

PENGARUH *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY*, STRUKTUR MODAL, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN *FOOD AND BEVERAGES* YANG TERDAFTAR DI DES TAHUN 2017-2021



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT UNTUK MENDAPATKAN GELAR
STRATA SATU (S1)**

OLEH:

SHITIE NOER RACHMA

NIM. 19108030034

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2023**

PENGARUH *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY*, STRUKTUR MODAL, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN *FOOD AND BEVERAGES* YANG TERDAFTAR DI DES TAHUN 2017-2021



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT UNTUK MENDAPATKAN GELAR
STRATA SATU (S1)**

OLEH :

SHITIE NOER RACHMA

NIM. 19108030034

DOSEN PEMBIMBING SKRIPSI :

MUHFATUN, S.E.I., M.E.I.

NIP. 19890919 201503 2 009

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2023

LEMBAR PENGESAHAN



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-555/Un.02/DEB/PP.00.9/04/2023

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY*, STRUKTUR MODAL, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN *FOOD AND BEVERAGES* YANG TERDAFTAR DI DES TAHUN 2017-2021

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : SHITIE NOER RACHMA
Nomor Induk Mahasiswa : 19108030034
Telah diujikan pada : Rabu, 29 Maret 2023
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang
Muhfiatun, S.E.I., M.E.I.
SIGNED

Valid ID: 642a573702d56



Penguji I
Dr. Darmawan, SPd.,MAB
SIGNED

Valid ID: 6424d7871593b



Penguji II
Ratna Sofiana, SH.,M.SI
SIGNED

Valid ID: 642b9cfe131b



Yogyakarta, 29 Maret 2023
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.
SIGNED

Valid ID: 642b940707d0

LEMBAR PERSETUJUAN

LEMBAR PERSETUJUAN

Hal : Skripsi Saudari Shitie Noer Rachma

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Assalamu 'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama : Shitie Noer Rachma

NIM : 19108030034

Judul Skripsi : Pengaruh *Corporate Social Responsibility*, Struktur Modal, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan *Investment Opportunity Set* Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan *Food And Beverages* Yang Terdaftar Di Daftar Efek Syariah Tahun 2017-2021

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi Saudara tersebut dapat segera dimunaqasahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu 'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 10 Maret 2023

Muhfiatun, S.E.I., M.E.I.

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Shitie Noer Rachma

NIM : 19108030034


Jurusan/Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “Pengaruh *Corporate Social Responsibility*, Struktur Modal, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan *Investment Opportunity Set* Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan *Food And Beverages* Yang Terdaftar Di Daftar Efek Syariah Tahun 2017-2021” adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusunan sendiri, bukan duplikasi atau saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *body note* dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 10... Maret... 2023

Penyusun,



METERAI TEMPEL
10000
AE 666AKX329668795

Shitie Noer Rachma

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR

Sebagai sivitas akademika UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Shitie Noer Rachma
NIM : 19108030034
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non-eksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul **“PENGARUH CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY, STRUKTUR MODAL, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN INVESTMENT OPPORTUNITY SET SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN FOOD AND BEVERAGES YANG TERDAFTAR DI DAFTAR EFEK SYARIAH TAHUN 2017-2021”**

Berserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non-eksklusif ini Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/penyusun dan sebagai Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Yogyakarta

Pada tanggal: 10 Maret 2023



Shitie Noer Rachma

NIM:19108030034

HALAMAN MOTTO

Siapa yang sungguh-sungguh berusaha untuk sabar maka Allah akan memudahkan kesabaran baginya. Dan tidaklah seseorang dianugerahkan (oleh Allah) pemberian yang lebih baik dan lebih luas (keutamaannya) daripada (sifat) sabar.

