

**PENGARUH LIKUIDITAS, *LEVERAGE*, DAN
PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN *RETURN SAHAM* SEBAGAI VARIABEL
MODERASI**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh gelar Sarjana Ekonomi
(S.E.)



Oleh:

MARGI LINTIANI

NIM: 4117295

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

**PENGARUH LIKUIDITAS, *LEVERAGE*, DAN
PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN *RETURN SAHAM* SEBAGAI VARIABEL
MODERASI**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh gelar Sarjana Ekonomi
(S.E.)



Oleh:

MARGI LINTIANI

NIM: 4117295

**JURUSAN EKONOMI 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 : Margi Lintiani

NIM : 4117295

Judul Skripsi : **Pengaruh Likuiditas, *Leverage*, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan *Return Saham* Sebagai Variabel Moderasi**

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi ini adalah benar-benar hasil karya penulis, kecuali dalam bentuk kutipan yang telah penulis sebutkan sumbernya.

Demikian pernyataan inipenulis buat dengan sebenar-benarnya.

Pekalongan, 21 Oktober 2022

Yang Menyatakan,


MARGI LINTIANI
57DAW0080203649

NOTA PEMBIMBING

Wahid Wahyu Adi Winarto, M.Si

Desa Temuireng RT 16 RW 03 Kecamatan Petarukan Kabupaten Pemalang

Lampiran : 2 (dua) Eksemplar

Hal : Naskah Skripsi Sdr.Margi Lintiani

Kepada Yth.

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

c.q Ketua Jurusan Ekonomi Syariah di

PEKALONGAN

Assalamu'alaikum Wr. Wb

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

Nama : **Margi Lintiani**

NIM : **4117295**

Judul : **Pengaruh Likuiditas, Leverage, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Return Saham Sebagai Variabel Moderasi**

Naskah tersebut sudah memenuhi persyaratan untuk dapat segera dimunaqosahkan.

Demikian nota pembimbing ini dibuat untuk digunakan sebagaimana mestinya. Atas perhatiannya saya sampaikan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb

Pekalongan, 21 Oktober 2022

Pembimbing



Wahid Wahyu Adi Winarto, M. Si

NIP: 198410312019081001



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI K.H. ABDURRAHMAN
WAHID PEKALONGAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
Jl. Pahlawan No. 52 Kajen Pekalongan, www.febi.uingusdur.ac.id

PENGESAHAN

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri (UIN)
K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan mengesahkan skripsi Saudara:

Nama : Margi Lintiani
NIM : 4117295
Judul Skripsi : Pengaruh Likuiditas, Leverage, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Return Saham Sebagai Variabel Moderasi

Telah diujikan pada hari Senin tanggal 31 Oktober 2022 dan dinyatakan **LULUS** serta diterima sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S.E.).

Dewan Penguji,

Penguji I

Rinda Asytuti, M.Si
NIP.197713062005012002

Penguji II

Aenurofik, M.A.
NIP.198201202011011001

Pekalongan, 02 November 2022
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dr. Hj. Shinta Dewi Rismawati, S.H., M.H.
NIP.197502201999032001

MOTTO

“Sesungguhnya Allah menyuruh kamu menyampaikan amanat kepada yang berhak menerimanya, dan (menyuruh kamu) apabila menetapkan hukum di antara manusia supaya kamu menetapkan dengan adil. Sesungguhnya Allah memberi pengajaran yang sebaik-baiknya kepadamu. Sungguh Allah Maha mendengar lagi Maha Melihat”.

~An-Nisa: 58~

“Sisa (keuntungan) dari Allah adalah lebih baik bagimu jika kamu orang-orang yang beriman.”

~Hud: 86~

“Dari Abu Hurairah radliallahu 'anhu dari Nabi shallallahu 'alaihi wasallam bersabda: Akan datang suatu zaman pada manusia yang ketika itu seseorang tidak peduli lagi tentang apa yang didapatnya apakah dari barang halal ataukah haram”.

~HR. Bukhari Muslim~

PERSEMBAHAN

Puji syukur 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 Ekonomi di Universitas Islam Negeri K.H. 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. Allah SWT yang senantiasa memberi petunjuk kepada penulis dalam setiap proses penulisan skripsi.
2. Kedua orang tua tercinta untuk Bapak dan Ibu saya yang selalu menyirami kasih sayang, mendo'akan, serta memberi nasehat kepada saya untuk menjadi lebih baik.
3. Kakak saya Jatmiko dan adik-adik saya Heru, Bagus, dan Alisa yang senantiasa menyemangati saya dalam penyelesaian skripsi ini.
4. Almamater saya jurusan Ekonomi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
5. Dosen Pembimbing Bapak Wahid Wahyu Adi Winarto, M.Si yang telah memberikan kritikan, saran, dan arahan kepada penulis sehingga mampu menyelesaikan skripsi dengan baik.
6. Dosen Wali Ibu Rinda Asyuti, M.S.I yang telah memberikan saran dan dukungan kepada penulis.
7. Sahabat-sahabat saya Fannisa, Amel, Milandut, Shintya sekaligus teman seperjuangan yang telah menyemangati saya dalam proses penyusunan skripsi ini.

ABSTRAK

MARGI LINTIANI. Pengaruh Likuiditas, *Leverage*, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan *Return Saham* Sebagai Variabel Moderasi.

Persaingan bisnis membuat para pengusaha bersaing menunjukkan kelayakannya guna menarik perhatian investor agar menanamkan modal diperusahaannya. Seorang investor dalam menanamkan modalnya tentu akan memilih perusahaan dengan nilai yang tinggi. Nilai perusahaan tersebut dicerminkan oleh tinggi rendahnya harga sahamnya yang dapat dipengaruhi oleh kinerja keuangan perusahaan seperti likuiditas, *leverage*, dan profitabilitas. Dalam berinvestasi para investor akan mengharapkan keuntungan dari jual beli sahamnya (*return saham*). Tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh likuiditas, *leverage*, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan dan juga menganalisis pengaruh *return saham* dalam memoderasi hubungan pengaruh likuiditas, *leverage*, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan makanan dan minuman yang tergabung dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI).

