

**PERAN *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* SEBAGAI
PEMODERASI DETERMINAN NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI *JAKARTA ISLAMIC*
INDEX TAHUN 2018-2020**

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Syarat Memperoleh Gelar
Sarjana Akuntansi Syariah (S.Akun.)



Oleh :

MUKHAROMAH

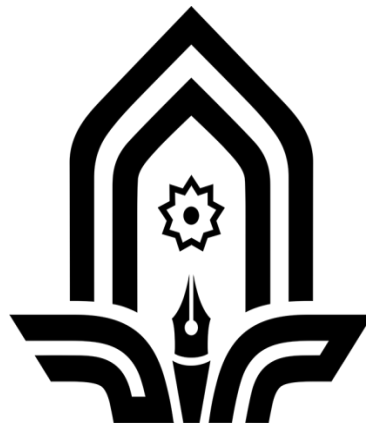
NIM : 4317091

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN 2022**

**PERAN *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* SEBAGAI
PEMODERASI DETERMINAN NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI *JAKARTA ISLAMIC*
INDEX TAHUN 2018-2020**

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Syarat Memperoleh Gelar
Sarjana Akuntansi Syariah (S.Akun.)



Oleh :

MUKHAROMAH

NIM : 4317091

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN 2022**

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Mukharomah

NIM : 4317091

Judul Skripsi : **Peran *Corporate Social Responsibility* Sebagai Pemoderasi Determinan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* Tahun 2018-2020**

menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi ini adalah benar-benar hasil karya penulis, kecuali dalam bentuk kutipan yang telah penulis sebutkan sumbernya. Demikian pernyataan ini penulis buat dengan sebenar-benarnya.

Pekalongan, 14 Desember 2022

Yang Menyatakan,


Mukharomah

NOTA PEMBIMBING

H. Gunawan Aji M.Si

Jln. Ampera No. 37, Pagongan Tegal

Lamp. : 2 (dua) eksemplar

Hal : Naskah Skripsi Sdri. Mukharomah

Kepada Yth.

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

c.q. Ketua Jurusan Akuntansi Syariah

PEKALONGAN

Assalamualaikum Wr. Wb.

Setelah diadakan penelitian dan perbaikan seperlunya, maka bersama ini saya kirimkan naskah skripsi Saudari:

Nama : Mukharomah

NIM : 4317091

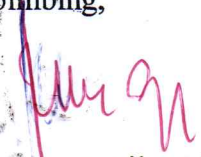
Judul Skripsi : **Peran *Corporate Social Responsibility* Sebagai Pemoderasi Determinan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* Tahun 2018-2020**

Naskah tersebut sudah memenuhi persyaratan untuk dapat segera dimunaqosahkan. Demikian nota pembimbing ini dibuat untuk digunakan sebagaimana mestinya. Atas perhatiannya, saya sampaikan terima kasih.

Wassalamualaikum Wr. Wb.

Pekalongan, 5 Desember 2022

Pembimbing,


H. Gunawan Aji, M.Si

NIP. 196902272007121001



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
Alamat : Jl. Pahlawan Rowolaku Kajen Pekalongan, Tlp. (0285) 412575, Fax (0285) 423418
Website : febi.uingusdur.ac.id Email : febi@iainpekalongan.ac.id

PENGESAHAN

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan mengesahkan Skripsi Saudara :

Nama : **Mukharomah**
NIM : **4317091**
Judul Skripsi : **Peran *Corporate Social Responsibility* Sebagai Pemoderasi Determinan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Tahun 2018-2020**

Telah diujikan pada 23 Desember 2022 dan dinyatakan **LULUS** dan diterima sebagai syarat guna memperoleh gelar sarjana Akuntansi (S.Akun)

Dosen Penguji,

Penguji I

Dr. Hj. Shinta Dewi Rismawati, SH., MH.
NIP. 197502201999032001

Penguji II

Novendi Arkham Muftadi, M.Akun.
NIP. 198911032019081001

Pekalongan, 23 Desember 2022

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam



Dr. Hj. Shinta Dewi Rismawati, SH., MH.
NIP. 197502201999032001

MOTTO

Percayalah pada dirimu sendiri dan ketahuilah bahwa ada sesuatu di dalam dirimu yang lebih besar daripada rintangan apapun.

Christian D. Larson

PERSEMBAHAN

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah memberikan limpahan nikmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Skripsi ini disusun untuk memenuhi persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Akuntansi (S.Akun) di Universitas Islam Negeri KH. Abdurrahman Wahid Pekalongan. Penulis menyadari sepenuhnya atas segala keterbatasan dan banyaknya kekurangan-kekurangan yang harus diperbaiki dalam penulisan skripsi ini. Semoga hasil penelitian ini dapat memberikan informasi dan manfaat bagi setiap orang yang membacanya, khususnya bagi dunia pendidikan. Dalam pembuatan skripsi ini penulis banyak mendapatkan berbagai dukungan serta bantuan materil maupun non materil dari berbagai pihak. Berikut ini beberapa persembahan sebagai ucapan terima kasih dari penulis kepada pihak-pihak yang telah berperan dalam membantu terlaksananya penulisan skripsi ini:

1. Kedua orang tua tercinta, Ibu Yatin dan Bapak Durahman terimakasih atas doa , semangat, motivasi, pengorbanan, nasehat, dan kasih sayang yang tiada henti.
2. Kakakku Suriyanti dan Solihin yang telah menjadi penyemangat dalam mengerjakan skripsi ini, serta ponakan gemesku Izzatul Marwa yang selalu menghiburku dengan tingkah gemes dan lucunya.
3. Bapak Ade Gunawan, M.M., Ibu Ria Anisatus Shholihah, S.E., M.S.A., dan rekan-rekan mahasiswa AKSYA angkatan 2017 yang selalu memberikan dukungan
4. Doses pembimbing Bapak H. Gunawan Aji, M.Si dan dosen penguji selama proses skripsi.
5. Bapak Muhammad Khoirul Fikri, M.E.I. selaku Dosen Penasehat Akademik (DPA).
6. Sahabat saya Atifatul Maziyyah, Kharisma Fadlilah, dan Lovita Maharani yang telah banyak membantu, membimbing, sharing, saling memberi masukan, dan memotivasi dalam pengerjaan skripsi ini.
7. Diri saya sendiri karena sudah mampu bertahan dan menyelesaikannya.

