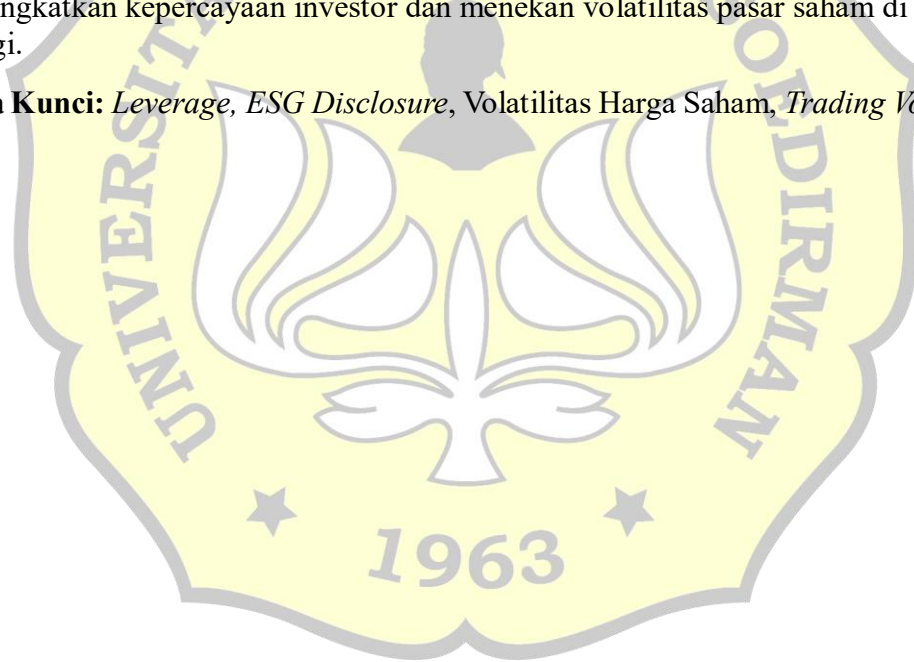


RINGKASAN

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *leverage* terhadap volatilitas harga saham dengan *Environmental, Social, and Governance (ESG) disclosure* sebagai variabel mediasi dan *trading volume* sebagai variabel eksogen pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2020–2024. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data panel dari 17 perusahaan, yang dianalisis menggunakan regresi data panel dan *Sobel test* melalui perangkat lunak EViews 13 untuk memastikan ketepatan hasil estimasi statistik.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa *leverage* dan *trading volume* berpengaruh positif terhadap volatilitas harga saham, sedangkan *ESG Disclosure* berpengaruh negatif. Selain itu, *ESG Disclosure* terbukti memediasi hubungan antara *leverage* dan volatilitas harga saham. Temuan ini mengindikasikan bahwa keterbukaan informasi keberlanjutan dapat mengurangi dampak risiko keuangan terhadap fluktuasi harga saham. Secara praktis, hasil penelitian ini memberikan implikasi bagi manajemen perusahaan untuk memperkuat transparansi ESG guna meningkatkan kepercayaan investor dan menekan volatilitas pasar saham di sektor energi.

Kata Kunci: *Leverage, ESG Disclosure, Volatilitas Harga Saham, Trading Volume,*



SUMMARY

This study aims to analyze the effect of leverage on stock price volatility with Environmental, Social, and Governance (ESG) disclosure as a mediating variable and trading volume as an exogenous factor among energy companies listed on the Indonesia Stock Exchange during 2020-2024. Using a quantitative approach, the study employs panel data from 17 energy firms analyzed through panel data regression and the Sobel test using EViews 13 software to ensure statistical accuracy.

The results reveal that leverage and trading volume have a positive influence on stock price volatility, while ESG Disclosure has a negative effect. Furthermore, ESG Disclosure mediates the relationship between leverage and stock price volatility. These findings suggest that sustainability transparency can mitigate financial risk impacts on stock market fluctuations. Practically, the results imply that companies should enhance ESG reporting to strengthen investor confidence and promote market stability within the energy sector.

Keywords: Leverage, ESG Disclosure, Stock Price Volatility, Trading Volume

