnover (TATO) terhadap Return on Asset (ROA) Pada PT. Cisadane Sawit Raya Tbk Periode 2019-2024. *Jurnal Manajemen Terapan Dan Keuangan*, 14(4), 1674–1686. <https://doi.org/https://doi.org/10.22437/jmk.v14i04.49523>
- Hidayat, W. W. (2022). *Buku Referensi Struktur Modal (Capital Structure)*. Purwokerto: PT. Pena Persada Kerta Utama.
- Indonesian Stock Exchange. (2025). *Perusahaan Tercatat*. https://www.idx.co.id/id/produk/saham?utm_source
- Kalsum, U., Hidayat, R., & Mawarni, I. (2023). Kepemilikan Institusional, Struktur Modal, Kebijakan Dividen, dan Nilai Perusahaan pada Sub Sektor Makanan dan Minuman. *Journal of Management : Small and Medium Enterprises (SMEs)*, 16(2), 225–236. <https://doi.org/10.35508/jom.v16i2.8730>
- Kasmir. (2019). *Analisis Laporan Keuangan* (Cetakan 12). Depok: PT. Rajagrafindo Persada.
- Liow, F. E. R. . (2022). *Kinerja Keuangan Perusahaan*. Aceh: Yayasan Penerbit Muhammad Zaini.
- Machali, I. (2021). *Metode Penelitian Kuantitatif* (Cetakan 3). Yogyakarta: Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta. <http://www.nber.org/papers/w16019>
- Nguyen, C., Hoang, K., & Gan, C. (2024). *Fintech and Green Investment*. London: World Scientific Publishing Europe Ltd.
- Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD). (2024). *OECD Review on Aligning Finance with Climate Goals: Green Finance and Investment*. https://www.oecd.org/en/publications/oecd-review-on-aligning-finance-with-climate-goals_b9b7ce49-en.html
- Parlina, N. D., Maiyaliza, & Putri, I. D. (2023). *Analisis Rasio Keuangan Sebagai Alat Ukur Kinerja Keuangan*. CV. Ruang Tentor.

- Pratiwi, I. G. A. M. A. M. A., Nurhayati, Apriyanto, Kusumastuti, S. Y., & Wijaya, R. (2024). *Green Economy*. Jambi: PT. Sonpedia Publishing Indonesia.
- Qomusuddin, I. F., & Romlah, S. (2022). *Analisis Data Kuantitatif dengan Program IBM SPSS Statistic 20.0*. Yogyakarta: Deepublish.
<https://books.google.co.id/books?id=N7NNEQAAQBAJ>
- Rahayu. (2020). *Kinerja Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Universitas Prof. Moestopo (Beragama).
- Risky, A. P., & Sari, E. P. (2023). Pengaruh CR, DER dan TATO Terhadap ROA Pada Perusahaan Restoran, Hotel & Perusahaan. *Jurnal Widya*, 4(2), 366–378.
<https://doi.org/https://doi.org/10.54593/awl.v4i2.209>
- Sari, F. I., Mariati, Yunus, R., & Hasti, A. (2025). Dampak Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Sektor Konsumsi di Indonesia. *Ekopedia: Jurnal Ilmiah Ekonomi*, 1(3), 1008–1016.
<https://doi.org/https://doi.org/10.63822/ep04kv46>
- Sugiyono. (2023). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D* (Edisi Ke-2). Yogyakarta: ALFABETA.
- Suherman, A., & Siska, E. (2021). *Manajemen Keuangan*. Padang: Penerbit Insan Cendekia Mandiri.
- Suryaningprah, A. (2024). *Investasi Hijau & Manajemen Keuangan Berkelanjutan: Langkah Praktis Menuju Ekonomi Hijau*. Garut: CV. Aksara Global Akademia.
- Tambunan, S., Anindya, D. A., & Habibie, M. (2023). *Kinerja Keuangan*. Medan: Universitas Medan Area Press.
- Triyonowati, & Maryam, D. (2022). *Manajemen Keuangan*. Surabaya: Indomedia Pustaka.