Penelitian ini termasuk jenis penelitian kuantitatif. Metode pengumpulan data dalam penelitian ini adalah metode dokumentasi berupa data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan perusahaan bersangkutan. Teknik pengambilan sampel dengan metode *purposive sampling* dan diperoleh sampel sebanyak 15 perusahaan dengan data yang diobservasi sebesar 60 sampel. Penelitian ini menggunakan metode analisis data regresi linear berganda dengan bantuan software *E-Views*.

Berdasarkan analisis data dan pengujian hipotesis menunjukkan bahwa secara parsial likuiditas dan *leverage* tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. Akan tetapi profitabilitas secara parsial memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan. Pengujian secara simultan menunjukkan bahwa likuiditas, *leverage*, dan profitabilitas memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasil lain menunjukkan bahwa *return saham* mampu memoderasi pengaruh likuiditas, *leverage*, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan makanan dan minuman yang tergabung dalam ISSI periode 2018-2021.

Kata kunci: Likuiditas, *Leverage*, Profitabilitas, *Return Saham*, dan Nilai Perusahaan.

ABSTRACT

MARGI LINTIANI. *Effect of Liquidity, Leverage, and Profitability on Firm Value With Stock Returns as Moderating Variables.*

Business competition makes entrepreneurs compete to show their feasibility in order to attract the attention of investors to invest in their companies. An investor in investing their capital will certainly choose a company with a high value. The value of the company is reflected by the high and low share prices which can be influenced by the company's financial performance such as liquidity, leverage, and profitability. In investing, investors will expect profits from buying and selling shares (stock returns). The purpose of this study was to analyze the effect of liquidity, leverage, and profitability on firm value and also to analyze the effect of stock returns in moderating the relationship between the effects of liquidity, leverage, and profitability on firm value in food and beverage companies incorporated in the Indonesian Sharia Stock Index (ISSI).

This research is a type of quantitative research. The method of data collection in this study is the documentation method in the form of secondary data obtained from the financial statements of the company concerned. The sampling technique was purposive sampling method and obtained a sample of 15 companies with 60 samples of observed data. This research uses multiple linear regression data analysis method with the help of E-Views software.

Based on data analysis and hypothesis testing, it shows that partially liquidity and leverage have no effect on firm value. However, partially profitability has a significant negative effect on firm value. Simultaneous testing shows that liquidity, leverage, and profitability have an effect on firm value. Other results show that stock returns are able to moderate the effect of liquidity, leverage, and profitability on firm value in food and beverage companies that are members of ISSI for the 2018-2021 period.

Keywords: *Liquidity, Leverage, Profitability, Stock Returns, and Firm Value.*

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya ucapkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena atas berkat dan rahmat-Nya saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Ekonomi Syariah pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan. Saya menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih kepada:

1. Dr. H. Zaenal Mustakim, M. Ag. selaku Rektor UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan;
2. Dr. Shinta Dewi Rismawati, S.H, M.H selaku Dekan FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan;
3. Dr. Tamamudin, M.M selaku Wakil Dekan bidang Akademik dan Kelembagaan FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan;
4. Dr. Muhammad Aris Syafi'i, M.E.I selaku Ketua Jurusan Ekonomi Syariah FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan;
5. Happy Sista Devy, M.M selaku Sekretaris Jurusan Ekonomi Syariah FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan;
6. Bapak Wahid Wahyu Adi Winarto, M. Si selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini;
7. Ibu Rinda Asytuti, M.S.I selaku Dosen Penasehat Akademik (DPA);
8. Seluruh dosen yang telah memberikan wawasan dan ilmu yang bermanfaat selama penulis menempuh perkuliahan di Jurusan Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam.
9. Orang tua dan keluarga saya yang telah memberikan bantuan dukungan material dan moral;

10. Sahabat yang telah memberikan semangat kepada saya dalam menyelesaikan skripsi ini.

Akhir kata, saya berharap Tuhan Yang Maha Esa berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga skripsi ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Pekalongan, 06 Oktober 2022

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Margi Lintiani', with a stylized flourish at the end.

Margi Lintiani

DAFTAR ISI

JUDUL	i
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	ii
PERSETUJUAN PEMBIMBING	iii
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI	iv
MOTTO	v
PERSEMBAHAN	vi
ABSTRAK	vii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI	xi
TRANSLITERASI	xiv
DAFTAR TABEL	xix
DAFTAR GAMBAR	xxi
DAFTAR LAMPIRAN	xxii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	7
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian	8
D. Sistematika Pembahasan	9
BAB II LANDASAN TEORI	11
A. Landasan Teori	11
B. Telaah Pustaka	22
C. Kerangka Berfikir	29
D. Hipotesis	29
BAB III METODE PENELITIAN	36

A. Jenis Penelitian	36
B. Pendekatan Penelitian	36
C. <i>Setting</i> Penelitian	36
D. Populasi dan Sampel Penelitian	36
E. Variabel Penelitian	37
F. Sumber Data	40
G. Teknik Pengumpulan Data	40
H. Metode Analisis Data	40
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	46
A. Deskripsi Objek Penelitian	46
B. Analisis Statistik Deskriptif	48
C. Uji Pemilihan Model	49
1. Uji Chow	49
2. Uji Hausman	50
3. Uji Lagrange Multiplier	50
D. Uji Asumsi Klasik	51
1. Uji Normalitas	52
2. Uji Multikolinearitas	52
3. Uji Heterokedastisitas	53
E. Uji Hipotesis	55
1. Analisis Regresi Moderasi	55
2. Uji Statistik t (parsial)	62
3. Uji Koefisien Determinasi R^2	63
4. Uji Statistik F	64
F. Pembahasan	65
1. Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan	65
2. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan	66
3. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	67
4. Pengaruh <i>Return Saham</i> sebagai Variabel Moderasi antara Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan	69
5. Pengaruh <i>Return Saham</i> sebagai Variabel Moderasi antara Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan	69
6. Pengaruh <i>Return Saham</i> sebagai Variabel Moderasi antara Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	70
BAB V PENUTUP	72
A. Simpulan	72
B. Keterbatasan Penelitian	73
DAFTAR PUSTAKA	74

LAMPIRAN I

PEDOMAN TRANSLITERASI

Sesuai dengan SKB Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan
Kebudayaan RI No. 158/1997 dan No. 0543b/U/1987

Tertanggal 12 Januari 1988

1. Konsonan

Fonemkonsonan Bahasa Arab yang dalam system 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. Dibawah 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	Şa	ş	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ĥa	ĥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha	Kh	kadan ha
د	Dal	D	De
ذ	Žal	ž	zet (dengan titik di atas)
ر	Ra	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
سین	Syin	Sy	es dan ye
ص	Şad	ş	es (dengan titik di bawah)
ض	Đad	đ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭa	ṭ	te (dengan titik di bawah)

ظ	Za	z	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	Kh	Ka
ل	Lam	L	El
م	Mim	M	Em
ن	Nun	N	En
و	Wau	W	We
ه	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.