(HR. Bukhari)



HALAMAN PERSEMBAHAN

Dengan rasa syukur yang mendalam, dengan telah diselesaikannya Skripsi ini Penulis mempersembahkannya kepada:

1. Keluarga besar Penulis yang telah senantiasa membantu menyelesaikan Skripsi ini.
2. Segenap civitas akademika kampus Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Program Studi Manajemen Keuangan Syariah.



PEDOMAN TRANSLITERASI

Transliterasi yang digunakan dalam penyusunan skripsi ini merujuk pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama RI dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan RI Nomor 158/1987 dan 0543.b/U/1987, tanggal 22 Januari 1988.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
أ	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	b	be
ت	Tā'	t	te
ث	Ṡā'	ṣ	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	j	je
ح	Ḥā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	kh	ka dan ha
د	Dāl	d	de
ذ	Ḍāl	ḏ	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	er
ز	Zāi	z	zet
س	Sīn	s	es
سین	Syīn	sy	es dan ye
ش	Ṡād	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ص	Ḍād	ḏ	de (dengan titik di bawah)
ض	Ṡā'	ṣ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Ẓā'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	'ain	'	koma terbalik (di atas)
غ	Gain	g	ge
ف	Fā'	f	ef
ق	Qāf	q	ki
ك	Kāf	k	ka
ل	Lām	l	el

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
م	Mīm	m	em
ن	Nūn	n	en
و	Wāwu	w	we
هـ	Hā'	h	ha
ء	Hamzah	'	apostrof
ي	Yā'	y	ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	<i>muta'addidah</i>
عدة	Ditulis	<i>'iddah</i>

C. Ta' Marbuttah

Semua ta' marbuttah ditulis dengan h, baik berada pada kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang "al"). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	Ditulis	<i>Hikmah</i>
علة	Ditulis	<i>'illah</i>
كرامة الأولياء	Ditulis	<i>Karamāh al-auliya'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

A. ---ō---	Fathah	Ditulis	<i>a</i>
---ī---	Kasrah	Ditulis	<i>i</i>
---ū---	Ḍammah	Ditulis	<i>u</i>

فعل	Fathah	Ditulis	<i>fa'ala</i>
ذكر	Kasrah	Ditulis	<i>zūkira</i>
يذهب	Ḍammah	Ditulis	<i>yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. Faḥah + alif	Ditulis	<i>Ā</i>
جاهلية	Ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
2. Faḥah + yā' mati	Ditulis	<i>ā</i>
تنسى	Ditulis	<i>tansā</i>
3. Kasrah + yā' mati	Ditulis	<i>ī</i>
كريم	Ditulis	<i>karīm</i>
4. Ḍammah + wāwu mati	Ditulis	<i>ū</i>
فروض	Ditulis	<i>furūd</i>

F. Vokal Rangkap

1. Faḥah + yā' mati	Ditulis	<i>Ai</i>
بينكم	Ditulis	<i>bainakum</i>
2. Faḥah + wāwu mati	Ditulis	<i>au</i>
قول	Ditulis	<i>qaul</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

أنتم	Ditulis	<i>a'antum</i>
أعدت	Ditulis	<i>u'iddat</i>
لئن شكرتم	Ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf qamariyyah maka ditulis menggunakan huruf awal "a

القرآن	Ditulis	<i>al-Qur'ān</i>
القياس	Ditulis	<i>al-Qiyās</i>

2. Bila diikuti huruf Syamsiyyah maka ditulis sesuai dengan huruf pertama Syamsiyyah tersebut

السماء	Ditulis	<i>as-Samā'</i>
--------	---------	-----------------

الشمس	Ditulis	<i>asy-Syams</i>
-------	---------	------------------

I. Penulisan Kata-Kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذوى الفروض	Ditulis	<i>ẓawī al-furūd</i>
أهل السنة	Ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>



KATA PENGANTAR

Dengan menyebut nama Allah yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang, puji syukur hanya bagi Allah atas segala hidayah-Nya sehingga penyusun dapat menyelesaikan Skripsi dengan judul **“Pengaruh *Corporate Social Responsibility*, Struktur Modal, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan *Investment Opportunity Set* Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan *Food and Beverages* yang Terdaftar di Daftar Efek Syariah tahun 2017 – 2021”**. Sholawat serta salam semoga tetap terlimpah-curahkan kehadiran junjungan kita Nabi besar Muhammad SAW, Keluarga dan Sahabatnya.

