

**PENGARUH LABA AKUNTANSI, CSR, DAN IOS TERHADAP
RETURN SAHAM DENGAN UKURAN PERUSAHAAN
SEBAGAI VARIABEL KONTROL PADA PERUSAHAAN ISSI
PERIODE 2021-2024**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh
gelar Sarjana Akuntansi Syariah (S.Akun.)



Oleh:

NAILUN NAJA

NIM. 40322020

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

2026

**PENGARUH LABA AKUNTANSI, CSR, DAN IOS TERHADAP
RETURN SAHAM DENGAN UKURAN PERUSAHAAN
SEBAGAI VARIABEL KONTROL PADA PERUSAHAAN ISSI
PERIODE 2021-2024**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh
gelar Sarjana Akuntansi Syariah (S.Akun.)



Oleh:

NAILUN NAJA

NIM. 40322020

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

2026

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Nailun Naja

NIM : 40322020

Judul Skripsi : **PENGARUH LABA AKUNTANSI, CSR, DAN IOS TERHADAP RETURN SAHAM DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL KONTROL PADA PERUSAHAAN ISSI PERIODE 2021-2024**

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, 26 Februari 2026

Yang Menyatakan,



Nailun Naja
NIM. 40322020

NOTA PEMBIMBING

Lamp : 2 (dua) eksemplar

Hal : Naskah Skripsi Sdr. Nailun Naja

Yth.

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

c.q. Ketua Program Studi Akuntansi Syariah

PEKALONGAN

Assalamualaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

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

Nama : Nailun Naja

NIM : 40322020

Judul Skripsi : **PENGARUH LABA AKUNTANSI, CSR, DAN IOS TERHADAP RETURN SAHAM DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL KONTROL PADA PERUSAHAAN ISSI PERIODE 2021-2024**

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 Warahmatullahi Wabarakatuh

Pekalongan, 26 Februari 2026
Pembimbing,



Indah Purwanti, M.T.

NIP. 198701072019032011



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

PENGESAHAN

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


Nama : Nailun Naja
NIM : 40322020
Judul Skripsi : **PENGARUH LABA AKUNTANSI, CSR, DAN IOS TERHADAP RETURN SAHAM DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL KONTROL PADA PERUSAHAAN ISSI PERIODE 2021-2024**
Dosen Pembimbing : **Indah Purwanti, M.T.**

Telah diujikan pada hari Selasa, 10 Maret 2026 dan dinyatakan **LULUS** serta dinyatakan diterima sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Akuntansi (S.Akun.)

Dewan Penguji,

Penguji I

Penguji II


Dr. H. Ahmad Rosyid, S.E., M.Si.
NIP. 197903312006041003


Wilda Yulia Rusvida, M.Sc.
NIP. 199110262019032014

Pekalongan,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam



Dr. H. AM. Muh. Khafidz Ma'shum, M.Ag.
NIP. 197806162003121003

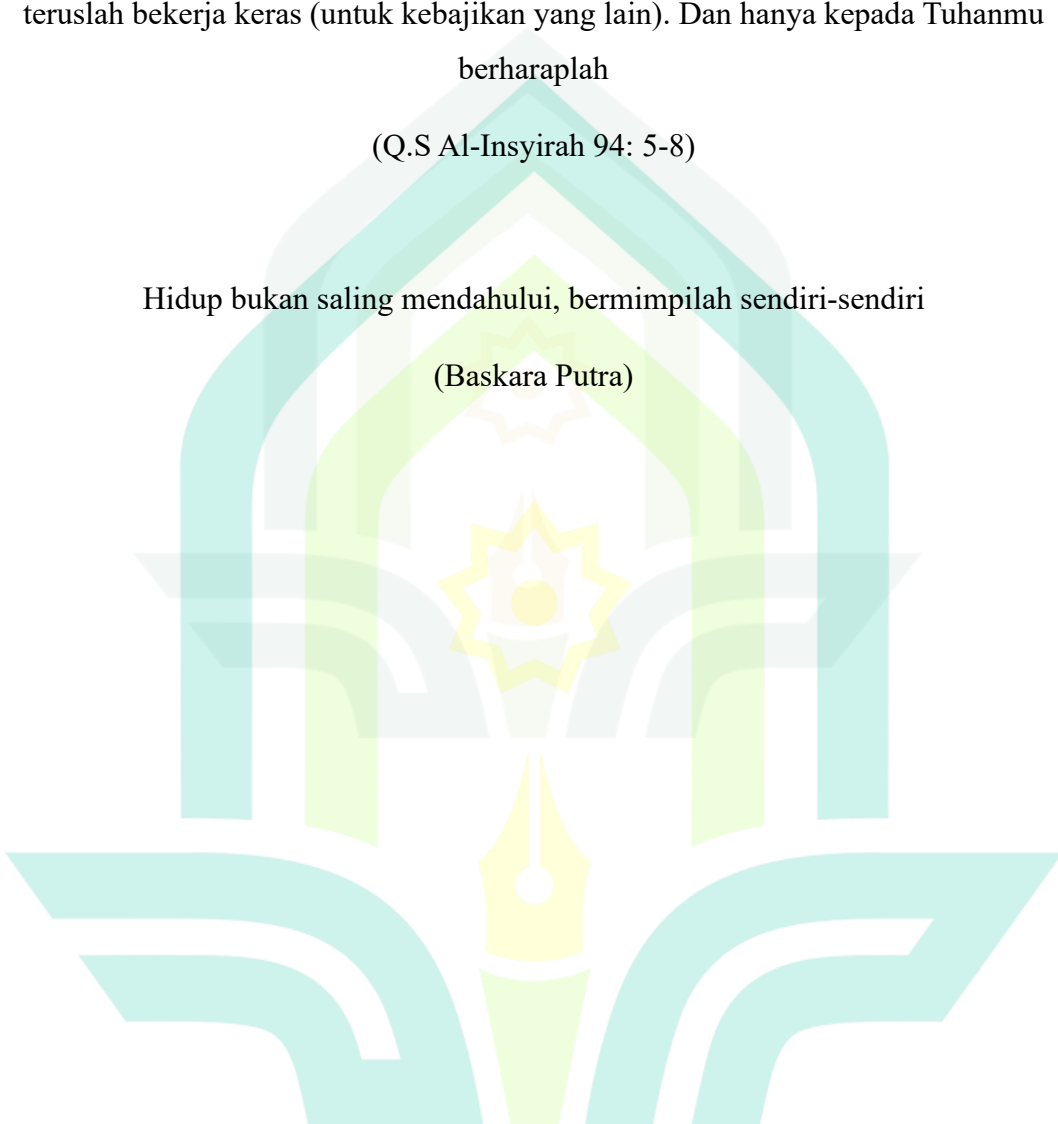
MOTTO

Maka, sesungguhnya beserta kesulitan ada kemudahan. Sesungguhnya beserta kesulitan ada kemudahan. Apabila engkau telah selesai (dengan suatu kebajikan), teruslah bekerja keras (untuk kebajikan yang lain). Dan hanya kepada Tuhanmu berharaplah

(Q.S Al-Insyirah 94: 5-8)

Hidup bukan saling mendahului, bermimpilah sendiri-sendiri

(Baskara Putra)



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 Akuntansi 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 meteril maupun non meteril dari berbagai pihak. Berikut ini beberapa persembahan sebagai ucapan terima kasih dari penulis kepada pihak-pihak yang telah berperan dalam membantu terlaksananya penulis Skripsi ini:

1. Allah SWT, yang selalu memberikan saya kemudahan, kenikmatan, kelancaran dan kesehatan.
2. Superhero dan panutan, Bapak tercinta Much. Rozali, terima kasih selalu berjuang untuk kehidupan penulis, beliau memang tidak sempat merasakan pendidikan sampai bangku perkuliahan, namun beliau mampu mendidik penulis, memotivasi, memberikan dukungan dan semangat serta selalu mengajarkan kebaikan dalam hidup penulis sehingga penulis mampu menyelesaikan studinya sampai sarjana. Sehat selalu dan panjang umur karena bapak harus selalu ada disetiap perjuangan dan pencapaian hidup penulis.

3. Pintu surgaku, Ibu tercinta Rohyati yang selalu menjadi penyemangat penulis dan menjadi sandaran terkuat dari kerasnya dunia. Yang tidak henti-hentinya memberikan kasih sayang dengan penuh cinta dan selalu memberikan motivasi yang luar biasa. Terima kasih untuk doa-doa yang selalu diberikan untuk penulis, terima kasih selalu berjuang untuk penulis, berkat doa serta dukungannya sehingga penulis bisa berada dititik ini. Sehat selalu dan panjang umur karena ibu harus selalu ada disetiap perjuangan dan pencapaian hidup penulis.
4. Kedua adikku, Daffa Naizar dan Muhamad Ardiansyah. Terima kasih sudah menjadi *mood boster* penulis dalam menempuh pendidikan selama ini, terima kasih semangat dan cinta yang diberikan kepada penulis. Tumbuhlah menjadi versi paling hebat, adik-adikku.
5. Seluruh keluarga tercinta, Om Triyanto dan Tante Sri Wahyuni, yang selalu memberi doa dan menyayangi penulis dengan tulus. Keluarga besar yang juga turut andil dalam mendoakan dan mendukung saya.
6. Almamater saya Program Studi Akuntansi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
7. Dosen Pembimbing Skripsi Ibu Indah Purwanti, M.T., yang telah meluangkan waktu, tenaga serta pikiran untuk membimbing saya mengerjakan skripsi ini.
8. Dosen Penasehat Akademik Ibu Ria Anisatus Sholihah, S.E., Ak., M.S.A, C.A., yang telah memberikan masukan dan saran kepada saya selama perkuliahan.
9. Kepada seseorang yang tak kalah penting kehadirannya, Zulmi Romadhon terima kasih banyak telah menjadi bagian dari perjalanan hidup penulis.