1) 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

2) 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
...وَ	fathah dan wau	Au	a dan u

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
...ى ا	Fathah dan alif atau ya	A	a dan garis diatas
...ى	Kasrah dan ya	I	i dan garis diatas
...و	Hammah dan wau	U	u dan garis diatas

4. Ta'marbutah

Transliterasi untuk ta'marbutah ada dua:

1. Ta'marbutah hidup Ta'marbutah yang hidup atau mendapat harakat fathah, kasrahan dammah, transliterasinya adalah "t".
2. Ta'marbutah mati Ta'marbutah yang mati atau mendapat harakat sukun, transliterasinya adalah "h".
3. 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).

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 syaddahitu.

6. Kata sandang

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

1. Kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah

Kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah ditranslite-rasikan dengan bunyinya, yaitu huruf /1/ diganti dengan huruf yang sama dengan huruf yang langsung mengikuti kata sandang itu.

2. 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.

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

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.

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.

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.

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 2.1	Telaah Pustaka, 22
Tabel 4.1	Rincian Perolehan Sampel, 47
Tabel 4.2	Sampel Perusahaan Penelitian, 47
Tabel 4.3	Uji Statistik Deskriptif, 48
Tabel 4.4	Uji Chow, 49
Tabel 4.5	Uji Hausman, 50
Tabel 4.6	Uji Lagrange Multiplier, 50
Tabel 4.7	Uji Normalitas, 52
Tabel 4.8	Uji Multikolinearitas, 53
Tabel 4.9	Uji Heterokedastisitas, 54
Tabel 4.10	Analisis Regresi Linear Berganda, 55
Tabel 4.11	Uji Statistik t, 63
Tabel 4.12	Uji Koefisien Determinasi R^2 , 63
Tabel 4.13	Uji Statistik F, 64
Tabel 4.10.1	Uji Moderasi 1, 57
Tabel 4.10.2	Uji Moderasi 2, 59
Tabel 4.10.3	Uji Moderasi 3, 61
Tabel 4.10.1.1	Nilai <i>Adjusted R-Squared</i> $X1_Y$ pada Moderasi 1, 58
Tabel 4.10.1.2	Nilai <i>Adjusted R-Squared</i> Z_Y pada Moderasi 1, 58
Tabel 4.10.1.3	Nilai <i>Adjusted R-Squared</i> XI_Z pada Moderasi 1, 58

Tabel 4.10.2.1	Nilai <i>Adjusted R-Squared</i> X1_Y pada Moderasi 2, 60
Tabel 4.10.2.2	Nilai <i>Adjusted R-Squared</i> Z_Y pada Moderasi 2, 60
Tabel 4.10.2.3	Nilai <i>Adjusted R-Squared</i> X1_Z pada Moderasi 2, 60
Tabel 4.10.3.1	Nilai <i>Adjusted R-Squared</i> X1_Y pada Moderasi 3, 61
Tabel 4.10.3.2	Nilai <i>Adjusted R-Squared</i> Z_Y pada Moderasi 3, 62
Tabel 4.10.3.3	Nilai <i>Adjusted R-Squared</i> X1_Z pada Moderasi 3, 62

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Perkembangan Jumlah Saham Syariah, 2

Gambar 2.1 Kerangka Berfikir, 29

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Daftar Sampel, I
- Lampiran 2 Data Penelitian, II
- Lampiran 3 Analisis Statistik Deskriptif, IV
- Lampiran 4 Uji Chow, V
- Lampiran 5 Uji Hausman, VI
- Lampiran 6 Uji Lagrange Multiplier, VII
- Lampiran 7 Regresi dengan *Random Effect Model* (REM), VIII
- Lampiran 8 Uji Asumsi Klasik, IX
- Lampiran 9 Uji Hipotesis, XI

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Perkembangan ekonomi saat ini memaksa para pengusaha, investor, dan sumber daya manusia di perusahaan untuk beradaptasi. Hal ini dilakukan agar perusahaan tetap dapat bersaing dan eksis di dunia bisnis yang semakin ketat seiring perkembangannya (Fatima, 2020). Sebagaimana yang diketahui bersama bahwa Indonesia termasuk salah satu negara berkembang, maka salah satu upaya pemerintah dalam rangka meningkatkan perekonomian negara adalah dengan membuat para investor dalam maupun luar negeri tertarik untuk menanamkan modal di Indonesia (Yanti & Darmayanti, 2019).