Alhamdulillah atas ridho Allah SWT dan bantuan dari semua pihak, akhirnya skripsi ini dapat terealisasi. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini sudah sepatutnya mengucapkan banyak terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Phil. Al Makin., S.Ag., MA. selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga.
3. Bapak Dr. H. Mukhamad Yazid Afandi, S.Ag., M.Ag. selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga.
4. Ibu Muhfiatun, S.E.I., M.E.I. selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan petunjuk dan arahan dalam penulisan skripsi ini.
5. Ibu Hilmy Baroroh, S.E.I., M.E.K. selaku Dosen Pembimbing Akademik selama berjalannya perkuliahan.
6. Seluruh Dosen Fakultas Program Studi Manajemen Keuangan Syariah yang telah memberikan pengetahuan, sehingga penulis mampu menyelesaikan penyusunan skripsi ini.
7. Seluruh Staf Tata Usaha Program Studi Manajemen Keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga.
8. Kedua orang tua, kakak dan adik-adikku atas doa yang selalu dipanjatkan dan dukungan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

9. Sahabat-sahabatku Hipotensi Bestie Inez, Vina, Dina, dan Rifda yang telah memberikan bantuan, dukungan, dan semangat dalam penyelesaian skripsi ini.
10. Sahabat-sahabatku My Bestie Annida, Filla, Khofifah, dan Suci yang telah menemani dan memberikan keseruan atas pengerjaan skripsi ini.
11. Sahabat-sahabat Dulur Mamen yang telah banyak memberikan dukungan dan motivasi selama perkuliahan.
12. Teman-teman seperjuangan jurusan Manajemen Keuangan Syariah angkatan 2019.
13. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, yang telah memberikan bantuan dalam penyusunan skripsi ini.

Semoga Allah SWT memberikan balasan yang terbaik atas jasa-jasa yang diberikan kepada penulis. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi para pembaca dan berbagai pihak lain yang memerlukan skripsi ini.

Yogyakarta, 10 Maret 2023

Penulis,



Shitie Noer Rachma

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PENGESAHAN	ii
LEMBAR PERSETUJUAN	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN	iv
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI	viii
KATA PENGANTAR	xii
DAFTAR ISI	xiv
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR GAMBAR	xviii
DAFTAR LAMPIRAN	xix
ABSTRAK	xx
ABSTRACT	xxi
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	13
C. Tujuan Penelitian	14
D. Manfaat Penelitian	15
E. Sistematika Pembahasan	16
BAB II LANDASAN TEORI	17
A. Landasan Teori	17
1. Teori <i>Stakeholder</i>	17
2. Teori Struktur Modal <i>Trade Off</i>	18
3. Nilai Perusahaan	19
4. <i>Corporate Sosial Responsibility</i>	20
5. Struktur Modal	21
6. Profitabilitas	22
7. <i>Investment Opportunity Set</i>	23
B. Telaah Pustaka	27
C. Pengembangan Hipotesis	30

