

INTERNAL AND EXTERNAL FACTORS AFFECTING STOCK RETURNS OF GREEN INFRASTRUCTURE IN INDONESIA

By Restina Apriliani

ABSTRACT

This study analyzes the influence of internal and external factors on stock returns of green infrastructure sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX). The internal factors analyzed include profitability, leverage, and risk management, while the external factors examined are inflation, interest rates, and exchange rates. The research uses secondary data with purposive sampling, resulting in 24 infrastructure sector companies as samples over the 2019–2023 period, producing 120 observational data points. The analytical method employed is the Generalized Method of Moments (GMM) using the First Difference model, with data processing conducted using STATA 17. The research findings indicate the following effects of independent variables on stock returns: (1) profitability has a positive and insignificant effect, (2) leverage has a negative and insignificant effect, (3) risk management has a positive and insignificant effect, (4) inflation has a negative and significant effect, (5) interest rates have a negative and significant effect, and (6) exchange rates have a positive and significant effect. These findings provide insights for investors and companies in the green infrastructure sector in planning more effective and sustainable investment strategies.

Keywords: *internal factors, external factors, stock return, green infrastructure, dynamic panel data.*

FAKTOR INTERNAL DAN EKSTERNAL YANG MEMENGARUHI *RETURN* SAHAM INFRASTRUKTUR HIJAU DI INDONESIA

Oleh Restina Apriliani

ABSTRAK

Penelitian ini menganalisis pengaruh faktor internal dan eksternal terhadap *return* saham perusahaan sektor infrastruktur hijau yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Faktor internal yang dianalisis meliputi profitabilitas, *leverage*, dan manajemen risiko, sedangkan faktor eksternal yang diuji adalah inflasi, suku bunga, dan nilai tukar. Penelitian ini menggunakan data sekunder dengan *purposive sampling*, didapatkan 24 sampel perusahaan sektor infrastruktur periode 2019–2023 yang menghasilkan 120 data observasi. Metode analisis yang digunakan adalah *Generalized Method of Moments* (GMM) dengan model *First Difference* dan menggunakan STATA 17 untuk pengolahan data. Hasil penelitian menunjukkan pengaruh variabel independen terhadap *return* saham, sebagai berikut: (1) profitabilitas berpengaruh positif dan tidak signifikan, (2) *leverage* berpengaruh negatif dan tidak signifikan, (3) manajemen risiko berpengaruh positif dan tidak signifikan, (4) inflasi berpengaruh negatif dan signifikan, (5) suku bunga berpengaruh negatif dan signifikan, dan (6) nilai tukar berpengaruh positif dan signifikan. Temuan ini memberikan wawasan bagi investor dan perusahaan sektor infrastruktur hijau dalam merencanakan strategi investasi yang lebih efektif dan berkelanjutan.

Kata Kunci: faktor internal, faktor eksternal, *return* saham, infrastruktur hijau, data panel dinamis.