ABSTRAK

MUKHAROMAH, Peran *Corporate Social Responsibility* Sebagai Pemoderasi Determinan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* Tahun 2018-2020.

Nilai perusahaan merupakan sudut pandang penanam modal mengenai prospek kemajuan perusahaan yang seringkali disautkan dengan harga saham dan profitabilitas. Nilai perusahaan mampu menopang kesejahteraan bagi pemegang saham berdasarkan tinggi rendahnya harga saham. Semakin besar harga suatu perusahaan, maka semakin besar kesejahteraan pemilik saham. Begitu pula sebaliknya. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kinerja keuangan dan struktur modal terhadap nilai yang dimoderasi oleh *corporate social responsibility* pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* tahun 2018-2020.

Populasi pada penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* tahun 2018 – 2020. Teknik pengambilan sampel menggunakan purposive sampling dan berdasarkan kriteria yang telah dilakukan maka jumlah sampel yang diperoleh sebanyak 12 sampel perusahaan. Hipotesis eksperimen penelitian ini menggunakan teknik analisis regresi berganda dan *Moderateng Regression Analysis* (MRA) dengan aplikasi spss.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel kinerja keuangan yang diproksikan dengan ROA secara parsial memiliki pengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. struktur modal yang diproksikan dengan DER tidak memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. *Corporate Social Responsibility* tidak mampu memoderasi pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan. *Corporate Social Responsibility* memperkuat pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci : Nilai Perusahaan, Kinerja Keuangan, Struktur Modal, *Corporate Social Responsibility*.

ABSTRACT

MUKHAROMAH, The Role of Corporate Social Responsibility as a Moderating Determinant of Corporate Value in Companies Registered on the Jakarta Islamic Index for 2018-2020.

Firm value is an investor's point of view regarding the prospects for company progress which is often associated with stock prices and profitability. The value of the company is able to support the welfare of shareholders based on the high and low stock prices. The greater the price of a company, the greater the welfare of the shareholders. Vice versa. This study aims to determine the effect of financial performance and capital structure on values moderated by corporate social responsibility for companies listed on the Jakarta Islamic Index for 2018-2020.

The population in this study were companies registered on the Jakarta Islamic Index for 2018 – 2020. The sampling technique used purposive sampling and based on the criteria that had been carried out, the number of samples obtained was 12 sample companies. The experimental hypothesis of this study uses multiple regression analysis techniques and Moderate Regression Analysis (MRA) with the SPSS application.

The results of this study indicate that the financial performance variable proxied by ROA partially has a significant positive effect on firm value. capital structure proxied by DER does not have a positive and significant effect on firm value. Corporate Social Responsibility is not able to moderate the effect of financial performance on firm value. Corporate Social Responsibility strengthens the effect of capital structure on firm value.

Keywords: Company Value, Financial Performance, Capital Structure, Corporate Social Responsibility.

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Alla SWT yang telah memberikan rahmat serta karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulisan skripsi ini dilakukan untuk memenuhi tugas akhir sebagai syarat guna meraih gelar Sarjana Akuntansi di Universitas Islam Negeri K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan. Penulis menyadari sepenuhnya bahwa banyak pihak yang telah membantu dalam proses penyelesaian skripsi ini. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan terimakasih kepada:

1. Prof. Dr. H. Zaenal Mustakim, M.Ag. selaku Rektor UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
2. Dr. Hj. Shinta Dewi Rismawati, SH., MH. selaku Dekan FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
3. Dr. H. Tamamudin selaku Wakil Dekan bidang Akademik dan Kelembagaan FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
4. Ade Gunawan, M.M selaku Ketua Jurusan Akuntansi Syariah FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
5. Ria Anisatus Sholihah, M.S.A., C.A selaku Sekretaris Jurusan Akuntansi Syariah FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
6. H. Gunawan Aji, M.Si selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini.
7. Muhammad Khoirul Fikri, M.E.I. selaku Dosen Penasehat Akademik (DPA).
8. Ibu Yatin dan Bapak Durahman selaku orang tua saya yang telah memberikan bantuan dukungan material dan moral, serta do'a terbaiknya kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
9. Kakak saya Solihin dan Suryanti yang selalu mendoakan dan memberikan dukungan kepada saya.
10. Keponakan saya Izzatul Marwa yang selalu menghibur saya dengan tingkah lucu dan menggemaskannya.

11. Sahabat saya Atifatul Maziyyah, Kharisma Fadlilah, dan Lovita Maharani yang telah banyak membantu, membimbing, sharing, saling memberi masukan, dan memotivasi dalam pengerjaan skripsi ini.
12. Teman-teman jurusan akuntansi syariah angkatan 2017 yang telah saling memberikan dukungan, dan seluruh teman-teman yang telah berjasa baik moril maupun materiil yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu.
13. Last but not least, I want to thank me , I want to thank me for doing all this hard work, i want to thank me for never quitting, i want to thank me for trying to do more rights than wrong, and i want to thank me for just being me at all times..

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini tidak sempurna dikarenakan keterbatasan penulis dalam pengalaman serta pengetahuan. Oleh karena itu, diharapkan segala bentuk saran serta masukan yang membangun dari berbagai pihak. Semoga skripsi ini juga memberikan manfaat bagi pengembang ilmu.