D. Kerangka Pemikiran	35
BAB III METODE PENELITIAN	37
A. Jenis Penelitian	37
B. Populasi dan Sampel.....	37
C. Definisi Operasional Variabel	38
1. Variabel Dependen.....	38
2. Variabel Independen	39
3. Variabel Moderasi.....	41
D. Teknik Analisis Data	42
1. Statistik Deskriptif	42
2. Uji Asumsi Klasik.....	42
3. Analisis Regresi Linear Berganda	44
E. Uji Hipotesis	45
1. Uji Koefisien Determinasi	46
2. Uji F	46
3. Uji t	46
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	47
A. Gambaran Umum Objek Penelitian.....	47
B. Analisis Statistik Deskriptif.....	49
C. Analisis Uji Asumsi Klasik	53
1. Uji Normalitas.....	53
2. Uji Multikolinieritas.....	55
3. Uji Autokorelasi.....	56
4. Uji Heteroskedastisitas.....	57
D. Analisis Regresi Linier Berganda.....	59
E. Analisis Hasil Uji Hipotesis	62
1. Uji Koefisien Determinasi	62
2. Uji F	63
3. Uji t	65
F. Pembahasan	68
BAB V PENUTUP.....	80
A. Kesimpulan.....	80
B. Saran	82
DAFTAR PUSTAKA	84

LAMPIRAN..... xxii
CURRICULUM VITAE..... xxxiv



DAFTAR TABEL

Tabel 4. 1 Tahapan Seleksi Sampel Penelitian	47
Tabel 4. 2 Sampel Perusahaan Food and Beverages.....	48
Tabel 4. 3 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	49
Tabel 4. 4 Hasil Statistik Deskriptif (Setelah Outlier)	51
Tabel 4. 5 Hasil Uji Normalitas	53
Tabel 4. 6 Hasil Uji Normalitas (Setelah Outlier).....	54
Tabel 4. 7 Hasil Uji Multikolinieritas	55
Tabel 4. 8 Hasil Uji Autokorelasi	56
Tabel 4. 9 Hasil Penyembuhan Uji Autokorelasi.....	57
Tabel 4. 10 Hasil Uji Heteroskedastisitas	58
Tabel 4. 11 Hasil Penyembuhan Uji Heteroskedastisitas.....	58
Tabel 4. 12 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda.....	59
Tabel 4. 13 Hasil Uji Koefisien Determinasi Sebelum Moderasi.....	62
Tabel 4. 14 Hasil Uji Koefisien Determinasi Setelah Moderasi	63
Tabel 4. 15 Hasil Uji F Sebelum Moderasi.....	64
Tabel 4. 16 Hasil Uji F Setelah Moderasi	64
Tabel 4. 17 Hasil Uji t-Test.....	65



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Pertumbuhan PDB Industri Food and Beverages.....	2
Gambar 1. 2 Rata-Rata Nilai Perusahaan.....	4
Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran.....	36



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Perusahaan Objek Penelitian	xxii
Lampiran 2 Daftar Rekapitulasi Corporate Social Responsibility	xxii
Lampiran 3 Daftar Rekapitulasi Struktur Modal (Debt to Equity Ratio)	xxiii
Lampiran 4 Daftar Rekapitulasi Profitabilitas (Return On Assets)	xxiii
Lampiran 5 Daftar Rekapitulasi Investment Opportunity Set.....	xxiv
Lampiran 6 Daftar Rekapitulasi Nilai Perusahaan (Tobins Q)	xxiv
Lampiran 7 Daftar Indikator Corporate Social Responsibility	xxv
Lampiran 8 Statistik Deskriptif	xxvii
Lampiran 9 Uji Normalitas	xxvii
Lampiran 10 Uji Multikolinearitas	xxviii
Lampiran 11 Uji Autokorelasi	xxviii
Lampiran 12 Uji Heterokedastisitas	xxix
Lampiran 13 Analisis Regresi Linier Berganda.....	xxx
Lampiran 14 Koefisien Determinasi	xxx
Lampiran 15 Uji F-Test.....	xxx
Lampiran 16 Uji t-Test.....	xxx
Lampiran 17 F-Tabel.....	xxxii