Berkontribusi banyak dalam penulisan karya tulis ini, baik tenaga, materi, maupun waktu kepada penulis. Sudah selalu mendukung, menghibur, mendengarkan keluh kesah, menyaksikan setiap tangisan, sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir ini.

10. Teman-teman organisasi KSPMS yang telah menemani dan memberikan pengalaman berharga selama perkuliahan.
11. Sahabat saya semasa kuliah, Ananda, Anggun, Dinda, Feby, Khuly, Rosa dan Tsania. Terima kasih atas segala bantuan selama saya mengerjakan skripsi, tempat berkeluh kesah, dan support system terbaik masa kuliah. Semoga kebaikan kalian dibalas oleh Allah SWT.
12. Seluruh teman-teman Akuntansi Syariah angkatan 2022 yang telah berperan banyak memberikan pengalaman dan pembelajaran selama berada di bangku perkuliahan ini.
13. Seluruh pihak yang memberikan bantuan kepada penulis namun tidak dapat disebutkan satu persatu. Terima kasih atas bantuan, semangat dan doa baik yang diberikan kepada penulis selama ini.
14. Teruntuk penulis, Nailun Naja, terima kasih sudah berusaha dan tidak lelah dalam kondisi apapun. Terima kasih sudah memilih bertahan dan tetap hidup hingga saat ini, serta menjadi perempuan yang kuat dan ikhlas atas segala perjalanan hidup yang menyakitkan dan mengecewakan. Adapun kelebihan dan kekurangan penulis, mari kita rayakan diri sendiri untuk kehidupan selanjutnya dan berbahagialah untuk segala proses bagi masa depan yang akan datang.

ABSTRAK

NALUN NAJA. Pengaruh Laba Akuntansi, CSR, dan IOS terhadap Return Saham dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Kontrol pada Perusahaan ISSI periode 2021-2024

Penelitian ini dilatarbelakangi oleh perkembangan pasar modal syariah di Indonesia yang semakin pesat, yang ditunjukkan dengan meningkatnya kapitalisasi pasar Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). Kondisi tersebut mendorong investor untuk semakin selektif dalam menentukan keputusan investasi, khususnya dalam menilai potensi return saham perusahaan. Dalam pengambilan keputusan investasi, investor umumnya mempertimbangkan informasi mengenai kinerja perusahaan baik yang bersifat keuangan maupun nonkeuangan. Laba akuntansi mencerminkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan dari aktivitas operasionalnya, sedangkan CSR menunjukkan tanggung jawab sosial perusahaan terhadap lingkungan dan masyarakat. Selain itu, IOS menggambarkan peluang pertumbuhan perusahaan di masa mendatang. Namun demikian, fluktuasi return saham pada perusahaan sektor barang baku yang terdaftar dalam ISSI menunjukkan bahwa pengaruh ketiga faktor tersebut tidak selalu konsisten. Oleh karena itu, penelitian ini juga mempertimbangkan ukuran perusahaan sebagai variabel kontrol untuk mengendalikan kemungkinan pengaruh faktor lain terhadap return saham.

Penelitian ini bertujuan menganalisis pengaruh laba akuntansi, CSR, dan IOS terhadap return saham pada perusahaan sektor barang baku yang terdaftar dalam ISSI periode 2021–2024. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan dan laporan tahunan perusahaan. Sampel penelitian ditentukan dengan metode purposive sampling sehingga diperoleh 24 perusahaan dengan total 96 observasi. Analisis data menggunakan regresi linear berganda.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa laba akuntansi dan IOS berpengaruh positif dan signifikan terhadap return saham, sedangkan CSR tidak berpengaruh signifikan. Secara simultan, laba akuntansi, CSR dan IOS dapat mempengaruhi return saham. Ukuran perusahaan digunakan sebagai variabel kontrol untuk meningkatkan ketepatan model dalam menjelaskan return saham.

Kata Kunci: Laba Akuntansi, CSR, IOS, Ukuran Perusahaan, Return Saham.

ABSTRACT

NAILUN NAJA. The Effect of Accounting Profit, CSR, and IOS on Stock Returns with Company Size as a Control Variable in Companies Listed in ISSI for the 2021-2024 Period.

This research is motivated by the rapid development of the Islamic capital market in Indonesia, as evidenced by the increasing market capitalization of the Indonesian Islamic Stock Index (ISSI). This situation encourages investors to be more selective in making investment decisions, particularly in assessing the potential return on a company's stock. When making investment decisions, investors generally consider information regarding a company's performance, both financial and non-financial. Accounting profit reflects a company's ability to generate profits from its operational activities, while Corporate Social Responsibility (CSR) demonstrates a company's social responsibility towards the environment and society. Furthermore, the Investment Opportunity Set (IOS) illustrates a company's future growth opportunities. However, fluctuations in stock returns in raw materials companies listed on the ISSI indicate that the influence of these three factors is not always consistent. Therefore, this study also considers company size as a control variable to control for the possible influence of other factors on stock returns.

This study aims to analyze the effect of accounting profit, CSR, and IOS on stock returns in raw materials companies listed on the ISSI for the 2021–2024 period. This study uses a quantitative approach with secondary data obtained from financial statements and company annual reports. The research sample was determined using a purposive sampling method, resulting in 24 companies with a total of 96 observations. Data analysis used multiple linear regression.

The results show that accounting profit and IOS have a positive and significant effect on stock returns, while CSR has no significant effect. Simultaneously, accounting profit, CSR and IOS can affect stock returns. Company size was used as a control variable to improve the model's accuracy in explaining stock returns.

Keywords: Accounting Profit, CSR, IOS, Company Size, Stock Return.

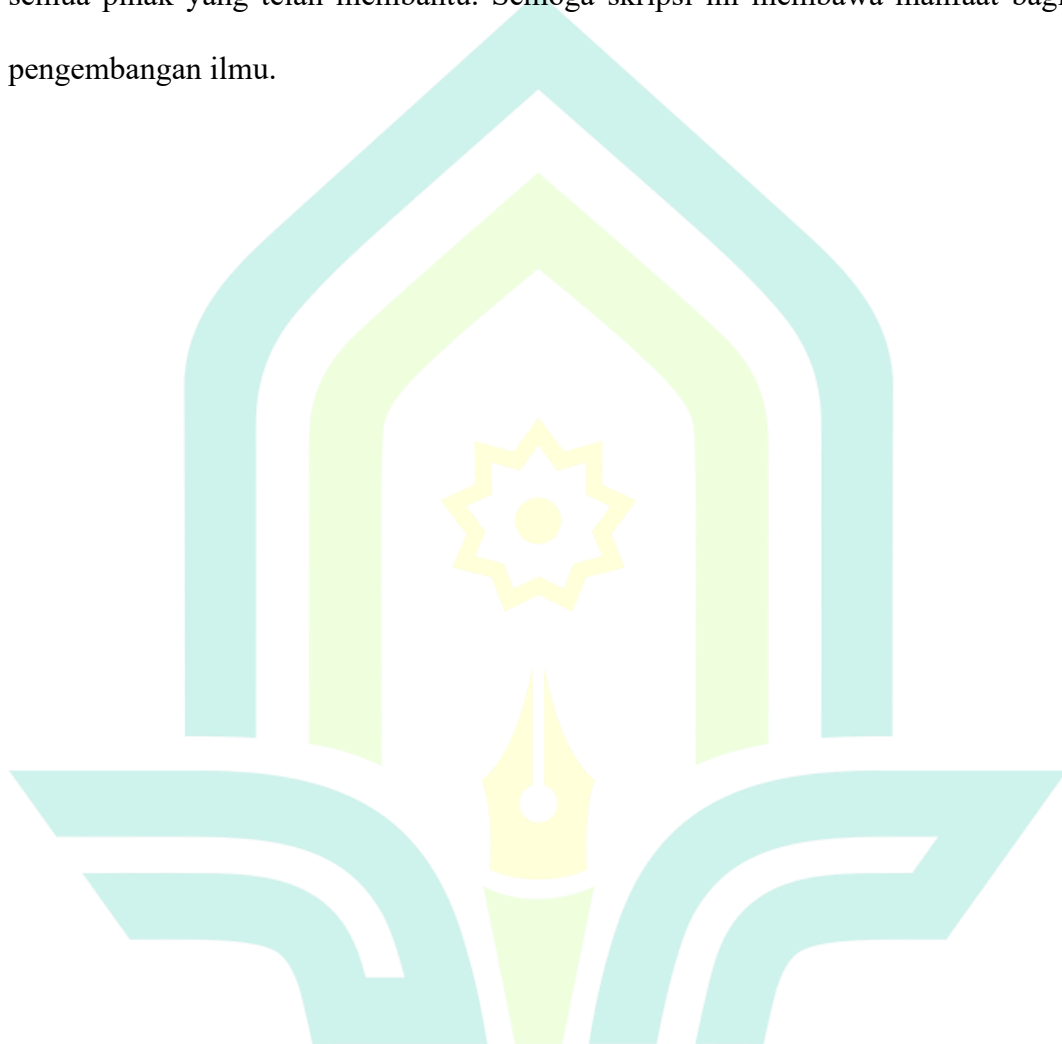
KATA PENGANTAR

Puji syukur saya sampaikan kepada Allah SWT, 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 Akuntansi Syariah di Universitas Islam Negeri 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 sampaikan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. Zaenal Mustakim, M.Ag. selaku Rektor UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
2. Dr. AM. Muh. Khafidz Ma'shum, M.Ag. selaku Dekan FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
3. Dr. Kuat Ismanto, M.Ag. selaku Wakil Dekan bidang Akademik dan Kelembagaan FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
4. Bapak Ade Gunawan, M.M. selaku Ketua Program Studi Akuntansi Syariah FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
5. Ibu Indah Purwanti, M.T. selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini.
6. Ibu Ria Anisatus Sholihah, S.E., Ak., M.S.A, C.A selaku Dosen Penasehat Akademik (DPA).
7. Bapak Dr. H. Ahmad Rosyid, S.E., M.Si. selaku dosen penguji I.
8. Ibu Wilda Yulia Rusyida, M.Sc. selaku dosen penguji II

9. Orang tua dan keluarga saya yang telah memberikan bantuan dukungan material dan moral.
10. Sahabat yang telah banyak membantu saya dalam menyelesaikan skripsi ini.