Pekalongan, 14 Desember 2022



Mukharomah

DAFTAR ISI

JUDUL	i
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA.....	ii
NOTA PEMBIMBING	iii
LEMBAR PENGESAHAN	iv
MOTTO	v
LEMBAR PERSEMBAHAN	vi
ABSTRAK	vii
KATA PENGANTAR.....	ix
DAFTAR ISI.....	xi
PEDOMAN TRANSLITERASI	xiii
DAFTAR TABEL	xix
DAFTAR GAMBAR.....	xx
DAFTAR LAMPIRAN	xxi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	6
C. Tujuan Penelitian	6
D. Manfaat Penelitian	7
E. Sistematika Pembahasan	8
BAB II LANDASAN TEORI	10
A. Landasan Teori	10
B. Telaah Pustaka	19
C. Pengembangan Hipotesis	29
D. Model Penelitian	32
BAB III METODE PENELITIAN	33
A. Jenis dan Pendekatan Penelitian.....	33
B. Objek Penelitian	33
C. Populasi dan Sampel Penelitian	33
D. Definisi Operasional Variabel	35
E. Sumber Data	37

F. Teknik Pengumpulan Data.....	37
G. Metode Analisis Data.....	37
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	42
A. Hasil dan Analisis Data.....	42
B. Pembahasan.....	57
BAB V PENUTUP.....	62
A. Kesimpulan.....	62
B. Saran.....	63
DAFTAR PUSTAKA.....	64
LAMPIRAN.....	I

TRANSLITERASI

Pedoman Transliterasi Arab-Latin yang digunakan dalam penulisan skripsi ini mengacu pada Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan RI No. 158/1987 dan No. 0543b/U/1987. Transliterasi ini dimaksudkan sebagai pengalih huruf dari abjad yang satu ke abjad yang lain. Transliterasi Arab-Latin di sini ialah huruf-huruf Arab dengan huruf-huruf Latin beserta perangkatnya. Secara garis besar, hal-hal yang dirumuskan secara kongkrit dalam pedoman Transliterasi Arab-Latin ini meliputi :

1. Konsonan

Fonem konsonan Bahasa Arab yang dalam sistem tulisan Arab di lambangkan dengan huruf, dalam transliterasi ini sebagian dilambangkan dengan huruf dan sebagian di lambangkan dengan tanda, dan sebagian lagi dengan huruf dan tanda sekaligus. Di bawah ini daftar huruf arab dan transliterasinya dengan huruf Latin :

Huruf arab	Nama	Huruf latin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba	B	Be
ت	Ta	T	Te
ث	Ša	š	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ḥa	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha	Kh	kadan ha
د	Dal	D	De
ذ	Ẓal	ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	Ra	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	esdan ye




ص	Ṣad	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍad	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭa	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Ẓa	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	‘ain	‘	Koma terbalik (di atas)
غ	Gain	G	Ge
ف	Fa	F	Ef
ق	Qaf	Q	Ki
ك	Kaf	K	Ka
ل	Lam	L	El
م	Mim	M	Em
ن	Nun	N	En
و	Wau	W	We
هـ	Ha	H	Ha
ء	Hamzah	'	Apostrof
ي	Ya	Y	Ye

2. Vokal

Vokal bahasa arab, seperti vokal bahasa Indonesia yang terdiri dari vokal tunggal atau monoftong dan vokal rangkap atau diftong.

a. Vokal Tunggal

Vokal tunggal bahasa Arab yang lambangnya berupa tanda atau harkat, transliterasinya sebagai berikut:

Tanda	Nama	Huruf Latin	Nama
	Fathah	A	A
	Kasrah	I	I
	Dhammah	U	U

b. Vokal Rangkap

Vokal rangkap dalam bahasa Arab yang lambangnya berupa gabungan antara harkat dan huruf, yaitu:

Tanda	Nama	Huruf Latin	Nama
...يَ	Fathah dan ya	Ai	a dan i
...وُ	Fathah dan wau	Au	a dan u

Contoh :

كَتَبَ Kataba

كَيْفَ Kaifa

هَوَّلَ Haula

3. Maddah

Maddah atau vocal panjang yang lambangnya berupa harkat dan huruf, transliterasinya berupa huruf dan tanda, yaitu:

Harkat dan huruf	Nama	Huruf dan tanda	Nama
...اَ ...إِ	Fathah dan alif atau ya	A	a dan garis di atas
...يِ	Kasrah dan ya	I	i dan garis di atas
...وُ	Hammah dan wau	U	u dan garis di atas

Contoh:

قَالَ qāla

قِيلَ qīla

4. Ta'marbutah

Transliterasi untuk ta'marbutah ada dua:

a. Ta'marbutah hidup

Ta'marbutah yang hidup atau mendapat harakat fathah, kasrah dan dammah, transliterasinya adalah "t".

b. Ta'marbutah mati

Ta'marbutah yang mati atau mendapat harakat sukun, transliterasinya adalah "h".

c. Kalau pada kata terakhir dengan ta'marbutah diikuti oleh kata yang menggunakan kata sandang *al* serta bacaan kedua kata itu terpisah maka ta'marbutah itu ditransliterasikan dengan ha(h).

Contoh:

طَلْحَةٌ talḥah

5. Syaddah

Syaddah atau tasydid yang dalam tulisan Arab dilambangkan dengan sebuah tanda, tanda syaddah atau tasydid dalam transliterasi ini tanda syaddah tersebut dilambangkan dengan huruf, yaitu huruf yang sama dengan huruf yang diberi tanda syaddah itu.

Contoh :

رَبَّنَا rabbanā

نَزَّلَ nazzala

6. Kata Sandang

Kata sandang dalam tulisan Arab dilambangkan dengan huruf, yaitu ال namun dalam transliterasi ini kata sandang itu dibedakan atas kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah dan kata sandang yang diikuti huruf qamariyah.

a. Kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah

Kata sandang yang diikuti huruf syamsiyah ditransliterasikan dengan bunyinya, yaitu huruf /l/ diganti dengan huruf yang sama dengan huruf yang langsung mengikuti kata sandang itu.

b. Kata sandang yang diikuti oleh huruf qamariyah

Kata sandang yang diikuti oleh huruf qamariyah ditranslite-rasikan sesuai aturan yang digariskan di depan dan sesuai dengan bunyinya.

c. Baik diikuti huruf syamsiyah maupun huruf qamariyah, kata sandang ditulis terpisah dari kata yang mengikuti dan dihubungkan dengan tanda sempang.

Contoh:

الرَّجُولُ ar-rajulu

القَلَمُ al-qalamu

7. Hamzah

Dinyatakan di depan bahwa ditransliterasikan dengan apostrof. Namun, itu hanya berlaku bagi hamzah yang terletak di tengah dan diakhir kata. Bila hamzah itu terletak diawal kata, isi dilambangkan, karena dalam tulisan Arab berupa alif.