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *corporate social responsibility* (CSR), struktur modal (DER), dan profitabilitas (ROA) terhadap nilai perusahaan dengan *investment opportunity set* (IOS) sebagai variabel moderasi. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan *food and beverages* yang terdaftar di Daftar Efek Syariah. Periode yang digunakan dalam penelitian ini adalah 2017-2021. Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif. Populasi dalam penelitian ini meliputi seluruh perusahaan *food and beverages* yang terdaftar di Daftar Efek Syariah. Sampel dalam penelitian ini diperoleh dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Berdasarkan kriteria yang telah ditetapkan, diperoleh 15 perusahaan dari 44 perusahaan *food and beverages*. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis regresi berganda. Berdasarkan hasil analisis dapat disimpulkan bahwa *corporate social responsibility* (CSR) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Struktur modal yang diproksikan dengan *debt to equity ratio* (DER) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas yang diproksikan dengan *return on assets* (ROA) berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Adapun *investment opportunity set* (IOS) sebagai variabel moderasi tidak mampu memperkuat hubungan *corporate social responsibility* (CSR), struktur modal (DER), dan profitabilitas (ROA) terhadap nilai perusahaan yang diproksikan dengan Tobins Q.

Kata Kunci: *Corporate Social Responsibility*, Struktur Modal, Profitabilitas, Nilai Perusahaan, *Investment Opportunity Set*

ABSTRACT

This study aims to determine the effect of corporate social responsibility (CSR), capital structure (DER), and profitability (ROA) on firm value with the investment opportunity set (IOS) as a moderating variable. This research was conducted on food and beverage companies registered in the Sharia Securities List. The period used in this study is 2017-2021. This research is a quantitative research. The population in this study includes all food and beverage companies registered on the Sharia Securities List. The sample in this study was obtained using a purposive sampling method. Based on predetermined criteria, 15 companies were obtained from 44 food and beverage companies. The data analysis technique used is multiple regression analysis. Based on the results of the analysis it can be concluded that corporate social responsibility (CSR) has no effect on firm value. The capital structure proxied by the debt to equity ratio (DER) has no effect on firm value. Profitability proxied by return on assets (ROA) affects firm value. The investment opportunity set (IOS) as a moderating variable is not able to strengthen the relationship of corporate social responsibility (CSR), capital structure (DER), and profitability (ROA) to firm value proxied by Tobins Q.

Keywords: *Corporate Social Responsibility, Capital Structure, Profitability, Firm Value, Investment Opportunity Set*

BAB I

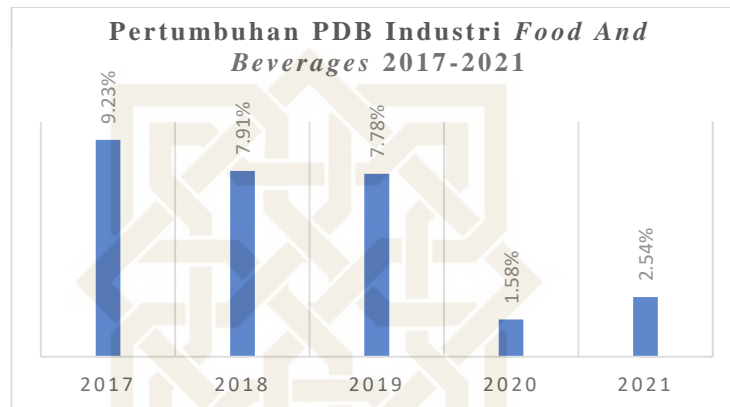
PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Sebuah bisnis dapat mencapai tujuannya dan tetap kompetitif diantara para pesaingnya, maka perusahaan harus menggunakan berbagai strategi bisnis dan memanfaatkan setiap peluang yang ada. Sektor *food and beverages* merupakan industri yang berkembang pesat seiring dengan meningkatnya permintaan makanan dan minuman sebagai kebutuhan dasar untuk kelangsungan hidup dan dengan bertambahnya jumlah masyarakat di Indonesia (Sukmahayati & Suwaidi, 2021). Dalam Susilo & Nu (2021) menjelaskan bahwa meskipun terjadi perlambatan ekonomi, produktivitas usaha di industri makanan dan minuman masih dapat dipertahankan. Hal ini dikarenakan masyarakat selalu membutuhkan makanan dan minuman sehingga berdampak pada bertambahnya perusahaan makanan dan minuman. Masyarakat Indonesia yang cenderung mengkonsumsi makanan cepat saji, yang berakibat bermunculan berbagai usaha baru di industri makanan dan minuman sehingga menandakan usaha tersebut memiliki prospek yang baik.