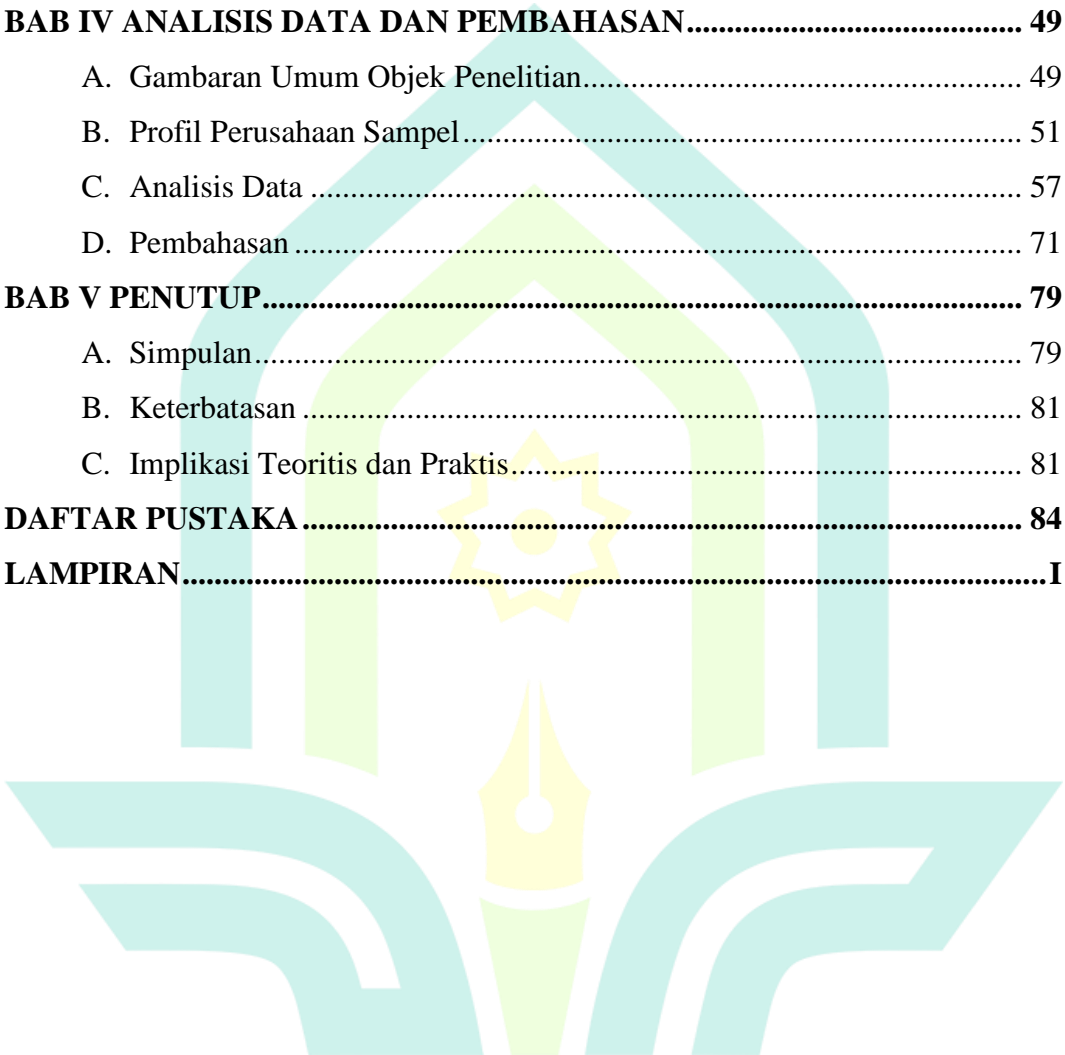
Akhir kata, saya berharap Allah SWT berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga skripsi ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA.....	ii
NOTA PEMBIMBING	iii
P E N G E S A H A N.....	iv
MOTTO	v
PERSEMBAHAN.....	vi
ABSTRAK	ix
ABSTRACT	x
KATA PENGANTAR.....	xi
DAFTAR ISI.....	xiii
PEDOMAN TRANSLITERASI	xv
DAFTAR TABEL	xx
DAFTAR GAMBAR.....	xxi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xxii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah	10
C. Pembatasan Masalah	10
D. Tujuan Dan Manfaat.....	10
E. Sistematika Pembahasan	12
BAB II LANDASAN TEORI	13
A. Landasan Teori	13
B. Telaah Pustaka.....	20
C. Kerangka Berpikir	31
D. Hipotesis	32
BAB III METODE PENELITIAN	38
A. Jenis Penelitian	38
B. Pendekatan Penelitian.....	38

C. Setting Penelitian.....	38
D. Populasi dan Sampel Penelitian.....	39
E. Variabel Penelitian	40
F. Sumber Data	43
G. Teknik Pengumpulan Data	44
H. Metode Analisis Data	44
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	49
A. Gambaran Umum Objek Penelitian.....	49
B. Profil Perusahaan Sampel.....	51
C. Analisis Data	57
D. Pembahasan	71
BAB V PENUTUP.....	79
A. Simpulan.....	79
B. Keterbatasan	81
C. Implikasi Teoritis dan Praktis.....	81
DAFTAR PUSTAKA	84
LAMPIRAN.....	I



PEDOMAN TRANSLITERASI

Transliterasi Arab – Latin yang digunakan dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan RI No. 158/1977 dan No. 0543b/U/1987.

A. Konsonan

Berikut daftar huruf Arab dan transliterasinya dengan huruf latin:

Tabel Transliterasi Konsonan

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
أ	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	ka dan 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
ش	Syin	sy	es dan ye
ص	Šad	š	es (dengan titik di bawah)

ض	Dad	d	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭa	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Za	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

B. Vokal

1. Vokal Tunggal

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

Tabel Transliterasi Vokal Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
َ	Fathah	a	a
ِ	Kasrah	i	i
ُ	Dammah	u	u

2. Vokal Rangkap

Vokal rangkap bahasa Arab yang lambangnya berupa gabungan antara harakat dan huruf, transliterasinya berupa gabungan huruf sebagai berikut:

Tabel Transliterasi Vokal Rangkap

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
َئِ...	Fathah dan ya	ai	a dan u
َؤ...	Fathah dan wau	au	a dan u

C. Maddah

Dilambangnya berupa harakat dan huruf, transliterasinya berupa huruf dan tanda sebagai berikut:

Tabel Transliterasi Maddah

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
َآ...	Fathah dan alif atau ya	ā	a dan garis di atas
ِآ...	Kasrah dan ya	ī	i dan garis di atas
ُآ...	Dammah dan wau	ū	u dan garis di atas

D. Ta' Marbutah

Transliterasi untuk ta' marbutah ada dua, yaitu:

1. Ta' marbutah hidup

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

2. Ta' marbutah mati

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

3. Jika 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 "h".

E. Syaddah (Tasydid)

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

F. Kata Sandang

Kata sandang dalam sistem tulisan Arab dilambangkan dengan huruf, yaitu ٲ, namun dalam transliterasi ini kata sandang itu dibedakan atas:

1. Kata sandang yang diikuti huruf syamsiyah

Kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah ditransliterasikan sesuai dengan bunyinya, yaitu huruf "l" diganti dengan huruf yang langsung mengikuti kata sandang itu.

2. Kata sandang yang diikuti huruf qamariyah

Kata sandang yang diikuti oleh huruf qamariyah ditransliterasikan dengan sesuai dengan aturan yang digariskan di depan dan sesuai dengan bunyinya. Baik diikuti oleh huruf syamsiyah maupun qamariyah, kata sandang ditulis terpisah dari kata yang mengikuti dan dihubungkan dengan tanpa sempang.

G. Hamzah

Hamzah ditransliterasikan sebagai apostrof. Namun hal itu hanya berlaku bagi hamzah yang terletak di tengah dan di akhir kata. Sementara hamzah yang terletak di awal kata dilambangkan, karena dalam tulisan Arab berupa alif.

H. Penulisan Kata

Pada dasarnya setiap kata, baik fail, isim maupun huruf ditulis terpisah. Hanya kata-kata tertentu yang penulisannya dengan huruf Arab sudah lazim dirangkaikan dengan kata lain karena ada huruf atau harkat yang dihilangkan, maka penulisan kata tersebut dirangkaikan juga dengan kata lain yang mengikutinya.