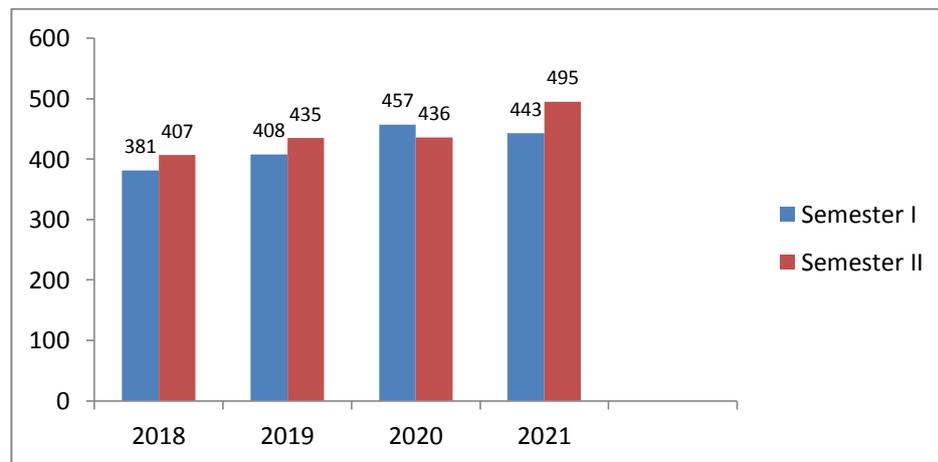
Menurut Jusmaliani (dalam Firmansyah, 2016: 358) investasi adalah suatu aktivitas muamalah yang dilakukan seseorang dengan memanfaatkan harta yang dimilikinya agar menjadi lebih produktif. Investasi dilakukan dalam sebuah wadah yang disebut pasar modal. Di Indonesia ada dua jenis pasar modal yang beroperasi yaitu pasar modal konvensional dan pasar modal syariah dimana pada pasar modal syariah prinsip – prinsip Islam sangat diutamakan. Salah satu produk pada pasar modal syariah yaitu saham syariah (Firmansyah, 2016). Berdasarkan fatwa DSN-MUI No. 40/DSNMUI/X/2003, bab IV, pasal 4: Saham syariah adalah bukti kepemilikan atas suatu perusahaan yang diterbitkan oleh emiten yang usahanya sesuai prinsip-prinsip syariah, dan tidak termasuk saham yang memiliki hak istimewa (Laraswati et al., 2018).

Fatwa Nomor 40/DSNMUI/X/2003 adalah keputusan yang dikeluarkan Dewan Syariah Nasional (DSN) mengenai investasi syariah di pasar modal, yang berisi pedoman umum di bidang pasar modal dan penerapan prinsip-prinsip islam di pasar modal. Untuk mendukung arahan DSN, maka Bursa Efek Indonesia (BEI) mengembangkan indeks saham

yang memenuhi kriteria syariah yaitu Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) (N, 2019).

Berikut ini merupakan perkembangan dari saham syariah di Indonesia yang terus meningkat dalam Daftar Efek Syariah dari tahun 2018 hingga 2021, seperti terlihat pada gambar 1.1.

Gambar 1.1 Perkembangan Saham Syariah



Sumber: (OJK, 2021).

Adanya efek-efek syariah yang dikembangkan Bursa Efek Indonesia (BEI) yakni berupa Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI), maka penelitian ini menggunakan objek penelitian pada perusahaan yang efeknya terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) untuk membedakan dengan penelitian sebelumnya dengan periode waktu dari tahun 2018 sampai 2021. Hal ini dikarenakan mayoritas penduduk Indonesia beragama Islam yang belakangan ini sudah banyak masyarakat yang sadar akan batasan-batasan tertentu dalam agama Islam mengenai jenis transaksi apa saja yang diperbolehkan dan diharamkan menurut syariat Islam (Rahman, 2018).

Selain itu, penelitian ini juga menggunakan objek penelitian berupa perusahaan makanan dan minuman. Tidak dipungkiri bahwa unit usaha ini merupakan unit usaha yang menjual kebutuhan hidup masyarakat berupa makanan dan minuman, dimana sektor usaha ini mengacu pada pernyataan

bahwa sektor ini merupakan salah satu sektor yang menjadi unggulan dari sektor manufaktur yang ada di Indonesia atau industri yang tidak ada matinya. Kondisi industri makanan dan minuman akan memberikan keuntungan lebih untuk investor, dikarenakan industri semacam ini merupakan salah satu sektor usaha yang akan terus mengalami pertumbuhan atau sektor usaha yang memiliki prospek kinerja yang baik. Oleh sebab itu, maka perlu dilakukan berbagai macam usaha oleh suatu perusahaan guna menarik masyarakat atau calon investor agar berinvestasi diperusahaannya (Sari et al., 2021).

Untuk membuat para investor tertarik agar berinvestasi maka perusahaan harus menunjukkan kelayakkannya untuk dijadikan sebagai tempat berinvestasi atau memiliki nilai yang tinggi. Hal ini dilakukan karena investor hanya berinvestasi pada perusahaan yang dinilainya memiliki nilai yang tinggi agar memperoleh keuntungan di masa yang akan datang. Nilai yang tinggi diperoleh oleh suatu perusahaan yaitu dengan tingkat kinerja perusahaannya. Hal ini yang membuat persaingan semakin ketat antar perusahaan seperti perusahaan – perusahaan manufaktur yang terus meningkatkan kinerja perusahaan masing – masing. Tujuan perusahaan dalam meningkatkan kinerja perusahaannya adalah untuk memaksimalkan kemakmuran pemilik atau pemegang saham melalui peningkatan nilai perusahaan (Yanti & Darmayanti, 2019). Menurut Rasyid (dalam Fransisca & Sudirgo, 2020: 53) nilai perusahaan merupakan persepsi investor terhadap tingkat keberhasilan perusahaan yang terkait erat dengan harga sahamnya. Harga saham yang tinggi membuat nilai perusahaan menjadi tinggi dan meningkatkan kepercayaan pasar tidak hanya pada kinerja perusahaan untuk periode waktu saat ini, tetapi juga pada prospek perusahaan di masa depan (Fransisca & Sudirgo, 2020).

Dalam hal peningkatan nilai suatu perusahaan, terdapat parameter yang bisa diaplikasikan sebagai alat untuk mengukur nilai perusahaan, salah satunya adalah Tobin's Q. Tjandrakirana dan Meva (2014) mengemukakan bahwa Tobin's Q menunjukkan persepsi investor terhadap prestasi perusahaan dalam mengelola sumber dayanya. Dalam pandangan investor, nilai Tobin's Q menentukan naik turunnya harga saham sehingga para investor akan membeli saham apabila suatu perusahaan memiliki nilai yang tinggi atau semakin baik (Ervina et al., 2020). Secara konseptual, rasio Q lebih unggul daripada rasio nilai pasar terhadap nilai buku karena rasio Q berfokus pada nilai perusahaan yang relatif saat ini kepada biaya sebagai ganti dari nilai perusahaan tersebut. Jika perusahaan memiliki rasio Q yang tinggi, mungkin perusahaan mempunyai peluang investasi yang menarik atau keunggulan bersaing yang signifikan (F. F. Kurniawati, 2018).