Industri manufaktur merupakan aktivitas ekonomi yang mengolah bahan secara mekanis, kimiawi, maupun manual menjadi barang jadi atau setengah jadi atau jadi (www.bps.com). Industri manufaktur ini menyumbangkan cukup signifikan terhadap Produk Domestik Bruto (PDB).

Dengan penyumbang teratas dari industri manufaktur ini adalah pada sektor makanan dan minuman sebesar 6,66% (<https://bkpm.go.id>). Adapun kontribusi sektor *food and beverages* terhadap PDB pada tahun 2015-2021 dapat dijelaskan pada grafik berikut:



Gambar 1. 1 Pertumbuhan PDB Industri *Food and Beverages*

Berdasarkan data dari Badan Pusat Statistik tersebut, sektor *food and beverages* pada tahun 2017 meningkat sebesar 9,23% terhadap PDB. Di tahun 2018 dan 2019 mengalami peningkatan sebesar 7,91% dan 7,78%. Adapun pada tahun 2020 terjadi penurunan yang sangat signifikan dibandingkan dengan tahun-tahun sebelumnya akibat dari kondisi ekonomi global yang sedang turun yakni hanya tumbuh sekitar 1,58%. Akan tetapi, ditahun selanjutnya pada tahun 2021 dapat menunjukkan hasil yang baik yakni naik sebesar 2,54% menjadi Rp775,1 triliun. Adapun PDB industri makanan dan minuman nasional yang dilaporkan oleh Badan Pusat Statistik (BPS) pada tahun 2021 sebesar Rp 1,12 kuadriliun atas dasar harga berlaku (ADHB).

Tingkat persaingan lingkungan bisnis semakin kompetitif memaksa para pengusaha menggunakan berbagai strategi untuk mencapai tujuan utamanya. Salah satu faktor yang perlu diperhatikan agar suatu perusahaan mampu mencapai tujuan tersebut adalah nilai perusahaannya. Suatu perusahaan yang berhasil *go public* dicerminkan dari harga saham di pasar modal (Himawan & Andayani, 2020).

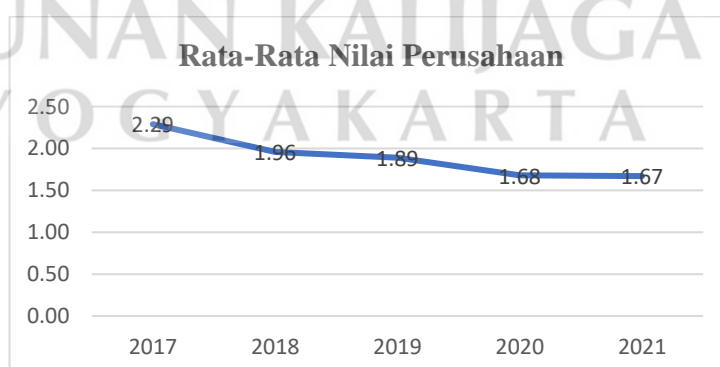
Menurut Gultom at al (2013) Calon investor akan memandang perusahaan lebih bernilai jika nilainya lebih tinggi, karena investor dan kreditor tidak akan cepat percaya. Sehingga nilai perusahaan merupakan cara untuk memenangkan kepercayaan investor dan kreditor (Sembiring & Trisnawati, 2019). Investor, kreditor, dan manajer dapat menggunakan nilai perusahaan sebagai tujuan utama mereka. Investor dan kreditor lebih selektif dalam keputusan investasi dan kredit karena signifikansinya terhadap nilai perusahaan (Mumpuni, Fauziah; Indrastusi, 2021).