Contoh:

النَّوْءُ an-nau'

إِنَّ inna

8. Penulisan Kata

Pada dasarnya setiap kata, baik fi'il, isim maupun harf ditulis terpisah. Hanya kata-kata tertentu yang penulisannya dengan huruf Arab sudah lazim dirangkaikan dengan kata lain karena ada huruf atau harakat yang dihilangkan maka transliterasi ini, penulisan kata tersebut dirangkaikan juga dengan kata lain yang mengikutinya.

Contoh :

إِبْرَاهِيمُ الْخَلِيلِ Ibrāhīm al-Khalīl

Ibrāhīmūl-Khalīl

9. Huruf Kapital

Meskipun dalam sistem tulisan Arab huruf kapital tidak dikenal, dalam transliterasi ini huruf tersebut digunakan juga. Penggunaan huruf kapital seperti apa yang berlaku dalam EYD, di antaranya: Huruf kapital digunakan untuk menuliskan huruf awal nama diri dan permulaan kalimat. Bilamana nama

diri itu didahului oleh kata sandang, maka yang ditulis dengan huruf kapital tetap huruf awal nama diri tersebut, bukan huruf awal kata sandangnya.

Contoh :

الْحَمْدُ لِلَّهِ رَبِّ الْعَالَمِينَ

Alhamdulillahirabbil al-‘ālamīn

Alhamdulillahirabbilil ‘ālamīn

Penggunaan huruf awal kapital hanya untuk Allah bila dalam tulisan Arabnya memang lengkap demikian dan kalau tulisan itu disatukan dengan kata lain sehingga ada huruf atau harakat yang dihilangkan, huruf capital tidak digunakan.

Contoh :

نَصْرٌ مِنَ اللَّهِ وَفَتْحٌ قَرِيبٌ

Naṣrunminallāhiwafathunqarīb

10. Tajwid

Bagi mereka yang menginginkan kefasihan dalam bacaan, pedoman transliterasi ini merupakan bagian yang tak terpisahkan dengan Ilmu Tajwid. Karena itu peresmian pedoman transliterasi ini perlu di sertai dengan pedoman Tajwid.

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Data Keuangan ROA dan PBV, 3
Tabel 2.1	Telaah Pustaka, 20
Tabel 3.1	Karakteristik Pengambilan Sampel, 33
Tabel 3.2	Daftar Sampel Perusahaan, 34
Tabel 3.3	Definisi Operasional Variabel, 35
Tabel 4.1	Hasil Uji Analisis Deskriptif,(Sebelum <i>Outlier</i>), 42
Tabel 4.2	Hasil Uji Analisis Deskriptif,(Setelah <i>Outlier</i> dan <i>Cochrane Orcutt</i>), 43
Tabel 4.3	Hasil Uji Normalitas (Sebelum <i>Outlier</i>), 45
Tabel 4.4	Hasil Uji Normalitas (Setelah <i>Outlier</i> dan <i>Cochrane Orcutt</i>), 46
Tabel 4.5	Hasil Uji Multikolinearitas, (Sebelum <i>Outlier</i>), 46
Tabel 4.6	Hasil Uji Multikolinearitas, (Setelah <i>Outlier</i> dan <i>Cochrane Orcutt</i>), 47
Tabel 4.7	Hasil Uji Autokorelasi (Sebelum <i>Outlier</i>), 48
Tabel 4.8	Hasil Uji Autokorelasi (Setelah <i>Outlier</i>), 48
Tabel 4.9	Hasil Uji Autokorelasi (Setelah <i>Outlier</i> dan <i>Cochrane Orcutt</i>), 49
Tabel 4.10	Hasil Uji Heterokedastisitas (Sebelum <i>outlier</i>), 49
Tabel 4.11	Hasil Uji Heterokedastisitas (Setelah <i>outlier</i> dan <i>Cochrane Orcutt</i>), 50
Tabel 4.12	Hasil Uji Regresi Linier Berganda, 51
Tabel 4.13	Hasil Uji Signifikansi Parsial (Uji t), 52
Tabel 4.14	Hasill Uji Simultan F, 53
Tabel 4.15	Uji MRA1, 54
Tabel 4.16	Uji MRA 2, 54
Tabel 4.17	Koefisien Determinasi Regresi Linear Berganda, 55
Tabel 4.18	Koefisien Determinasi MRA 1, 56
Tabel 4.19	Koefisien Determinasi MRA 2, 56

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Perkembangan Saham JII, 4

Gambar 2.1 Model Penelitian, 32

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Data Perusahaan, I
- Lampiran 2 Indeks Pengungkapan CSR Berdasarkan GRI 3.0, VI
- Lampiran 3 Rasio Nilai Perusahaan Dengan Rumus PBV, X
- Lampiran 4 Rasio Kinerja Keuangan Yang Diprosikan Dengan ROA, XII
- Lampiran 5 Raasio Struktur ModaL Yang Diprosikan Dengan DER, XIV
- Lampiran 6 Rasio CSR, XVI
- Lampiran 7 Riwayat Hidup Penulis, XXVIII

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Rivalitas bisnis masa kini semakin ketat, pentingnya perusahaan memperhatikan nilai perusahaan benar-benar diperlukan untuk menarik daya tarik investor dalam menanamkan modalnya. Nilai perusahaan merupakan sudut pandang penanam modal perihal prospek kemajuan perusahaan yang seringkali disautkan dengan harga saham dan profitabilitas. Dengan memperhatikan laporan keuangan suatu perusahaan, dapat diketahui baik tidaknya suatu nilai perusahaan. Oleh sebab itu, setiap perusahaan berlomba untuk menghasilkan kinerja perusahaan yang bagus dengan memperbaiki nilai perusahaan menjadi lebih baik.

Perkembangan pesat Bursa Efek Indonesia akhir-akhir tidak terlepas dari peran investor dalam kegiatan bisnis di Bursa Efek Indonesia. Penanam modal akan mempertimbangkan keputusan investasi sebelum menanamkan dananya di pasar modal yaitu dengan menilai emiten, ia harus mengecek informasi yang diterimanya hingga percaya bahwa informasi tersebut akurat dan tidak ada pihak yang memalsukan informasi tersebut. Dengan tidak adanya kepercayaan tersebut investor tidak akan bersedia membeli sekuritas yang diperdagangkan di bursa.