Selain melihat dari tingginya nilai perusahaan, faktor lain juga dijadikan sebagai bahan pertimbangan oleh investor dalam pengambilan keputusan berinvestasi yaitu dengan menganalisis kinerja keuangan. Untuk menganalisis kinerja keuangan suatu perusahaan maka rasio keuangan merupakan salah satu alat yang dapat digunakan untuk mengukurnya. Rasio keuangan tersebut dijadikan sebagai tolak ukur oleh investor ketika mengambil sebuah keputusan dalam melakukan investasi. Oleh karena itu, seorang investor harus memahami bagaimana suatu perusahaan melakukan pengelolaan keuangannya (Okalesa et al., 2020). Dengan begitu investor dapat mengetahui apakah suatu perusahaan likuid. Likuid tidaknya suatu perusahaan dapat diukur dengan menggunakan rasio likuiditas sebab rasio ini menunjukkan kemampuan perusahaan memenuhi kewajiban keuangan jangka pendek. Likuiditas dapat mempengaruhi investor untuk berinvestasi pada perusahaan sehingga permintaan saham perusahaan akan meningkat dan kemudian harganya naik (Antoro & Hermuningsih, 2018). Dalam penelitian ini variabel likuiditas diwakilkan dengan *current ratio* (CR) sebab rasio ini dapat digunakan untuk mengetahui bagaimana kemampuan

perusahaan menggunakan aktiva lancarnya untuk memenuhi kewajiban lancarnya, dimana dengan nilai *current ratio* yang tinggi akan mengurangi risiko perusahaan dalam memenuhi kebutuhan jangka pendeknya dan begitu pula sebaliknya (Ningsih & Soekotjo, 2017).

Selain itu, investor juga perlu memahami kemampuan perusahaan untuk membayar kembali seluruh utang dengan seluruh ekuitas yang dimilikinya. Hal ini dapat diukur dengan rasio *leverage* yang dalam penelitian ini diwakili oleh rasio utang terhadap ekuitas (DER) (Okalesa et al., 2020). DER menunjukkan perbandingan antara kewajiban perusahaan dengan modal sendiri. DER yang tinggi menyebabkan tingginya risiko investasi dikarenakan proporsi hutang dalam modal perusahaan semakin besar (Andyani & Mustanda, 2018). Tingginya DER juga mencerminkan risiko perusahaan yang relatif tinggi yang nantinya berakibat pada ketertarikan investor untuk berinvestasi (Ningsih & Soekotjo, 2017).

Dalam berinvestasi, investor juga memprioritaskan perusahaan yang dapat memberikan keuntungan yang besar sehingga mampu mendatangkan kemakmuran bagi investor. Hal ini dapat dicapai dengan menganalisis rasio profitabilitas yang dalam penelitian ini dinyatakan dengan *Earning Per Share* (EPS). Rasio ini digunakan untuk mengukur laba bersih yang diperoleh dari setiap lembar saham. Dapat disimpulkan bahwa semakin besar EPS maka semakin efektif kinerja suatu perusahaan (Hutabarat, 2020).

Penelitian mengenai nilai perusahaan yang dihitung dengan Tobin's Q telah banyak dilakukan oleh peneliti sebelumnya. Hasil penelitian yang berbeda-beda menunjukkan adanya *research gap* mengenai pengaruh likuiditas, *leverage*, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Penelitian yang telah dilakukan oleh para peneliti terdahulu yang menganalisa variabel likuiditas terhadap nilai perusahaan antara lain dilakukan oleh Debi Eka Putri dan Eka Purnama Sari (2020) didapatkan hasil bahwa variabel likuiditas yang diproksikan dengan *current ratio*

berpengaruh namun tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh Muhammad Faishal Kahfi, Dudi Pratomo, dan Wiwin Aminah (2018) yang menyatakan bahwa variabel likuiditas yang diproksikan dengan *current ratio* memiliki pengaruh positif yang signifikan terhadap nilai perusahaan. Tetapi berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Okalesa, Onny Setyawan, Mimelientesa Irman (2020) yang menyatakan bahwa *current ratio* berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan.

Penelitian yang telah dilakukan oleh peneliti terdahulu yang meneliti tentang pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan yang dilakukan oleh Imam Rahmanto, Muhammad Saifi, dan Ferina Nurlaily (2018) didapatkan hasil bahwa *leverage* yang diproksikan dengan *debt to equity ratio* berpengaruh tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Namun berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Dewi Cahyaning Pangestuti (2018) menyatakan bahwa variabel *leverage* yang diproksikan dengan *debt to equity ratio* tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Richard Emanuel dan Rosmita Rasyid (2019) yang menyatakan bahwa variabel *leverage* yang diproksikan dengan *debt to equity ratio* tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan.

Penelitian yang telah dilakukan oleh peneliti terdahulu yang meneliti tentang pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan yang dilakukan oleh Dewi Cahyaning Pangestuti (2018) didapatkan hasil bahwa *earning per share* tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan. Sementara penelitian yang dilakukan oleh Verliani Dasmaran dan Tri Yulaeli (2020) menyatakan bahwa *earning per share* memiliki pengaruh yang positif signifikan terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh beberapa peneliti yang telah diuraikan, hasil penelitian tersebut masih terdapat perbedaan yang dapat menjadi celah penelitian selanjutnya. Dalam penelitian ini *return saham* merupakan variabel yang menjadi bagian dari salah satu faktor investor dalam mengambil suatu keputusan berinvestasi serta menjadi pemoderasi antara variabel likuiditas, *leverage*, dan profitabilitas dengan nilai perusahaan. Dalam hal ini tidak dipungkiri bahwa *return saham* yang tinggi adalah tujuan setiap investor dalam berinvestasi sebab hal tersebut merupakan bentuk kemakmuran investor yang menjadi salah satu aspek penting yang harus dijaga dan diperhatikan oleh suatu perusahaan. Namun, investor mendapatkan *return saham* bisa berupa keuntungan atau kerugian (Okalesa et al., 2020). Hal ini karena seorang investor memiliki penilaian tersendiri terhadap suatu saham perusahaan (Fadila & Ardini, 2019).