I. 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.

J. Tajwid

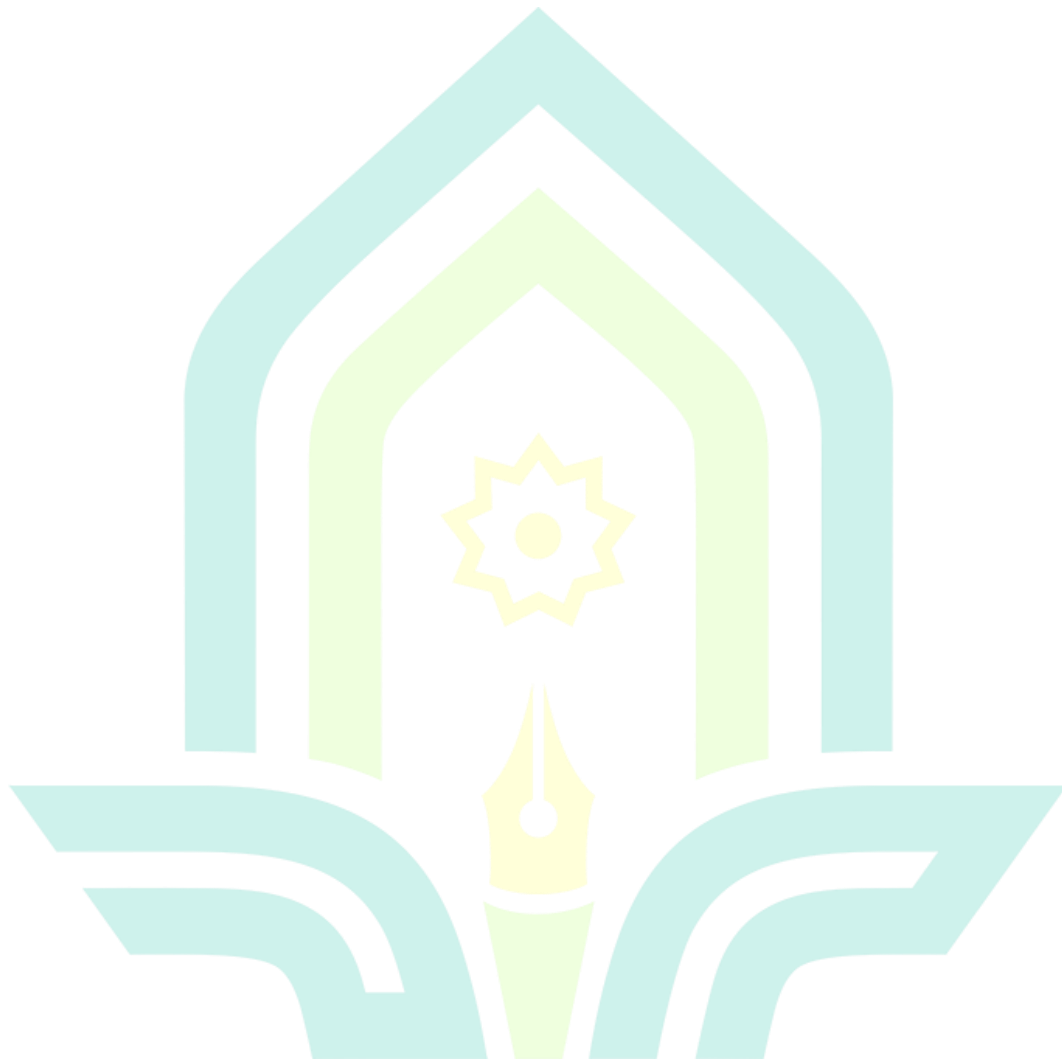
Bagi mereka yang menginginkan kefasihan dalam bacaan, pedoman transliterasi ini merupakan bagian yang tak terpisahkan dengan Ilmu Tajwid. Karena itu peresmian pedoman transliterasi ini perlu disertai dengan pedoman tajwid.

DAFTAR TABEL

Table 1.1 Perkembangan Return Saham Sektor Barang Baku yang Terdaftar Pada Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2021 – 2024	4
Table 2.1 Telaah Pustaka	20
Table 3.1 Hasil Kriteria Penentuan Sampel	39
Table 3.2 Definisi Operasional.....	41
Table 4.1 Sampel Penelitian	50
Table 4.2 Hasil Uji Deskriptif Statistik.....	57
Table 4.3 Hasil Uji Normalitas.....	59
Table 4.4 Hasil Uji Heteroskedastisitas	60
Table 4.5 Hasil Uji Normalitas Data Transformasi	63
Table 4.6 Hasil Uji Heteroskedastisitas Data Transformasi.....	64
Table 4.7 Hasil Uji Multikolinearitas Data Transformasi	64
Table 4.8 Hasil Uji Autokorelasi Data Transformasi	65
Table 4.9 Hasil Uji Regresi	65
Table 4.10 Hasil Uji F	67
Table 4.11 Hasil Uji T	68
Table 4.12 Hasil Uji Koefisien Determinasi	70

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Perkembangan Kapitalisasi Pasar ISSI Periode 2021-2024.....	2
Gambar 2.1 Kerangka Berpikir	31
Gambar 4.1 Hasil Transformasi Data Variabel LA	62



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Index GRI G-4	I
Lampiran 2: Sampel Perusahaan	VIII
Lampiran 3 : Tabulasi Data	XIV
Lampiran 4 : Data Variabel Laba Akuntansi	XVIII
Lampiran 5: Data Variabel CSR.....	XXII
Lampiran 6: Data Nilai Variabel CSR.....	LVIII
Lampiran 7: Data Variabel IOS.....	LXI
Lampiran 8: Data Variabel Return Saham	LXIV
Lampiran 9: Data Variabel Ukuran Perusahaan	LXVIII
Lampiran 10: Hasil Analisis Statistik Deskriptif	LXXI
Lampiran 11: Uji Normalitas	LXXII
Lampiran 12: Uji Heteroskedastisitas	LXXII
Lampiran 13: Uji Normalitas Data Transformasi.....	LXXIII
Lampiran 14: Uji Heteroskedastisitas Data Transformasi	LXXIII
Lampiran 15: Uji Multikolinearitas Data Transformasi.....	LXXIV
Lampiran 16: Uji Autokorelasi Data Transformasi.....	LXXIV
Lampiran 17: Uji F.....	LXXIV
Lampiran 18: T.....	LXXV
Lampiran 19: Koefisien Determinasi	LXXV
Lampiran 20: Daftar Riwayat Hidup	LXXVI

BAB I

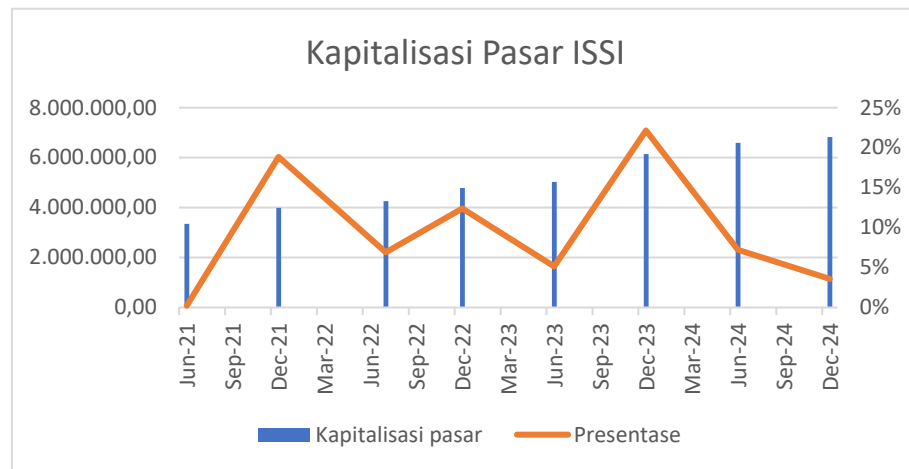
PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Mengutip dari data World Population Review dalam (CNBC Indonesia, 2024), menyatakan bahwa negara kedua di dunia dengan jumlah penduduk muslim terbesar yaitu Indonesia. Mengacu data demografis yang ditulis dalam (Kemenag.co.id, 2020), penduduk muslim Indonesia mencapai 29,62 juta jiwa atau sekitar 87,2%. Hal ini dapat menargetkan Indonesia sebagai tujuan pemasaran untuk pertumbuhan industri keuangan berbasis syariah. Peran investasi syariah di pasar modal berpotensi meningkatkan perkembangan sektor keuangan syariah di Indonesia.

Dalam struktur sistem keuangan secara umum, pasar modal syariah memegang peranan yang sama pentingnya dengan pasar modal konvensional. Pelaksanaan pasar modal syariah berlandaskan pada pedoman yang ditetapkan oleh ajaran Islam untuk mewujudkan distribusi kemakmuran yang merata (Lorenza et al., 2022). Investasi di pasar modal syariah memiliki lima indeks, Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) salah satu indeks yang terdapat dalam pasar modal syariah. Menurut Bursa Efek Indonesia, kapitalisasi pasar dalam ISSI mengalami peningkatan sebagaimana pada grafik yang tersaji.

Gambar 1.1 Perkembangan Kapitalisasi Pasar ISSI Periode 2021-2024



Sumber: www.ojk.com

Kapitalisasi pasar ISSI per Desember 2021 sebesar Rp3.983,65 triliun mengalami kenaikan sebesar 20% menjadi Rp4.786,01 triliun di tahun 2022. Tahun 2023 menjadi Rp6.145,95 mengalami peningkatan sebesar 28% dari tahun 2022, kemudian di tahun 2024 menjadi Rp6.825,31 triliun yang mengalami peningkatan sebesar 11%. Data tersebut menggambarkan bahwa Indeks Saham Syariah Indonesia layak dipertimbangkan sebagai peluang untuk investasi.

Harapan investor ketika berinvestasi yaitu memperoleh return (tingkat pengembalian) sebanyak-banyaknya. Salah satu instrumen dalam pasar modal yang memiliki tingkat pengembalian atau return yang tinggi yaitu saham. Saham merupakan instrumen yang cukup diminati karena mampu memberikan keuntungan dalam jangka pendek maupun jangka panjang (Seventeen & Shinta, 2021). Pergerakan harga saham yang dinamis memberikan peluang bagi investor untuk meraih keuntungan lebih besar dibandingkan instrumen lainnya.

Return saham bisa berupa *capital gain* dan dividen. Menurut Parawansa et al. (2021), komponen yang disorot investor ketika berinvestasi yakni return saham atau

tingkat pengembalian, karena return ini mencerminkan kinerja perusahaan itu sendiri. Apabila perusahaan menunjukkan kinerja yang lebih optimal, maka berimplikasi pada membaiknya hasil keuntungan dari aktivitas operasional menjadi lebih optimal. Investor memiliki kecenderungan untuk memilih perusahaan yang mampu menghasilkan return yang tinggi, karena tujuan utama investasi adalah memperoleh keuntungan yang tinggi.