Persepsi atas kewajaran harga saham adalah salah satu aspek pendukung kepercayaan investor. Keadaan tersebut menyatakan efisiensi pasar modal secara informasional. Hal ini berarti harga sekuritas menggambarkan informasi yang relevan sehingga tidak merugikan investor jika menanamkan dana pada sekuritas tersebut. Semakin cepat dan akurat informasi yang sampai pada investor dan direfleksikan dalam harga saham, maka semakin efisien pula pasar modal tersebut.

Menurut penelitian Zuredah (2010), salah satu faktor terpenting bagi perusahaan adalah pengukuran kinerja keuangan, karena indikator pengukuran digunakan sebagai pedoman penyusunan sistem imbalan pada

perusahaan yang akan berdampak pada perilaku pengambilan keputusan pada suatu perusahaan.

Kinerja keuangan juga termasuk dalam salah satu parameter penting dalam mengukur suatu perusahaan dari harga pasar sahamnya (Hardian & Asyik, 2016). Kinerja keuangan harus selalu dijaga dan ditingkatkan agar saham selalu diminati oleh investor. Maka dapat dikatakan juga kinerja keuangan juga merupakan faktor pertimbangan investor dalam menanamkan modalnya. Menurut Horne (2005), kinerja keuangan merupakan hasil kalkulasi rasio-rasio keuangan dalam bentuk laporan keuangan. Laporan keuangan merupakan tahap akhir dari proses akuntansi untuk tujuan menjelaskan kondisi keuangan suatu perusahaan. laporan keuangan dipakai oleh investor sebagai tolak ukur dalam pengambilan keputusan investasi.

Baik buruknya ekuitas suatu perusahaan dipengaruhi oleh struktur modal. Ekuitas akan berdampak baik jika menggunakan struktur modal yang baik. Dengan begitu keuntungan perusahaan akan menjadi tinggi. Hal ini dikarenakan meningkatnya Return On Equity yang menunjukkan apakah perusahaan mampu membayar deviden untuk investor dengan laba bersih yang dihasilkannya. Kondisi perusahaan ini dapat menumbuhkan ketertarikan calon investor untuk memberikan dananya ke perusahaan. penelitian ini memakai rasio *debt to equity ratio* sebagai alat ukur untuk menghitung struktur modal.

Tujuan IPO ke pasar modal melalui optimalisasi harga saham adalah untuk menciptakan nilai perusahaan yang tinggi. Nilai perusahaan yang tinggi mampu menopang kesejahteraan bagi pemegang saham. Dalam hal ini perusahaan harus mewujudkan kinerja perusahaan yang unggul sehingga mampu menumbuhkan nilai perusahaan (Mudjijah et al., 2019). Pengukuran kinerja keuangan bisa menggunakan tingkat profitabilitas perusahaan. Penelitian ini memakai rasio profitabilitas yang diwakilkan dengan *return on asset*.

Tabel 1.1
Data Keuangan ROA dan PBV

NO	NAMA PERUSAHAAN	ROA			PBV		
		2018	2019	2020	2018	2019	2020
1	AKRA	0.03	0.03	0.05	2.06	1.9	1.46
2	EXCL	-0.06	0.01	0.01	1.99	1.76	1.52
3	INDF	0.05	0.06	0.05	1.95	1.84	1.42
4	PTBA	0.21	0.15	0.10	2.83	1.63	1.87
5	TLKM	0.13	0.12	0.12	3.76	3.95	3.2

Sumber : data diolah (2022)

Berdasarkan data diatas, perusahaan PT. AKR Corporindo Tbk (AKRA) memiliki data keuangan sebagai berikut: ROA tahun 2019 mengalami kenaikan sebesar 0.02% pada tahun 2020, PBV tahun 2020 justru mengalami penurunan sebesar 0.044% seharusnya apabila ROA mengalami kenaikan maka PBV juga mengalami kenaikan. Perusahaan PT. XL Axiata Tbk (EXCL) memiliki data keuangan sebagai berikut: ROA tahun 2018 mengalami kenaikan 0.07% pada tahun 2019, PBV Tahun 2019 malah menurun sebesar 0.23% seharusnya apabila ROA mengalami kenaikan maka PBV juga meningkat. Perusahaan Indofood Sukses Makmur Tbk (INDF) memiliki data keuangan sebagai berikut: ROA tahun 2018 mengalami kenaikan 0.01% pada tahun 2019, PBV tahun 2019 justru mengalami penurunan sebesar 0.11%. berdasarkan tabel 1.1 mengenai data keuangan ROA dan PBV dapat diambil kesimpulan bahwa terdapat fenomena gap pada tahun 2018-2020.

Suatu perusahaan akan berkembang jika kinerja keuangan dan struktur modal berjalan seimbang. Jika hanya struktur modal yang optimal dengan kinerja keuangan yang kurang, maka tidak dapat menjamin nilai perusahaan akan mengalami kemajuan. Sehingga perlu adanya keseimbangan antara struktur modal dengan kinerja perusahaan yang baik.

Bursa efek Indonesia mengembangkan pasar modal syariah bersama PT. Danareksa Investment dengan menerbitkan saham syariah, yaitu

Jakarta Islamic Index (JII). JII merupakan indeks saham syariah pertama yang diterbitkan di BEI tahun 2020. JII sendiri terdiri dari 30 saham syariah.

Selama 10 tahun terakhir, indeks pasar saham syariah telah tumbuh secara signifikan dibandingkan dengan saham yang terdaftar, tumbuh sebesar 64%. Bahkan saham non-syariah mengalami peningkatan agregat yang lebih rendah sekitar 44%. Jumlah saham syariah tumbuh sebesar 84%, yang berarti tumbuh lebih cepat dari saham biasa.