Menurut Muharramah & Mohamad (2021) nilai perusahaan ialah keuntungan yang akan diterima investor di masa depan dari memaksimalkan nilai sekarang arus kas. Adapun menurut Angraini (2021) harga saham dapat dijadikan ukuran keberhasilan dalam perusahaan untuk menentukan nilai perusahaan. Investor bisa mengharapkan kemakmuran dari harga saham yang relatif tinggi. Oleh karena itu, kenaikan nilai perusahaan akan dibersamai dengan peningkatan harga saham. Hal ini dikarenakan keputusan investasi, pendanaan (pembiayaan), dan manajemen aset dapat

tercermin dalam saham (Hermuningsih, 2013). Dengan begitu investor tertarik untuk menanamkan dananya di perusahaan tersebut.

Salah satu rasio untuk menilai suatu perusahaan ialah rasio Tobins Q. Tobins Q atau rasio nilai perusahaan terhadap nilai asetnya dijadikan sebagai alat pengukur rasio yang menjelaskan nilai sebagai aset berwujud dan tidak berwujud. Tobins Q juga bisa digunakan untuk menjelaskan seberapa efektif dan efisien suatu perusahaan menggunakan semua sumber dayanya, termasuk asetnya (Dzahabiyya et al., 2020).

Berdasarkan nilai perusahaan yang dikaitkan dengan Tobins Q terhadap sektor *food and beverages* pada Daftar Efek Syariah tahun 2017-2021, menunjukkan bahwa fenomena rata-rata nilai perusahaan mengalami fluktuasi yang cenderung menurun. Sedangkan nilai perusahaan yang rendah menunjukkan bahwa bisnis gagal meningkatkan kemakmuran pemegang saham melalui kinerja yang baik, sehingga menurunkan kepercayaan investor terhadap bisnis tersebut. Berikut grafik nilai perusahaan menggunakan rasio TobinsQ:



Gambar 1. 2 Rata-Rata Nilai Perusahaan

Corporate Social Responsibility (CSR) menjadi trend di Indonesia pada saat ini. Sebagaimana diatur berdasarkan ketentuan Peraturan Menteri Sosial Republik Indonesia Nomor 9 Tahun 2020 tentang Tanggung Jawab Sosial dan Lingkungan Badan Usaha dan pada Surat Edaran Otoritas Jasa Keuangan Republik Indonesia Nomor 16/SEOJK.04/2021 tentang Bentuk dan Isi Laporan Tahunan Emiten atau Perusahaan Publik. CSR dijadikan sebagai bentuk tanggung jawab sosial terhadap masyarakat dan lingkungan oleh perusahaan yang beroperasi (Nugraha, 2019).

Salah satu cara melaksanakan tanggung jawab perusahaan terhadap pemangku kepentingan atau disebut CSR (*corporate social responsibility*). Sebagai hasil upaya CSR perusahaan, pemangku kepentingan diharapkan mempunyai kesan positif pada bisnis sehingga menarik simpati investor untuk melakukan investasi. (Fauziah et al., 2016). Pengungkapan CSR diharapkan dapat meningkatkan nilai perusahaan. (Silviana & Krisnawati, 2020). Pemegang saham akan lebih cenderung berinvestasi di perusahaan jika nilai perusahaannya tinggi (Folia & Gustyana, 2020).

Dalam menentukan nilai perusahaan, *Corporate Social Responsibility* menjadi hal utama yang dipertimbangkan dikarenakan *Corporate social responsibility* merupakan *triple bottom line*, atau dapat dikenal sebagai 3P, yaitu keseimbangan dari tiga elemen: *Profit*, *People*, dan *Planet*. *Sustainability* atau keberlanjutan memiliki arti yang unik bagi suatu perusahaan. Artinya, kemampuan perusahaan mempertahankan hidup dalam jangka waktu yang panjang. *Triple Bottom Line* didasarkan pada

pembangunan berkelanjutan dalam pemenuhan kebutuhan sekarang tanpa mengorbankan kemampuan generasi mendatang untuk melakukannya (Sulistiyowat et al., 2022).