Perusahaan manufaktur termasuk dalam jenis perusahaan yang terdaftar dalam ISSI. Dalam industri manufaktur, terdapat berbagai sektor, salah satunya adalah sektor barang baku. Sektor barang baku berperan sebagai penyedia bahan baku yang diperlukan oleh sektor lainnya dalam proses produksi. Sektor barang baku memiliki peran yang penting dalam menjaga kelangsungan rantai pasok dan memastikan ketersediaan bahan baku bagi industri lain. Oleh karenanya, sektor barang baku dapat dijadikan salah satu peluang investasi yang prospektif. Hal ini disebabkan oleh meningkatnya permintaan terhadap bahan baku seiring dengan pertumbuhan sektor di Indonesia, yang didorong oleh perkembangan ekonomi dan kebutuhan sektor lain dalam proses produksi, sehingga semakin membuka peluang untuk memperoleh keuntungan secara optimal. Keuntungan secara optimal akan mempengaruhi pada return saham perusahaan. Peristiwa yang terjadi, sering kali perusahaan sektor barang baku memberikan tingkat pengembalian lebih rendah dari ekspektasi para investor. Berikut adalah data return saham perusahaan sektor barang baku yang terdaftar dalam ISSI:

Table 1.1 Perkembangan Return Saham Sektor Barang Baku yang Terdaftar Pada Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2021 – 2024

No	Kode Perusahaan	Return Saham			
		2021	2022	2023	2024
1	AGII	0,68	0,28	-0,25	0,20
2	ANTM	0,16	-0,12	-0,14	-0,11
3	BRPT	-0,14	-0,12	0,76	-0,30
4	BTON	0,43	0,04	0,02	0
5	CITA	0,08	0,20	-0,45	0,73
6	CLPI	0,35	-0,08	0,05	0,07
7	EKAD	0,15	-0,03	-0,11	-0,14
8	ESIP	0,20	-0,53	-0,13	8,88
9	IFII	-0,006	-0,07	-0,03	0,33
10	IGAR	0,24	0,05	-0,01	0,19
11	INCI	-0,38	0,21	-0,21	0,06
12	INCO	-0,08	0,52	-0,39	-0,16
13	INKP	-0,27	0,12	-0,05	-0,18
14	INTP	-0,16	-0,18	-0,05	-0,21
15	IPOL	0,23	0,01	-0,08	-0,17
16	KDSI	0,32	0,05	0,51	-0,73
17	LTLS	0,46	0,94	-0,06	-0,22
18	MDKI	-0,12	-0,09	0,08	0,15
19	PBID	0,12	-0,02	-0,16	-0,61
20	SMBR	-0,42	-0,38	-0,28	-0,27
21	SMCB	0,17	-0,16	-0,06	-0,44
22	SMGR	-0,42	-0,09	-0,03	-0,49
23	TKIM	-0,23	-0,06	0,03	-0,18
24	WTON	-0,36	-0,22	-0,43	-0,29

Sumber: Data diolah (2026)

Deskripsi data di atas menunjukkan pergerakan tingkat pengembalian saham pada sektor barang baku di ISSI selama empat tahun terakhir mengalami fluktuatif. Sebagaimana PT Sinergi Inti Plastindo Tbk (ESIP) menunjukkan pola naik di tahun 2021, kemudian turun mencapai minus di tahun 2022 dan 2023. Tetapi, melonjak dratis pada 2024 menjadi 8,88. Pola ini menunjukkan bahwa ESIP dipengaruhi oleh berbagai faktor seperti sentimen pasar jangka pendek dan kinerja keuangan yang tidak stabil. Kenaikan ekstrem pada 2024 bisa disebabkan adanya kinerja keuangan yang sudah mulai membaik. Namun, fluktuasi ini juga mencerminkan risiko tinggi yang perlu dipertimbangkan investor.

Di lain sisi, PT Semen Indonesia Tbk (SMGR) menunjukkan tren penurunan return saham secara konsisten dari tahun 2021 hingga 2024. Penurunan ini dapat mencerminkan tekanan berat pada industri semen nasional, seperti overkapasitas produksi, persaingan harga yang tinggi, atau minimnya proyek infrastruktur baru serta biaya energi yang meningkat dapat menjadi faktor yang menekan performa perusahaan. Tetapi, penurunan return saham SMGR juga biasa disebabkan oleh faktor lain dan persepsi investor terhadap saham SMGR.

Penurunan return saham dapat menyebabkan kerugian bagi investor. Apabila harga saham perusahaan mengalami penurunan terus menerus, maka dampaknya tidak hanya kepada investor tetapi berdampak pula kepada perusahaan. Investor cenderung memperhatikan dinamika harga saham yang terus berubah untuk dijadikan gambaran potensi return yang akan diperoleh di waktu mendatang (Solechah et al., 2021). Investor sangat bergantung pada informasi yang akurat saat

membuat keputusan investasi. Informasi mendasar untuk mengetahui kinerja perusahaan yang tergambar dari financial statement atau laporan keuangan.

Media yang menyediakan data keuangan perusahaan adalah laporan keuangan (Praditha et al., 2023). Sebagai bentuk pertanggungjawaban, laporan keuangan mencerminkan bagaimana manajemen memanfaatkan dana yang dipercayakan oleh investor. Laporan keuangan memuat informasi mulai dari sumber daya milik perusahaan, hutang, modal, pendapatan dan biaya serta keuntungan atau kerugian (Nursita, 2021). Laporan keuangan yang menarik perhatian investor ketika memutuskan untuk membeli saham yaitu laporan laba rugi.

Laporan laba rugi sering digunakan sebagai acuan atau tolok ukur dalam menilai perusahaan atas pencapaian performa. Tingginya laba yang didapat, maka performa perusahaan dianggap semakin tinggi. Bagi investor, hal ini akan menjadi informasi yang penting karena laba yang dilaporkan dapat menyediakan gambaran tentang estimasi return yang akan diterima, sehingga dapat memengaruhi pergerakan permintaan dan penawaran saham (Maulana & Mulyadi, 2022). Laba akuntansi menjadi salah satu indikator kinerja perusahaan. Pencapaian performa yang baik oleh perusahaan dapat mengoptimalkan harga saham perusahaan, yang mengakibatkan adanya peningkatan return saham. Penelitian yang diperoleh Nursita (2021), mengindikasikan return saham mendapat pengaruh dari laba akuntansi secara positif. Namun, penelitian yang diperoleh Farmasi et al. (2022), return saham tidak dipengaruhi oleh laba akuntansi.

Selain dilihat dari laba akuntansi, menurut Putri dan Diandra (2023), *Corporate Social Responsibility* berpotensi untuk membawa pengaruh terhadap return saham. *Corporate Social Responsibility* merupakan upaya perusahaan untuk bertanggung jawab terhadap kelestarian lingkungan. Demi peningkatan kualitas lingkungan yang bermanfaat sebagaimana dalam Peraturan Undang-Undang mengenai Perseroan Terbatas (PT) Nomor 40 Tahun 2007, perusahaan berupaya untuk menjalankan kewajiban sosial dan kepedulian terhadap lingkungan. Bentuk kewajiban sosial dan kepedulian terhadap lingkungan yang semakin banyak dijalankan perusahaan, dapat memperkuat penilaian publik yang semakin baik pada perusahaan. Penilaian yang baik ini menarik minat investor, karena perusahaan yang dipandang positif oleh masyarakat cenderung memiliki konsumen yang lebih loyal. Dalam jangka panjang, hal ini dapat meningkatkan penjualan, mendorong permintaan pasar, mendorong kenaikan harga saham, yang kemudian berpengaruh pada peningkatan return saham (Pradista & Kusumawati, 2022).

Namun dalam praktiknya, banyak perusahaan yang mengabaikan tanggung jawab sosial sehingga menimbulkan berbagai masalah lingkungan akibat aktivitas yang dilakukan oleh perusahaan, sebagaimana pada perusahaan manufaktur. Anak perusahaan PT Semen Indonesia (Persero) Tbk yakni PT Solusi Bangunan Indonesia (SBI) Pabrik Tuban diduga melakukan pencemaran lingkungan terkait polusi udara yang timbul akibat aktivitas operasional (Junaidi, 2023), hal ini mengindikasikan ketaatan perusahaan dalam pengelolaan lingkungan yang masih belum optimal dan tidak sesuai dengan peraturan perundang-undangan. Dari kejadian tersebut, dapat menyebabkan penilaian investor terhadap usaha Semen

Indonesia Grup (SIG) buruk, sehingga berimplikasi pada return saham yang dihasilkan perusahaan. Hasil penelitian yang dilakukan Sembiring & Budi Yanti (2023), menyampaikan return saham dipengaruhi secara positif oleh *Corporate Social Responsibility*. Namun, penelitian Putra & Afriyenti (2021), mengungkapkan return saham tidak dipengaruhi oleh *Corporate Social Responsibility*.

Informasi lainnya yang dapat dimanfaatkan investor sebagai bahan acuan dasar dalam menentukan pertimbangan investasi yaitu melihat prospek pertumbuhan perusahaan di masa mendatang. Menurut Oktavia & Wijaya (2023), *Investment Opportunity Set (IOS)* berpotensi dalam menentukan return saham. IOS mengarah pada berbagai opsi yang dimiliki perusahaan dalam mengembangkan usahanya dengan berinvestasi. *Investment Opportunity Set (IOS)* yang dimiliki suatu perusahaan tinggi, mengartikan bahwa perusahaan cenderung memiliki akses terhadap peluang investasi dengan potensi keuntungan tinggi. Perusahaan dapat meningkatkan kinerja di masa mendatang. Dengan adanya keuntungan ini, investor akan cenderung memilih perusahaan dengan IOS yang tinggi sebagai perusahaan yang menjanjikan. Dampak dari hal ini, return saham akan lebih tinggi karena adanya pergerakan harga saham yang naik. Penelitian Mirosea et al. (2022), menunjukkan return saham dipengaruhi secara positif oleh *Investment Opportunity Set (IOS)* dengan. Namun, penelitian Isnania & Wahidahwati (2018), mengungkapkan return saham tidak dipengaruhi oleh *Investment Opportunity Set (IOS)*.