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian terkait **Pengaruh Likuiditas, Leverage, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Return Saham Sebagai Variabel Moderasi.**

B. Rumusan Masalah

Nilai perusahaan sekarang ini menjadi perhatian penting oleh investor apalagi dalam situasi dan kondisi ekonomi yang sedang tidak stabil yang akhir-akhir ini tidak lain dipengaruhi akibat adanya pandemi *Covid-19*. Melalui pendekatan teori sinyal (*signalling theory*) yang merupakan tindakan pihak perusahaan dalam memberikan informasi terkait kinerja perusahaan kepada investor sebagai alat analisis untuk mengambil keputusan investasi maka penelitian ini membuat pertanyaan penelitian sebagai berikut:

1. Apakah likuiditas (*Current Ratio*) memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan?
2. Apakah *leverage* (*Debt to Equity Ratio*) memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan?

3. Apakah profitabilitas (*Earning Per Share*) memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan?
4. Apakah *return saham* mampu memoderasi pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan?
5. Apakah *return saham* mampu memoderasi pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan?
6. Apakah *return saham* mampu memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan?

C. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

- a. Untuk menganalisis pengaruh likuiditas (*Current Ratio*) terhadap nilai perusahaan.
- b. Untuk menganalisis pengaruh *leverage* (*Debt to Equity Ratio*) terhadap nilai perusahaan.
- c. Untuk menganalisis pengaruh profitabilitas (*Earning Per Share*) terhadap nilai perusahaan.
- d. Untuk menganalisis kemampuan *return saham* dalam memoderasi pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan.
- e. Untuk menganalisis kemampuan *return saham* dalam memoderasi pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan.
- f. Untuk menganalisis kemampuan *return saham* dalam memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

2. Manfaat Penelitian

a. Manfaat Teoritis

Secara teoritis, penulis berharap penelitian ini dapat menambah wawasan, pengetahuan, dan informasi bagi peneliti maupun akademisi dalam bidang penelitian terkait aspek yang mempengaruhi nilai perusahaan. Serta bisa

menjadi referensi bagi peneliti selanjutnya yang mengkaji hal serupa.

b. Manfaat Praktis

Secara praktis, penelitian ini diharapkan dapat digunakan oleh investor sebagai bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi saham syariah berdasarkan faktor – faktor yang dibahas dalam penelitian. Selain itu, penelitian ini diharapkan juga dapat memberikan informasi dan wawasan yang lebih luas bagi perusahaan dalam membentuk strategi investasi untuk membuat investor tertarik membeli sahamnya.

D. Sistematika Pembahasan

Sistematika ini bertujuan untuk memudahkan pemahaman pembaca serta merupakan suatu gambaran tentang riset yang akan diteliti yang disusun oleh penulis. Berikut sistematika pembahasan pada riset ini:

1. BAB I Pendahuluan

Bab satu adalah pendahuluan yang memuat latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan serta manfaat penelitian. Latar belakang masalah diletakan pada bagian awal dalam pendahuluan karena merupakan alasan dilakukannya penelitian, yang kemudian dilanjutkan dengan rumusan masalah yaitu penjabaran dari masalah-masalah yang akan dikaji. Tujuan penelitian serta manfaatnya yang bisa mengarahkan alur dari penelitian itu sendiri.

2. BAB II Telaah Pustaka

Bab dua adalah telaah pustaka yang memuat teori-teori yang dijadikan sebagai dasar dalam penelitian. Adapun teori yang dikaji pada telaah pustaka bersumber dari beberapa buku, jurnal ilmiah serta website tertentu. Teori ini diletakkan pada bab dua karena sebelum melakukan penelitian pada riset kuantitatif ini harus terlebih dahulu menguasai teorinya.

3. BAB III Metode Penelitian

Bab tiga adalah metode penelitian. Metode ini diletakkan pada bab tiga setelah pembahasan teori karena merupakan alat yang akan dijadikan sebagai pengukur dalam penelitian. Adapun yang dikaji pada metode penelitian yaitu jenis penelitian, pendekatan penelitian, setting penelitian, objek dan subjek penelitian, populasi dan sampel, variabel yang digunakan, sumber data, teknik pengumpulan data, metode analisis.

4. BAB IV Hasil dan Pembahasan

Bab empat adalah hasil dan pembahasan yang memuat deskripsi data, statistik deskriptif, serta interpretasi dari uji statistik tersebut. Hasil dan pembahasan ini diletakkan pada bagian tengah dalam sebuah skripsi.

5. BAB V Penutup

Bab lima adalah penutup yang memuat kesimpulan dari hasil penelitian yang dikaji. Bagian ini diletakkan pada akhir dalam sebuah skripsi karena bab lima merupakan ringkasan dari penelitian yang dilakukan.

BAB V

PENUTUP

A. Simpulan

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan pada bab sebelumnya, maka dapat ditarik beberapa kesimpulan sebagai berikut :

1. Likuiditas secara parsial tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) tahun 2018-2021. *Leverage* secara parsial tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) tahun 2018-2021. Akan tetapi profitabilitas secara parsial memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) tahun 2018-2021. Hal tersebut disebabkan oleh informasi laba yang ditunjukkan melalui EPS tidak mencerminkan harga saham yang merupakan dasar perhitungan nilai perusahaan.
2. Likuiditas, *leverage*, dan profitabilitas secara simultan memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) tahun 2018-2021.
3. *Return saham* dapat memoderasi pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) tahun 2018-2021. Kemudian efek moderasi dari *return saham* pada likuiditas terhadap nilai perusahaan mendapati hasil bahwa *return saham* memperkuat hubungan kedua variabel tersebut karena ketika *return saham* dan likuiditas dapat dimaksimalkan oleh perusahaan maka mencerminkan kinerja yang baik dimata pemegang saham. *Return saham* juga memoderasi pengaruh *leverage* terhadap nilai

perusahaan pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) tahun 2018-2021. Untuk efek moderasi dari *return saham* pada *leverage* terhadap nilai perusahaan mendapati hasil bahwa *return saham* memperkuat hubungan kedua variabel tersebut karena ketika *return saham* dan *leverage* dapat dimaksimalkan oleh perusahaan maka mencerminkan kinerja yang baik dimata para pemegang saham.. Kemudian *return saham* juga dapat memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) tahun 2018-2021. Sementara untuk efek moderasi dari *return saham* pada profitabilitas terhadap nilai perusahaan mendapati hasil bahwa *return saham* memperkuat hubungan kedua variabel tersebut karena ketika *return saham* dan profitabilitas dapat dimaksimalkan oleh perusahaan maka mencerminkan kinerja yang baik dimata pemegang saham.