Gambar 1.1

Grafik Perkembangan Saham JII



(Sumber : www.yahoofinance.com)

Perkembangan saham *Jakarta Islamic Index* pada tahun 2018-2020 mengalami fluktuatif. Pada tahun 2018 saham *Jakarta Islamic Index* mengalami penurunan sebesar 8,90%. Sepanjang tahun 2019 terjadi peningkatan sebesar 0,42%. Pada tahun 2020 mengalami penurunan sebesar 9,87%. Penelitian ini menggunakan tahun 2018 – 2020 karena untuk mengetahui ada tidaknya pengaruh masa pandemic pada transaksi di Bursa Efek Indonesia.

Hasil penelitian dari beberapa peneliti masih menemukan banyak kontradiksi. Penelitian Suranto (2017) membuktikan bahwa kinerja keuangan dengan proksi ROA berdampak positif terhadap nilai perusahaan. Variabel struktur modal juga berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Penelitian Irawan (2019) membuktikan bahwa struktur modal tidak

berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Selain itu penelitian Kadim & Sunardi (2019) membuktikan bahwa ROA berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

Karena adanya *research gap* dengan penelitian sebelumnya, maka penelitian ini mencoba mengaitkan variabel CSR sebagai variabel moderasi. Kegiatan CSR adalah wujud tanggung jawab perusahaan yang ditujukan untuk menangani perkara sosial dan lingkungan yang terkait dengan operasi bisnis. Maka dari itu, CSR merupakan strategi penting dalam memaksimalkan nilai perusahaan. Perusahaan harus melihat CSR sebagai aktivitas yang menguntungkan dalam jangka panjang, bukan sebagai kegiatan yang merugikan.

Corporate Social Responsibility menurut falsafah islam memberikan komitmen perusahaan kepada masyarakat yang sering disebut dengan zakat. Dalam islam, zakat adalah kewajiban orang kaya yang hartanya nisab untuk dibagikan kepada orang yang membutuhkan. Kewajiban untuk melakukan tolong – menolong ini dijelaskan dalam Al - Qur'an pada QS. Al – Maidah ayat 2 :

“.....Dan tolong–menolonglah kamu dalam (mengerjakan) kebajikan dan takwa, dan jangan tolong – menolong dalam perbuatan dosa dan pelanggaran.....”
(QS Al – Maidah : 2).

Sebagaimana telah difirmankan oleh Allah SWT dalam QS. Al – Maidah ayat 2 mengenai tolong – menolong, maka dalam konteks bisnis hal ini dapat dilakukan dengan CSR. CSR ini memakai prinsip yang berwawasan lingkungan dengan memperhatikan lingkungan sekitar perusahaan.

Penelitian ini adalah replikasi dari penelitian pradita (2019). Pada penelitian pradita, variabel bebas yang dipakai adalah kinerja keuangan dan *corporate social responsibility* sebagai variabel moderasi dengan data laporan keuangan pada perusahaan jasa sektor real estate, property, dan konstruksi bangunan di bursa efek Indonesia tahun 2015-2017. Perbedaan

antara penelitian pradita dengan penelitian ini yaitu terletak pada variabel independen dan studi kasusnya. Penelitian ini menambahkan variabel bebas yaitu struktur modal dengan data laporan keuangan pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2020.

Berdasarkan latar belakang yang telah dipaparkan, penulis terdorong untuk melaksanakan penelitian dengan mengkaji masalah apakah hubungan antara kinerja keuangan dengan variabel struktur modal terhadap nilai perusahaan dapat dimoderasi oleh variabel *corporate social responsibility*. Sehingga, judul penelitian ini adalah “**Pengaruh Kinerja Keuangan dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan dengan *Corporate Social Responsibility* Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan yang Tercatat di JII Tahun 2018-2020.**”

B. Rumusan Masalah

Masalah yang dibahas dari latar belakang yang sudah dipaparkan diatas yaitu sebagai berikut :

1. Apakah Kinerja Keuangan berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di JII tahun 2018-2020?
2. Apakah Struktur Modal berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di JII tahun 2018-2020?
3. Apakah CSR memperkuat pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di JII tahun 2018-2020?
4. Apakah CSR memperkuat pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di JII tahun 2018-2020?

C. Tujuan Penelitian

1. Untuk mengetahui apakah Kinerja Keuangan berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di JII periode 2018-2020.
2. Untuk mengetahui apakah Struktur Modal berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di JII periode 2018-2020.

3. Untuk mengetahui apakah *CSR* memperkuat pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di JII periode 2018-2020.
4. Untuk mengetahui apakah *CSR* memperkuat pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di JII periode 2018-2020.

D. Manfaat Penelitian

1. Manfaat teoritis

Penelitian ini menawarkan manfaat teoritis sebagai pelengkap wawasan dan juga dapat dijadikan dasar oleh peneliti lain yang melaksanakan penelitian serupa untuk memecahkan suatu masalah.

2. Manfaat praktis

- a. Bagi akademisi

Untuk memperluas pengetahuan tentang bagaimana pengaruh hubungan kinerja keuangan dan struktur modal terhadap nilai perusahaan yang dimoderasi dengan *CSR*. Lalu membuktikan apakah *CSR* berpengaruh sebagai penguat ataupun pelemah bagi variabel - variabel lain.

- b. Bagi Investor

Sebagai alat bantu yang digunakan pemilik modal untuk mempertimbangkan apakah perusahaan tersebut layak sebagai tempat penanaman modal.

- c. Bagi Emiten

Sebagai bahan evaluasi dalam mengambil keputusan keuangan sehingga perusahaan dapat meningkatkan keuntungan secara lebih optimal.

E. Sistematika Pembahasan

Susunan pembahasan skripsi terdiri dari 5 bab yang berkaitan satu sama lain, sebagai berikut :

BAB I : PENDAHULUAN

Bab ini mencakup penjabaran tentang latar belakang yang menjadi identifikasi permasalahan atas pengaruh kinerja keuangan dan struktur modal terhadap nilai perusahaan, rumusan masalah yang dibahas, tujuan diadakannya penelitian ini, dan manfaat dari penelitian ini.

BAB II : KERANGKA TEORI

Bab ini mencakup kumpulan teori yang dijadikan sebagai alat untuk melandasi penelitian dan kajian penelitian lain yang telah diteliti oleh peneliti sebelumnya dengan penelitian yang serupa yang dijadikan sebagai acuan dalam menganalisis masalah yang dibahas. Pada bab ini juga digambarkan kerangka konsep dan hipotesis penelitian.