Variabel kontrol merupakan variabel yang sengaja dikendalikan atau dijaga tetap konstan dalam suatu penelitian, sehingga hubungan antara variabel independen dan variabel dependen tidak dipengaruhi oleh faktor lain di luar variabel yang diteliti. Oleh karena itu, penambahan variabel ukuran perusahaan sebagai variabel kontrol dianggap penting untuk meningkatkan ketepatan serta keakuratan model penelitian yang digunakan (Ni Luh Putu Sariyani et al., 2021). Berdasarkan hasil penelitian sebelumnya, menunjukkan bahwa ukuran perusahaan mampu mempengaruhi return saham. Sebagaimana hasil penelitian Uswati & Mayangsari (2020), yang menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh terhadap harga saham yang mempengaruhi return saham. Berbeda dengan hasil penelitian Wulandari (2024), menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap return saham.

Berdasarkan fenomena di atas dan hasil temuan dari penelitian sebelumnya menunjukkan adanya perbedaan dalam penelitian dan perlu diungkapkan lebih lanjut. Oleh karenanya, penulis memiliki ketertarikan untuk menjalankan penelitian lebih lanjut tentang dampak Laba Akuntansi, *Corporate Social Responsibility*, dan *Investment Opportunity Set* yang menjadikan Ukuran Perusahaan sebagai variabel kontrol. Oleh karenanya, judul penelitian ini berfokus pada topik yang relevan dengan latar belakang permasalahan ini yaitu “PENGARUH LABA AKUNTANSI, CSR, DAN IOS TERHADAP RETURN SAHAM DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL KONTROL PADA PERUSAHAAN ISSI PERIODE 2021-2024.”

B. Rumusan Masalah

Merujuk pada latar belakang masalah yang telah diuraikan, maka peneliti merumuskan permasalahan sebagai berikut:

1. Apakah Laba Akuntansi berpengaruh terhadap Return Saham?
2. Apakah *Corporate Social Responsibility* berpengaruh terhadap Return Saham?
3. Apakah *Investment Opportunity Set* (IOS) berpengaruh terhadap Return Saham?
4. Apakah Laba Akuntansi, *Corporate Social Responsibility*, dan *Investment Opportunity Set* secara bersama-sama mempengaruhi Return Saham?

C. Pembatasan Masalah

Untuk memastikan penelitian tetap fokus dalam mencapai tujuannya, perlu ditetapkan batasan-batasan yang jelas. Hal ini dilakukan agar terhindar dari pembahasan yang terlalu luas dan menjaga agar riset tetap terarah. Berikut ini adalah lingkup pembatasan yang diterapkan dalam penelitian ini:

1. Peneliti fokus pada variabel dependen yaitu Return Saham perusahaan sektor barang baku yang terdapat dalam ISSI rentang tahun 2021-2024.
2. Untuk variabel independen yang diteliti adalah Laba Akuntansi, *Corporate Social Responsibility*, dan *Investment Opportunity Set*.
3. Variabel kontrol yang diteliti adalah Ukuran Perusahaan.

D. Tujuan Dan Manfaat

Tujuan penelitian dilandaskan rumusan masalah yang ada, maka:

1. Menganalisis dampak Laba Akuntansi terhadap Return Saham
2. Menganalisis dampak *Corporate Social Responsibility* terhadap Return Saham

3. Menganalisis dampak *Investment Opportunity Set* (IOS) terhadap Return Saham
4. Menganalisis Laba Akuntansi, *Corporate Social Responsibility*, dan *Investment Opportunity Set* secara bersama-sama dalam mempengaruhi Return Saham

Penelitian ini diharapkan mampu memberikan kontribusi bagi semua pihak yang membacanya. Manfaat yang dapat diperoleh dari penelitian ini:

1. Manfaat Teoritis

Memberikan manfaat berupa peningkatan pemahaman, perluasan wawasan, serta pengembangan teori dalam bidang akuntansi, khususnya terkait pengaruh laba akuntansi, *corporate social responsibility* dan *investment opportunity set* pada return saham dan peran ukuran perusahaan sebagai variabel kontrol.

2. Manfaat Praktis

- a. Bagi peneliti, sebagai wadah untuk menerapkan pemahaman yang telah diperoleh dalam penelitian serta menganalisis Pengaruh Laba Akuntansi, *Corporate Social Responsibility* dan *Investment Opportunity Set* pada Return Saham yang memanfaatkan variabel kontrol Ukuran Perusahaan.
- b. Bagi investor, diharapkan penelitian ini dapat memberikan pemahaman lebih mendalam mengenai keputusan dalam berinvestasi dan upaya dalam mencapai tingkat pengembalian atau return yang diinginkan.

E. Sistematika Pembahasan

BAB I: PENDAHULUAN

Bab ini memuat latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan serta manfaat penelitian, dan susunan pembahasan. Diharapkan pembaca mendapatkan keterangan yang jelas mengenai arah dan maksud dari riset.

BAB II: LANDASAN TEORI

Bab ini berfokus pada teori yang dipakai, tinjauan pustaka atau studi sebelumnya, serta kerangka pemikiran. Tujuan bab ini adalah untuk menguatkan dasar argumen dan teori yang menjadi landasan dalam riset.

BAB III: METODE PENELITIAN

Bab ini berisi uraian operasional yang meliputi skema penelitian, jenis dan sumber data, variabel penelitian, teknik pengumpulan data, serta cara analisis data yang menjadi struktur pemikiran dalam pelaksanaan riset.

BAB IV: ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

Bab ini memuat analisis riset mengenai return saham dan berfungsi untuk menjelaskan dasar teori yang telah dipakai dalam menjawab masalah yang diajukan.

BAB V: PENUTUP

Bab ini berisi kesimpulan serta batasan riset yang telah dijalankan, dengan tujuan untuk menghindari kesalahan yang sama pada penelitian-penelitian berikutnya.

BAB V

PENUTUP

A. Simpulan

Berdasarkan proses analisis data serta pembahasan terhadap hasil riset, diperoleh kesimpulan sebagai berikut:

1. Laba Akuntansi terbukti berpengaruh positif dan terhadap Return Saham dalam Perusahaan Sektor Barang Baku yang terdaftar dalam ISSI periode 2021-2024 dengan nilai t hitung sebesar $2,043 > t$ tabel $1,661$ dan signifikansi sebesar $0,044 < 0,05$. Temuan ini mengindikasikan bahwa informasi laba akuntansi dipersepsikan investor sebagai sinyal keuangan yang relevan dan kredibel dalam menilai kinerja serta prospek perusahaan, yang kemudian berimplikasi langsung terhadap pembentukan return saham.
2. *Corporate Social Responsibility* (CSR) tidak terbukti berpengaruh signifikan terhadap Return Saham pada perusahaan sektor barang baku yang terdaftar dalam ISSI periode 2021–2024 dengan mempunyai nilai t hitung sebesar $0,806 < t$ tabel $1,661$ dan nilai signifikansi sebesar $0,422 > 0,05$. Hasil ini mengindikasikan bahwa meskipun pengungkapan aktivitas CSR telah dilakukan oleh perusahaan, investor belum menjadikan informasi tersebut sebagai aspek penentu dalam pengambilan keputusan investasi karena CSR dipandang sebagai sinyal non-keuangan yang tidak berdampak langsung terhadap imbal hasil saham.
3. *Investment Opportunity Set* (IOS) terbukti berpengaruh positif dan signifikan terhadap Return Saham pada perusahaan sektor barang baku yang terdaftar

dalam ISSI periode 2021–2024 dengan nilai t hitung sebesar $3,550 > t$ tabel $1,661$ dan nilai signifikansi sebesar $0,001 < 0,05$. Hal ini menegaskan bahwa IOS dipersepsikan sebagai sinyal pertumbuhan yang kuat oleh investor, yang mencerminkan adanya peluang investasi dan proyeksi kinerja perusahaan di masa mendatang sehingga berdampak pada peningkatan return saham.

4. Laba akuntansi, *corporate social responsibility* dan *investment opportunity set* secara bersama-sama berpengaruh terhadap return saham. Ketiga informasi tersebut memberikan gambaran yang lebih menyeluruh mengenai kinerja keuangan, tanggung jawab sosial, dan peluang pertumbuhan perusahaan. Sinyal positif yang diterima investor akan meningkatkan kepercayaan terhadap perusahaan, mendorong minat investasi, serta berpotensi meningkatkan permintaan saham yang pada akhirnya berdampak pada kenaikan harga saham dan return saham yang diperoleh investor.
5. Ukuran perusahaan digunakan sebagai variabel kontrol dalam penelitian ini karena besarnya total aset perusahaan dapat memengaruhi return saham yang diterima investor. Hasil penelitian menunjukkan bahwa perusahaan berukuran besar cenderung menghasilkan return saham yang lebih rendah dibandingkan perusahaan berukuran kecil. Oleh karena itu, keberadaan ukuran perusahaan sebagai variabel kontrol penting untuk menjaga keakuratan hasil penelitian agar hubungan antara variabel independen dan return saham tidak dipengaruhi oleh faktor lain di luar model penelitian.

B. Keterbatasan

Ditinjau dari keseluruhan hasil analisis, penelitian ini masih menyisakan sejumlah keterbatasan yang perlu dicermati. Hal tersebut tidak terlepas dari keterbatasan pengetahuan serta kemampuan penulis dalam menyusun penelitian ini.