B. Keterbatasan Penelitian

Keterbatasan dalam penelitian ini antara lain :

1. Penelitian ini hanya menggunakan sampel berupa perusahaan manufaktur sektor makanan dan minuman yang terdaftar secara berturut-turut pada Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI).
2. Penelitian ini hanya mencakup 3 variabel yang memengaruhi nilai perusahaan yaitu likuiditas, *leverage*, dan nilai perusahaan.
3. Penelitian ini hanya menggunakan *return saham* sebagai variabel moderasi.
4. Periode penelitian hanya terbatas pada periode 2018-2021.

DAFTAR PUSTAKA

- Agus, A. (2019). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Profitabilitas, Risiko Sistematis Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2018. *Skripsi. Fakultas Ekonomi, Universitas Sumatera Utara*, 1–107.
- Andyani, K. W., & Mustanda, I. K. (2018). Pengaruh Variabel Mikro dan Makro Ekonomi Terhadap Return Saham. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 7(4), 2073–2105.
- Anni'Mah, H. F., Sumiati, A., & Susanti, S. (2019). Pengaruh Leverage, Likuiditas, Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Indeks IDX SMC Composite 2019. *Jurnal Akuntansi, Perpajakan, Dan Auditing*, 2(2), 260.
- Antoro, A. D., & Hermuningsih, S. (2018). Kebijakan Dividen Dan Bi Rate Sebagai Pemoderasi Likuiditas, Profitabilitas, Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2011-2017. *Upajiva Dewantara*, 2(1), 62. <https://doi.org/10.26460/mmud.v2i1.3070>
- Azzahra, F. A., & Sutanto, A. (2016). Analisis Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Rturn Saham Pada Perusahaan Consumer Goods Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2014. *Jurnal Fokus*, 6(1), 15.
- Dasmaran, V., & Yulaeli, T. (2020). Earning Per Share, Return On Asset Serta Dampaknya Atas Tobin's Q Di Perusahaan Sektor Industri Manufaktur Tahun 2017. *Jurnal Buana Akuntansi*, 5(1), 103.
- Djajadi, L. S., & Yasa, G. W. (2018). Analisis Pengaruh Earning Per Share, Debt To Equity Ratio, Growth, dan Risiko Sistematis Pada Return Saham. *Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 23(1), 85–92.
- Dzahabiyya, J., Jhoansyah, D., & Danial, R. D. M. (2020). Analisis Nilai Perusahaan Dengan Model Rasio Tobin's Q. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan Dewantara*, 4(1), 49–55.

- Emanuel, R., & Rasyid, R. (2019). Pengaruh Firm Size, Profitability, Sales Growth, Dan Leverage Terhadap Firm Value Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Pada Tahun 2015-2017. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 1(2), 475.
- Ervina, N., Welly, Y., & Grace, E. (2020). Peran ROE Terhadap Pengaruh DER Dan Firm Size Pada Tobin's Q Sub Sektor Kabel Yang Terdaftar Di BEI. *Jurnal Ekonomi & Ekonomi Syariah*, 3(2), 427.
- Fadila, N., & Ardini, L. (2019). Pengaruh Variabel Makro Ekonomi dan Fundamental Terhadap Return Saham Syariah. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 8(5), 2–4.
- Fatima, A. (2020). Pengaruh Rasio Keuangan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Return Saham Sebagai Variabel Moderasi. *Prosiding Seminar Nasional Pakar Ke*, 3, 2681.
- Firmansyah, I. (2016). Determinan Return Saham Syariah Dengan Risiko Sistematis Sebagai Variabel Mediasi. *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, 20(3), 358–359.
- Fransisca, F., & Sudirgo, T. (2020). Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2(1), 53.
- Gujarati, D. N., & Porter, D. C. (2013). Basic econometrics. In *Introductory Econometrics: A Practical Approach* (ke-5). McGraw-Hill/Irwin, a business unit of The McGraw-Hill Companies.
- Hutabarat, F. (2020). *Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan*. Desanta Muliavisitama.
- Indira, I., & Wany, E. (2021). Struktur Modal Sebagai Variabel Moderasi Pengaruh Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Firm Value. *Media Mahardika*, 19(3), 459.

- Ismanidar, N. (2017). Pengaruh Faktor Fundamental Mikro Terhadap Return Saham. *Jurnal Penelitian Ekonomi Akuntansi*, 1(1), 91.
- Kahfi, M. F., Pratomo, D., & Aminah, W. (2018). Pengaruh Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Total Assets Turnover, dan Return On Equity Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Proceeding of Management*, 5(1), 566.
- Kurnia, M. R. (2021). Pengaruh Interest Coverage Ratio (ICR), Basic Earning Power (BEP) Dan Earning Per Share (EPS) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) (Studi Kasus Di PT Indofood Sukses Makmur Tbk. Periode 2011-2020). *Tesis*, 21–91.
- Kurniawati, F. F. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Earning Per Share (EPS) Terhadap Nilai Perusahaan. In *Skripsi. Fakultas Ekonomi, Universitas 17 Agustus 1945*.
- Kurniawati, Y. D. (2021). Analisis Pengaruh Return On Asset (ROA), Return On Equity (ROE), Net Profit Margin (NPM), Dan Earning Per Share (EPS) Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Aset Sebagai Variabel Moderasi. *Universitas Muhammadiyah*.
- Laraswati, D., Yusuf, A., & Amalo, F. (2018). Pengaruh Faktor – Faktor Fundamental (Current Ratio, Return On Assets, Return On Equity, Total Asset Turn Over, Debt to Equity Ratio, dan Asset Growth) Terhadap Beta Saham Syariah Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi*, 5(2), 15–18.
- Maulita, D., & Arifin, M. (2018). Pengaruh Return On Investment (ROI) dan Earning Per Share (EPS) Terhadap Return Saham Syariah. *Jurnal Manajemen*, 8(1), 11.
- Mayuni, I. A. I., & Suarjaya, G. (2018). Pengaruh ROA, Firm Size, EPS, dan PER Terhadap Return Saham Pada Sektor Manufaktur Di BEI. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 7(8), 4080–4082.