BAB III : METODE PENELITIAN

Bab ini mencakup penjabaran mengenai jenis dan pendekatan penelitian yang dipakai, setting, variabel apa saja yang dipakai, populasi, sampel yang dipakai, pengumpulan data yang dipakai, dan uji analisis yang dipakai pada penelitian.

BAB IV : ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

Bab ini mencakup pemaparan hasil pengujian yang dibahas pada sub bab analisis dan pembahasan. Bab ini mengkaji mengenai pengaruh antara variabel bebas terhadap variabel terikat serta dampak dari adanya variabel moderasi.

BAB V : PENUTUP

Bab ini memuat penarikan kesimpulan terhadap pengujian yang sudah dilaksanakan dan berisi saran bagi peneliti selanjutnya.

DAFTAR PUSTAKA

Memuat daftar referensi yang dipakai sebagai pendukung penelitian. Biasanya terdiri dari jurnal, artikel, website, dan buku.

LAMPIRAN

Berisi bahan yang diperlukan dalam pelaporan skripsi yang tidak dimuat dalam tubuh skripsi.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan penelitian yang sudah dilakukan dalam bab sebelumnya, maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Kinerja keuangan yang diproksikan dengan ROA berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di JII tahun 2018-2020. Meningkatnya rasio ROA ini berarti disebabkan karena meningkatnya laba bersih yang diikuti dengan peningkatan total aktiva. Sehingga menunjukkan bahwa perusahaan mampu mengatur manajemen aset secara efektif dan efisien dalam menghasilkan laba.
2. Struktur modal yang diproksikan dengan DER tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di JII tahun 2018-2020. Hal ini menunjukkan bahwa investor tidak memperhatikan jumlah utang yang dimiliki perusahaan saat berinvestasi. Investor lebih memperhatikan utang jangka panjang yang ditanggung oleh perusahaan.
3. CSR tidak mampu memoderasi pengaruh kinerja keuangan yang diproksikan dengan ROA terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di JII tahun 2018-2020. Pengungkapan CSR pada perusahaan tidak memberikan efek laba akan menjadi meningkat sehingga tidak akan berpengaruh langsung terhadap nilai perusahaan. Hal ini dikarenakan bahwa *Corporate Social Responsibility* tidak mencerminkan kemampuan suatu perusahaan untuk memberikan pengembalian yang tinggi kepada pemegang saham, karena tujuan utama dari investasi adalah agar perusahaan dapat memberikan pengembalian yang tinggi kepada pemegang saham, bukan ditentukan oleh biaya *Corporate Social Responsibility* yang dikeluarkan perusahaan.
4. CSR memperkuat pengaruh struktur modal yang diproksikan dengan DER terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di JII

tahun 2018-2020. Hal ini berarti semakin tinggi nilai struktur modal yang di moderasi dengan CSR maka semakin tinggi nilai perusahaan. Berdasarkan tingginya nilai hutang juga dapat menunjukkan bahwa perusahaan memiliki kemampuan untuk membayar kewajibannya berdasarkan kondisi-kondisi yang ditentukan oleh pemberi pinjaman sehingga mempengaruhi kepercayaan investor dalam berinvestasi yang turut meningkakkan nilai perusahaan.

B. Saran

1. Peneliti selanjutnya dapat menambahkan variabel lain yang diduga dapat mempengaruhi nilai perusahaan seperti ROE, ROI, Likuiditas, dan variabel lainnya.
2. Sebaiknya investor lebih teliti dan memastikan keaslian informasi perusahaan terlebih dahulu sebelum mengambil keputusan dalam investasi.
3. Emiten dapat menjadikan penelitian ini sebagai bahan evaluasi dalam melakukan kegiatan operasional perusahaan yang lebih baik lagi.

DAFTAR PUSTAKA

- Akmalia, A., Dio, K., & Hesty, N. (2017). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Social Responsibility Dan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Pemoderasi (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2015). *Jurnal Universitas Muhammadiyah Yogyakarta*, 8(2), 200–221.
- Aprianto, A., Debataraja, N. N., & Imro'ah, N. (2020). Metode Cochrane-Orcutt Untuk Mengatasi Autokorelasi Pada Estimasi Parameter Ordinary Least Squares. *Buletin Ilmiah Mat, Stat, Dan Terapannya (Bimaster)*, 09(1), 95–102.
- Ayuba, H., Bambale, A. J., Ibrahim, M. A., & Sulaiman, S. A. (2019). Effects of Financial Performance, Capital Structure and Firm Size on Firms' Value of Insurance Companies in Nigeria. *Jurnal of Finance, Accounting and Management*, 10(1), 57–74.
- Chumaidah, & Priyadi, M. P. (2018). Pengaruh Profitabilitas dan Size Terhadap Nilai Perusahaan Dengan CSR Sebagai Variabel Pemoderasi. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 7(3), 2–20.
- Dayanty, A., & Setyowati, W. (2020). Pengaruh Kinerja Keuangan dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Yang Dimoderasi Variabel Ukuran Perusahaan (Studi Empiris Perusahaan Sektor Perdagangan, Jasa dan Investasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018). *Jurnal Magisma*, VIII(2), 77–87.
- DJ, A. M., Artini, L. gede S., & Suarjaya, A. G. (2012). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen, Strategi Bisnis, Dan Kewirausahaan*, 6(2), 130–138.
- DP, H. R. T., & Monika, M. (2014). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis Sriwijaya*, 12(1), 1–16. <https://doi.org/10.37751/parameter.v4i1.31>
- Effendi, V. N. (2019). Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014 - 2016). *Jurnal Penelitian Ekonomi Dan Akuntansi (JPENSI)*, 4(3), 1211–1232.
- Firmansyah. (2016). Analisis Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan dan Growth Opportunity Yang Mempengaruhi Terhadap Struktur Modal Dengan Total Hutang Sebagai Variabel Moderating Pada Sektor Kabel di BEI. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil*, 6(02), 193–204.
- Fitrianti, R. D., & Lihan, I. (2019). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar di BEI Indonesia Periode 2012 - 2016. *Jurnal Bisnis Dan Manajemen*, 15(3), 411–579.
- Gulo, W. (2002). *Metodologi Penelitian*.
- Hapsari, D. C., & Purwohandoko, P. (2022). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Saat Merger Pada Bank Syariah Indonesia di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 10(2), 578–588.