Meskipun telah dilakukan secara sistematis, Riset ini tetap memiliki beberapa keterbatasan, di antaranya:

1. Sampel dalam riset ini terbatas hanya sebanyak 4 tahun (2021 – 2024).
2. Riset ini terbatas pada perusahaan sektor barang baku yang terdaftar di ISSI, sehingga hasilnya tidak berlaku pada sektor lain.

C. Implikasi Teoritis dan Praktis

1. Implikasi Teoretis

Secara teoritis, implikasi penelitian ini menunjukkan bahwa tidak semua informasi yang dimiliki perusahaan memiliki kekuatan yang sama dalam memengaruhi return saham. Informasi keuangan berupa laba akuntansi dan *Investment Opportunity Set* telah terbukti secara langsung mempengaruhi return saham karena dianggap oleh investor sebagai sinyal yang reliabel mengenai kondisi kinerja dan potensi pertumbuhan perusahaan. Di sisi lain, informasi non-keuangan berupa *Corporate Social Responsibility* tidak berpengaruh terhadap return saham, karena masih dipresepsikan sebagai aktivitas sosial yang belum memiliki implikasi ekonomi langsung dalam pembentukan return jangka pendek.

2. Implikasi Praktis

Berikut adalah beberapa implikasi praktis yang dapat digunakan sebagai panduan berdasarkan temuan penelitian:

1. Bagi Manajemen Perusahaan

Perusahaan perlu menjaga dan meningkatkan kualitas kinerja laba karena terbukti berdampak langsung pada return saham. Penguatan profitabilitas dapat dilakukan melalui efisiensi operasional, pengendalian biaya, serta optimalisasi pendapatan. Selain itu, perusahaan dengan peluang investasi yang tinggi perlu memaksimalkan potensi tersebut melalui perencanaan strategis dan pengelolaan sumber daya agar dapat menarik perhatian investor. Sementara itu, aktivitas CSR perlu dilakukan secara lebih strategis dan bernilai tambah agar dapat menjadi informasi yang relevan bagi pasar, karena saat ini CSR belum direspons positif oleh investor.

2. Bagi Investor

Investor dapat menjadikan informasi laba akuntansi dan IOS sebagai indikator penting dalam mengevaluasi potensi return saham suatu perusahaan. Kedua variabel tersebut terbukti memiliki pengaruh signifikan dan memberikan pandangan tentang prospek masa depan perusahaan. Sebaliknya, informasi CSR tidak dapat digunakan sebagai indikator utama dalam menilai potensi imbal hasil, mengingat pengaruhnya tidak signifikan.

3. Bagi Regulator dan Pemangku Kepentingan

Regulator mampu menstimulasi perusahaan untuk meningkatkan kualitas pelaporan aspek finansial dan non-finansial, terutama yang berkaitan dengan laba dan prospek investasi. Kepercayaan investor akan meningkat apabila transparansi dilakukan dengan lebih baik dan mendorong pasar modal yang lebih efisien. Selain itu, regulator dapat mengevaluasi kembali efektivitas regulasi CSR agar pengungkapan tersebut tidak hanya bersifat administratif, tetapi memberikan nilai yang relevan bagi investor.

4. Bagi Penelitian Selanjutnya

Riset selanjutnya dapat memperluas cakupan penelitian ke sektor atau industri lain untuk membandingkan respon pasar terhadap CSR, laba, dan IOS. Peneliti juga dapat menambahkan variabel lain seperti risiko pasar, struktur kepemilikan, atau faktor makroekonomi sebagai variabel moderasi. Selain itu, untuk memberikan pandangan yang komprehensif mengenai konsistensi pengaruh variabel riset terhadap return saham dapat memperpanjang periode riset.

DAFTAR PUSTAKA

- Abubakar, R. (2021). *Pengantar Metodologi Penelitian* (Cetakan Pe). SUKA-Press UIN Sunan Kalijaga.
- Adam, T., & Goyal, V. K. (2007). *The Investment Opportunity Set and Its Proxy Variables*.
- Andre, K., Ventje, L., & Heince, W. (2021). Pengaruh Arus Kas Dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Di BEI. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 9(1), 764–775.
- Asiah, N., & Mulyani, Y. (2020). Pengaruh Laba Akuntansi Dan Arus Kas Operasi Terhadap Harga Saham. *Jurnal Akuntansi Bisnis Pelita Bangsa*, 5(01), 43–62. <https://doi.org/10.37366/akubis.v5i01.105>
- B Sembiring, S. V., & Budi Yanti, H. (2023). Analisis Pengaruh Penerapan Green Accounting, Kinerja Lingkungan Dan Pengungkapan CSR Terhadap Return Saham. *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 3(2), 2713–2724. <https://doi.org/10.25105/jet.v3i2.17453>
- CNBC Indonesia. (2024). *10 Negara Dengan Umat Muslim Terbanyak Di Dunia, RI Nomor Berapa?*
- Dewi, L. A., & Sugeng. (2024). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Kajian Ekonomi Dan Akuntansi Terapan*, 1(2), 122–136. <https://doi.org/10.61132/keat.v1i2.149>
- Dewi, P. P., & Narayana, I. P. E. (2020). Implementasi Green Accounting, Profitabilitas dan Corporate Social Responsibility pada Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi*, 30(12), 3252. <https://doi.org/10.24843/eja.2020.v30.i12.p20>
- Diana, P. (2023). *Pengaruh Arus Kas, Laba Akuntansi, dan Pertumbuhan Pendapatan Terhadap Return Saham (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Kesehatan yang terdaftar di BEI 2017-2021)*. 3(2), 220–233.
- Eriyana, D. R., & Wulandari, I. (2024). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Persero Yang Terdaftar Pada Indeks LQ45 Di Bursa Efek Indonesia Periode 2021-2023 Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Kontrol. *COSTING: Journal of Economic, Business and Accounting*, 7(6), 2021–2027.
- Fakhrudin, A. N., & Wulandari, R. (2022). Pengaruh Laba Akuntansi, Pertumbuhan Penjualan, Dan Kapitalisasi Pasar Terhadap Return Saham Pada Idx Perindustrian Tahun 2016-2020. *Jurnal Riset Akuntansi*, 17(2), 1–23.
- Farmasi, S. I., Aryansyah, F., & Ilah. (2022). *Faktor Arus Kas Operasi Dan*

Laba Akuntansi Terhadap Return Saham. 3(2), 494–505.

- Febiyani, D., & Aprilia, E. A. (2025). Pengaruh Inflasi, Investment Opportunity Set, dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham. *Jurnal Intelek Dan Cendekiawan Nusantara*, 2(3), 4576–4592.
- Fitriyani, L. R., & Widyawati, D. (2023). Pengaruh Laba Akuntansi Dan Arus Kas Terhadap Return Saham. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 12(1), 1–17. <https://doi.org/10.36787/jei.v16i2.929>
- Hartono, J. (2014). *Teori dan Praktik Portofolio dengan Excel*. Salemba Empat.
- Hera Putri, K., & Ulhosnah, A. (2024). Dampak Keputusan: Analisis Kuantitatif dalam Metodologi Penelitian Hukum. *Interdisciplinary Explorations in Research Journal (IERJ)*, 2, 1517–1531. <http://shariajournal.com/index.php/IERJ/>
- Indartini, M., & Mutmainah. (2024). *Analisis Data Kuantitatif*. Penerbit Lakeisha.
- Islam, N., & Suhardiyah, M. (2022). Pengaruh Leverage dan Likuiditas Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Otomotif Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2020. *Journal of Sustainability Bussiness* ..., 3(1), 11–19. <https://jurnal.unipasby.ac.id/index.php/jsbr/article/view/5311%0Ahttps://jurnal.unipasby.ac.id/index.php/jsbr/article/download/5311/3734>
- Ismail, M. I., & Ilyas, N. I. (2023). *Metodologi Penelitian Kualitatif dan Kuantitatif*. RAJAWALI PERS.
- Isnania, S. N., & Wahidahwati. (2018). Pengaruh Investment Opportunity Set (IOS) dan Kepemilikan Manajerial terhadap Return Saham. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 7(6), 1–24.
- Junaidi. (2023). *Warga Protes Debu Batu Bara SBI Pabrik Tuban Diduga Cemari Lingkungan*. Ronggo.Id. <https://ronggo.id/warga-protos-debu-batu-bara-sbi-pabrik-tuban-diduga-cemari-lingkungan/>
- Kemala Sari, P., Mudasetia, M., & Marzuki, A. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Manajemen Laba Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2020. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Perbankan Syariah*, 4(2), 639–656. <https://doi.org/10.32477/jrabi.v3i3.789>
- Kemenag.co.id. (2020). *Menjadi Muslim, Menjadi Indonesia (Kilas Balik Indonesia Menjadi Bangsa Muslim Terbesar)*. <https://kemenag.go.id/opini/menjadi-muslim-menjadi-indonesia-kilas-balik-indonesia-menjadi-bangsa-muslim-terbesar-03w0yt>
- Lorenza, E., Zulkarnain, D., & Joko, L. (2022). Pengaruh Return On Asset (ROA) terhadap return saham syariah dengan struktur modal sebagai

variabel moderasi pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di indeks saham syariah Indonesia periode 2015-2019. *Fair Value: Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 5(4), 1950–1959. <https://doi.org/10.32670/fairvalue.v5i4.2785>