- N, K. P. (2019). *Pengaruh Faktor Fundamental dan Risiko Sistematis Terhadap Return Saham pada Perusahaan yang Tergabung Di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Pada Periode 2015-2017*. Skripsi, Fakultas Ekonomi Dan Bisnis, Akuntansi.
- Nafisah, N. I., Halim, A., & Sari, A. R. (2018). Pengaruh Return On Assets (ROA), Debt To Equity Ratio(DER), Current Ratio (CR), Return On Equity (ROE), Price Earning Ratio (PER), Total Assets Turnover (TATO), Dan Earning Per Share (EPS) Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2. *Jurnal Riset Mahasiswa Akuntansi*, 6(2), 1.
- Ningsih, R. A., & Soekotjo, H. (2017). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, dan Likuiditas Terhadap Return Saham. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 6(1), 3–4.
- OJK. (2021). *Statistik Saham Syariah*. Otoritas Jasa Keuangan. <https://www.ojk.go.id/id/kanal/syariah/tentang-syariah/pages/pasar-modal-syariah.aspx>
- Okalesa, Setyawan, O., & Irman, M. (2020). Model Keterkaitan Nilai Perusahaan Dan Return Saham Berbasis Rasio Keuangan Pada Industri Pulp Dan Kertas. *COSTING:Journal of Economic, Business and Accounting*, 4(1), 284–285.
- Pandaya, Julianti, P. D., & Suprpta, I. (2020). Pengaruh Faktor Fundamental Terhadap Return Saham. *Jurnal Akuntansi*, 9(2), 235.
- Pangestuti, D. C. (2018). Pengaruh EPS, DER, dan ROA Terhadap Tobin's Q Pada Perusahaan Pertambangan dan Energi Yang Go Publik Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Mitra Manajemen*, 2(5), 462.
- Parhusip, P. T., & Silalahi, E. (2017). Pengaruh Faktor Fundamental dan Risiko Sistematis Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Go Publik Di Bursa fek Indonesia. *JRAK*, 3(1), 78–79.
- Prena, G. Das, & Muliawan, I. G. I. (2020). Pengaruh Kinerja Keuangan

terhadap Nilai Perusahaan dengan Pengungkapan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Pemoderasi. *Jurnal Ekonomi, Bisnis Dan Akuntansi*, 19(2), 135–136.

Purnomo, R. A. (2017). *Analisis Statistik Ekonomi Dan Bisnis Dengan SPSS*. CV Wade Group.

Putri, D. E., & Sari, E. P. (2020). Dampak CR, DER dan NPM terhadap Tobin`s Perusahaan Sub Sektor Kosmetik dan Barang Keperluan Rumah Tangga yang terdaftar di BEI. *Jurnal Ekonomi Dan Ekonomi Syariah*, 3(2), 254.

Rachman, M. R., & Priyadi, M. P. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Pemoderasi. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 11(1), 1–22.

Rachmawati, I. D., & Rahayu, Y. (2017). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 6(7), 9–15.

Rahman, L. A. (2018). Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Yang Terdaftar dalam Jakarta Islamic Index (JII). *Skripsi. Fakultas Ekonomi, Universitas Islam Indonesia*, 1–82.

Rahmantio, I., Saifi, M., & Nurlaily, F. (2018). Pengaruh Debt to Equity Ratio, Return On Equity, Return On Asset, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Administrasi Bisnis*, 57(1), 151.

Riyadi, W. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Leverage dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di Bei Tahun 2014-2018. *Entrepreneur: Jurnal Bisnis Manajemen Dan Kewirausahaan*, 1(2), 96.
<https://doi.org/10.31949/entrepreneur.v1i2.886>

Rusydina, A., & Praptoyo, S. (2017). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Return Saham. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 6(7), 3–4.

- Sari, N. M. W. S., Sukadana, I. W., & Widnyana, I. W. (2021). Pengaruh Corporate Governance, Ukuran Perusahaan, Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMAS*, 2(1), 212.
- Selfira. (2020). Pengaruh Risk Profile, Return on Asset, dan Capital Adequacy Ratio Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Moderating Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. In *Tesis, Fakultas Ekonomi Dan Bisnis, Akuntansi, Universitas Sumatera Utara*.
- Setiawan, E., & Christiawan, Y. J. (2017). Pengaruh Penerapan Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Dan Leverage Sebagai Variabel Kontrol. *Business Accounting Review*, 5(2), 375–376.
- Siregar, M. E. S., Dalimunthe, S., & Trijunianto, R. S. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Kebijakan Deviden, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdapat Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017. *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia*, 1(2), 356.
- Suardi, D., & Muklis. (2020). *Pengantar Ekonomi Islam*. CV Jakad Media Publishing.
- Supriantikasari, N., & Utami, E. S. (2019). Pengaruh Return On Assets, Debt to Equity Ratio, Current Ratio, Earning Per Share, dan Nilai Tukar Terhadap Return Saham. *JRAMB*, 5(1), 55.
- Yanti, I. G. A. D. N., & Darmayanti, N. P. A. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Makanan Dan Minuman. *E- Jurnal Manajemen*, 8(4), 2298.
- Yusuf, A. M. (2017). *Metode Penelitian: Kuantitatif, Kualitatif, Dan Penelitian Gabungan*. Jakarta. Kencana.