- Hardian, A. P., & Asyik, N. F. (2016). Kinerja Keuangan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan, CSR Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 5(9), 1–16.
- Kadim, A., & Sunardi, N. (2019). Pengaruh Profitabilitas , Ukuran Perusahaan Terhadap Leverage Implikasi Terhadap Nilai Perusahaan Cosmetics and Household yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Sekuritas*, 3(1), 22–32.
- Languju, O., Mangantar, M., & Tasik, H. H. . (2016). Pengaruh Return On Equity, Ukuran Perusahaan, Price Earning Ratio dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Property and Real Estate Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi*, 16(02), 387–398.
- Liana, L. (2009). Penggunaan MRA dengan Spss untuk Menguji Pengaruh Variabel Moderating terhadap Hubungan antara Variabel Independen dan Variabel Dependen. *Jurnal Teknologi Informasi DINAMIK*, XIV(2), 90–97.
- Made, N. L. D., & Suputra, I. D. G. D. (2019). Pengaruh Profitabilitas dan Leverage pada Nilai Perusahaan dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Pemoderasi. *E-Jurnal Akuntansi*, 28(01), 26–54.
- Mudjijah, S., Khalid, Z., & Astuti, D. A. S. (2019). Pengaruh Kinerja Keuangan dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Yang Dimoderasi Variabel Ukuran Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 8(1), 41–56.
- Mufidah, N., & Purnamasari, P. E. (2018). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Pengungkapan Corporate Social Responsibility dan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Keuangan Dan Perbankan Syariah*, 6(1), 64–82.
- Muliani, L. E., Yuniarta, G. A., & Sinarwati, K. (2014). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Pengungkapan Corporate Social Responsibility dan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Pemoderasi (Studi Kasus di Bursa Efek Indonesia Periode 2010 - 2012). *E-Journal SI Ak Universitas Pendidikan Ganesha*, 2(01).
- Ningrum, U. N., & Asandimitra, N. (2017). Pengaruh Kinerja Keuangan, Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan GCG dan CSR Sebagai Variabel Moderating Pada Perusahaan Peringkat Pertama ARA, ISRA dan Peringkat Emas Proper Yang Listing di BEI Periode 2011 - 2015. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 5(3), 1–14.
- Pertiwi, T. K., & Pratama, F. M. I. (2012). Pengaruh Kinerja Keuangan, Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Food and Beverage. *Jurnal Manajemen Dan Kewirausahaan*, 14(2), 118–127. <https://doi.org/10.9744/jmk.14.2.118-127>
- Pradita, R. A., & Suryono, B. (2019). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Pengungkapan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 8(2), 1–18.
- Pratiwi, N. P. Y., Yudiaatmaja, F., & Suwendra, I. W. (2016). Pengaruh Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Journal Bisma Universitas Ganesha Jurusan Manajemen*, 4(1).
- Priyatno, D. (2013). *Analisis Korelasi, Regresi dan Multivariate dengan SPSS*.
- Qudratullah, M. F. (2022). Analisis Kinerja Saham Syariah Indonesia dan Malaysia

- Periode 2011-2018. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 8(01), 171–179.
- Rafid, A., Gaffar, 7bdul, Pohan, H. T., Noor, I. N., Ekonomi, F., Bisnis, D., & Trisakti, U. (2017). *Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Pengungkapan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Pemoderasi*. 0832(September), 245–258.
- Rochmah, S. A., & Fitria, A. (2017). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan : Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 6(3), 999–1017. <https://doi.org/10.1017/CBO9781107415324.004>
- Ross, S. A. (1976). The determination of financial structure : the incentive-signalling approach. *THE BELL JOURNAL OF ECONOMICS*.
- Safitri, & Ahmadi. (2017). Pengaruh Profitabilitas Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Struktur Modal Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, IX(2), 265–286.
- Saputro, A. E. (2020). Analisis Harga Saham Syariah dan Volume Perdagangan Sebelum dan Sesudah Pengumuman Covid 19. *Econommic Dan Education Journal*, 2(2), 159–168.
- Sari, D. M., Gustini, E., & Tripermata, L. (2016). Pengaruh Struktur Modal Dan Kinerja Keuangan Perbankan Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Global Masa Kini*, 7(03), 33–39.
- Septiawati, R., Yuniarti, D., & Purnamasari, I. (2015). Pemodelan Regresi Variabel Moderasi Dengan Metode Sub-Group Regression Modeling of Moderating Variable with a Method of Sub Group. *Jurnal EKSPONENSIAL*, 6(2), 153–162.
- Spence, M. (1973). Job Market Signalling. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355–374. <https://doi.org/10.1055/s-2004-820924>
- Stiyarini, & Santoso, B. H. (2016). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Jasa Telekomunikasi. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 5(2), 1–21.
- Sugiyono. (2013). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*.
- Sulaiman, Budiarta, Ratnadi, & Sari. (2018). The Role Of Corporate Social Responsibility Diclosure In Moderating The Effect Of Capital Structure On Firm Value. *RJOAS*, 8(80), 143–148.
- Sutrisno. (2016). Struktur Modal : Faktor Penentu dan Pengaruhnya Pada Nilai Perusahaan. *Jurnal Siasat Bisnis*, 20(1), 79–89.
- Wulandari, Y., Juwita, R., & Wijaya, T. (2014). *Pengaruh Struktur Modal, Return On Equity (ROE), dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan*.
- Yando, A. D. (2018). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Pertumbuhan Perusahaan dan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderating (Studi Empiris Perusahaan Properti Dan Real Estate di BEI 2011-2015). *JIM UPB*, 6(1), 1–11.
- Yuniasih, N. W., & Wirakusuma, M. G. (2009). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Pengungkapan Corporate Social Responsibility dan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Pemoderasi. *Universitas Udayana.Bali*, 1–10.