- Maharaida, S. A. (2020). Pengaruh Corporate Social Responsibility terhadap Return Saham Melalui Profitabilitas. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 9(8), 1–15. <https://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/view/3625>
- Martias, L. D. (2021). Statistika Deskriptif Sebagai Kumpulan Informasi. *Fihris: Jurnal Ilmu Perpustakaan Dan Informasi*, 16(1), 40. <https://doi.org/10.14421/fhrs.2021.161.40-59>
- Maulana, A. R., & Mulyadi, E. (2022). Pengaruh Arus Kas Dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham. 3(2), 506–512.
- Mirosea, N., Sari, I. M., & Israwati, W. O. (2022). Pengaruh Investment Opportunity Set Terhadap Return Saham (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI). *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 7(1), 68–79. <https://doi.org/10.33772/jak-uho.v7i1.24544>
- Mufidah, N., & Sucipto, A. (2020). The Moderating Role of Dividend Policy on The Influence of Liquidity, Profitability, Leverage, and Investment Opportunity Set Against Stock Return Registered in The Jakarta Islamic Index. *Media Ekonomi Dan Manajemen*, 35(2), 188. <https://doi.org/10.24856/mem.v35i2.1553>
- Mulyana, A., Susilowati, E., Fransisca, Y., Arismawati, M., Madrapriya, F., Phety, D. T. O., Putranto, A. H., Fajriyah, E., Kurniawan, R., Asri, Y. N., Milasari, L. A., & Sumiati, I. (2024). *Metode Penelitian Kuantitatif*. CV Tohar Media.
- Munawir. (2010). *Analisa Laporan Keuangan* (Edisi 4). Liberty.
- Munisaka, W., & Arifin, Z. (2022). Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Return Saham Dengan Return On Asset Sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Mahasiswa Bisnis & Manajemen*, 01(06), 240–250. <https://doi.org/10.32662/gaj.v3i1.832>
- Ni Luh Putu Sariyani, Ardianti, P. N. H., Wijayanti, N. W., Utami, N. M. S., & Astakoni, I. M. P. (2021). Determinan Nilai Perusahaan dengan Size sebagai Variabel Kontrol. *Jurnal Ekobistek*, 20(3), 168–173. <https://doi.org/10.35134/ekobistek.v10i3.122>
- Nurhaliza, D., Sumarno, M., & Bambang, P. (2025). Pengaruh Laba Akuntansi terhadap Return Saham (Studi Empiris Sektor Consumer Non Cyclical Period 2019-2023). *Jurnal Mutiara Ilmu Akuntansi*, 3(2), 15–29. <https://ejournal.stie-trianandra.ac.id/index.php/jumia/article/download/3729/2945/13307#:~:text=Terdaftar Di BEI Periode 2019-2023&text=Ini berarti kenaikan laba akuntansi,11580.28%25%2C begitu pula sebaliknya.>

- Nursita, M. (2021). Pengaruh Laba Akuntansi, Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, Arus Kas Pendanaan, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham. *Going Concern : Jurnal Riset Akuntansi*, 16(1), 1–15. <https://doi.org/10.32400/gc.16.1.32435.2021>
- Oktavia, O., & Wijaya, T. (2023a). Pengaruh Investment Opportunity Set (IOS), Profitabilitas dan Deviden Yield terhadap Return Saham. *MDP Student Conference*, 2(2), 116–124. <https://doi.org/10.35957/mdp-sc.v2i2.3929>
- Oktavia, & Wijaya, T. (2023b). Pengaruh Investment Opportunity Set (IOS), Profitabilitas dan Deviden Yield terhadap Return Saham. *MDP Student Conference*, 2(2), 116–124. <https://doi.org/10.35957/mdp-sc.v2i2.3929>
- Parawansa, D. S., Rahayu, M., & Sari, B. (2021). Pengaruh ROA, DER dan SIZE Terhadap Return Saham . *Jurnal IKRA- ITH Ekonomika*, 4(2), 1–10.
- Pasrin, N., & Mursal, M. (2021). Pengaruh Laba Akuntansi dan Arus Kas Operasi terhadap Return Saham pada Perusahaan Pertambangan Batubara yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018. *Zona Keuangan: Program Studi Akuntansi (SI) Universitas Batam*, 11(1), 29–40. <https://doi.org/10.37776/zuang.v11i1.764>
- Pradista, A. S., & Kusumawati, E. (2022). Analisis Pengaruh Pengungkapan CSR, Perubahan Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Leverage, dan Profitabilitas Terhadap Return Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2018-2020). *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 11(1), 761–776.
- Praditha, R., Pusvita Sari, I., Ayu Gustiningsih, D., & Majid, J. (2023). Efek Perubahan Laba Akuntansi Dan Arus Kas Operasi Terhadap Return Saham. *Jurnal Riset Akuntansi Aksioma*, 22(1), 70–78. <https://doi.org/10.29303/aksioma.v22i1.198>
- Putra, R. D., & Afriyenti, M. (2021). Pengaruh Mekanisme Good Corporate Governance dan Pengungkapan Coporate Social Responsibility terhadap Return Saham. *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 3(2), 248–263. <https://doi.org/10.24036/jea.v3i2.332>
- Putri, A. S., & Diandra, P. K. (2023). Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility, Struktur Modal, Financial Distress, dan Corporate Governance terhadap Return Saham. *ARBITRASE: Journal of Economics and Accounting*, 4(2), 160–168. <https://doi.org/10.47065/arbitrase.v4i2.1422>
- Putri, V. M., Endrawati, E., & Santi, E. (2023). Corporate Social Responsibility (CSR) dan Profitabilitas Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2021. *Jurnal Akuntansi, Bisnis Dan Ekonomi Indonesia (JABEI)*, 2(2), 1–10. <https://doi.org/10.30630/jabei.v2i2.68>

- Raharja, K. A. H., & Wiagustini, N. L. P. (2018). The Role of Dividend Policy and Investment Opportunity Set Mediating Free Cash Flow Effect on Firm Value. *European Journal of Business and Management*, 10(30), 131–142.
- Rihaldi, R. F., Raneo, A. P., & Taufik. (2024). Pengaruh Kinerja Keuangan, Kebijakan Dividen, Dan Risiko Sistematis Terhadap Return Saham Perusahaan Sektor Energi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia(BEI) Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Kontrol. *Jurnal Akuntansi, Ekonomi Dan Manajemen Bisnis*, 5(3), 55–67. <http://www.journal.stiemb.ac.id/index.php/mea/article/view/1725>
- Rohmawan, R., Oktaviani, Y., & Yandri, P. (2021). Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 1(2), 157–166. <https://doi.org/10.37641/jiakes.v10i3.1484>
- Sahir, S. H. (2021). *Metode Penelitian*. KBM INDONESIA.
- Saputra, M. D., & Hidayar, R. A. (2024). Pengaruh Laba Akuntansi, Tingkat Hutang, dan Arus Kas Operasi Terhadap Return Saham Menggunakan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi (Studi Kasus pada Perusahaan Sektor Transportasi dan Logistik periode 2020-2022). *Jurnal Akuntansi AKUNESA*, 12(2)(2), 115–124. <https://doi.org/10.26740/akunesa>
- Seventeen, W. L., & Shinta, S. D. (2021). Pengaruh Economic Value Added dan return On Equity (ROE) Terhadap Harga Saham pada perusahaan Investasi yang Terdaftar Di BEI Tahun 2016-2019. *JAZ: Jurnal Akuntansi Unihaz*, 4(1), 138. <https://doi.org/10.32663/jaz.v4i1.2094>
- Sihabudin, Wibowo, D., Mulyono, S., Kusuma, J. W., Arofah, I., Ningsi, B. A., Saputra, E., Purwasih, R., & Syaharuddin. (2021). *Ekonometrika Dasar Teori dan Praktik Berbasis SPSS*.
- Solechah, U., Hanum, A. N., Alwiyah, A., Hardiwinoto, H., & Wibowo, R. E. (2021). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Return Saham: Studi Industri Barang Konsumsi yang Listing di BEI. *Maksimum*, 10(2), 74. <https://doi.org/10.26714/mki.10.2.2020.74-84>
- Sri Indrayani, K., Putu Edy Arizona, I., & Putu Lisa Ernawatiningsih, N. (2022). Pengaruh Return On Asset, Current Ratio, Debt To Equity Ratio Dan Investment Opportunity Set Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2020. *JURNAL KARMA (Karya Riset Mahasiswa Akuntansi)*, 2(1), 2302–5514. www.idx.co.id.
- Sufyan Saori, & Umaimah. (2023). Pengaruh Informasi Laba Akuntansi dan Informasi Corporate Social Responsibility Pada Return Saham. *GEMILANG: Jurnal Manajemen Dan Akuntansi*, 4(1), 134–146. <https://doi.org/10.56910/gemilang.v4i1.1018>

- Uswati, L., & Mayangsari, S. (2018). Pengaruh Manajemen Laba Terhadap Future Stock Return Dengan Asimetri Informasi Sebagai Variabel Moderating. *EKUITAS (Jurnal Ekonomi Dan Keuangan)*, 20(2), 242–259. <https://doi.org/10.24034/j25485024.y2016.v20.i2.80>
- Wahyudi, A. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan, Dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham Pada BUMN Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2018-2020. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 10(1), 53–62. <https://doi.org/10.37641/jiakes.v10i1.1193>
- Wijaya, R. A., Yamasitha, & Oklahoma, Z. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Kepemilikan, Collateralizable Assets, Free Cashflow Terhadap Dividend Payout Ratio Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Kontrol. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Dharma Andalas*, 22(1), 157–171.
- Winata, R. (2023). Analisa Pengaruh CSR, GCG dan ROE Terhadap Return Saham Perusahaan Perbankan. *Media Bina Ilmiah*, 17(8), 1901–1910.
- Wulandari, S. (2024). Pengaruh Kinerja Keuangan, Kebijakan Dividen, Dan Risiko Sistematis Terhadap Return Saham Perusahaan Sektor Energi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Kontrol. *Jurnal Manajemen Update*, 14(2).
- Yohana, Kalbuana, N., Intan, A., & Cahyadi, C. I. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Kebijakan Hutang, Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Properti Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016 – 2020). *Jurnal Riset Akuntansi Politika*, 4(2), 58–66. <https://doi.org/10.34128/jra.v4i2.79>