Perusahaan terlibat dalam kegiatan sosial masyarakat sebagai sarana untuk mengambil tanggung jawab atas dampak sosial dan lingkungan akibat operasi perusahaan. CSR menjadi pusat etika bisnis karena sebuah bisnis memiliki tanggung jawab bukan hanya kepada para pemegang saham saja, melainkan kepada *stakeholder*. Pemberlakuan CSR segala masalah dengan masyarakat dan lingkungan mampu terselesaikan serta kepercayaan masyarakat dapat dibangun melalui CSR sehingga mampu meningkatkan nilai perusahaan (Apriyani & Sutjahyani, 2018).

Nilai perusahaan masih memberikan hasil yang berbeda berdasarkan bukti empiris mengenai variabel dalam penelitian ini. Pada penelitian Rizaldi *et al* (2019) membuktikan bahwa CSR memberikan pengaruh positif pada nilai perusahaan. Dibuktikan melalui pemangku kepentingan merasa mudah untuk mendapatkan informasi yang mereka butuhkan tentang ekonomi, masyarakat, dan lingkungan. Ini membantu mereka menjaga hubungan baik dengan pemangku kepentingan lainnya dan membuat perusahaan menjadi lebih baik. Dengan hal-hal tersebut, pasar dapat bereaksi positif terhadap kenaikan harga saham. Adapun kenaikan harga saham adalah bukti bahwa perusahaan semakin bernilai. Penelitian lain yang menunjukkan hasil yang sama dilakukan oleh Zulaika & Sihombing (2020), Dewi & Sanica (2017), Astika et al (2019), Susila & Prena (2019),

Paulina (2014) dan Widyasari (2015) yang menyimpulkan bahwa CSR memberikan pengaruh terhadap nilai perusahaan.

Hasil penelitian Panggabean (2017) bertolak belakang yaitu CSR memberikan pengaruh negatif pada nilai perusahaan dikarenakan pengungkapan biasanya stabil dan berkorelasi tinggi dengan nilai perusahaan, bahkan ketika nilai perusahaan sering berfluktuasi secara signifikan. Penelitian lainnya yang mempunyai kesimpulan sama bahwa tidak terdapat pengaruh CSR pada nilai perusahaan yang dilakukan oleh Ardimas & Wardoyo (2014), Juniarti (2013), Pristianingrum (2017), Sudarma, I & Darmayanti (2017), Muliani et al (2018), dan Alamsyah & Malanua (2021).

Masalah dengan pendanaan sangat penting bagi suatu perusahaan. Hal ini dikarenakan banyak berbagai lembaga keuangan mengalami kesulitan keuangan akibat macetnya kredit di sektor usaha yang tidak memperhitungkan masalah persetujuan kelayakan kredit atau batas maksimum pemberian kredit bank sebelumnya. Dengan begitu saat memilih investasi, investor memperhitungkan struktur modal perusahaan. Perusahaan akan mampu meningkatkan nilainya jika memiliki struktur modal yang sehat (Anastasia & Utami, 2016).

Ardiansyah (2020) menyatakan struktur modal suatu perusahaan merupakan isu penting karena nilai perusahaan dipengaruhi oleh posisi keuangan selanjutnya. Struktur modal sebagai perimbangan jumlah hutang jangka pendek serta jangka panjang dengan saham preferen dan saham

biasa. Hasil keputusan pendanaan yang pada dasarnya menentukan apakah perusahaan akan menggunakan ekuitas atau hutang untuk mendanai operasinya.

Penelitian yang dilakukan oleh W. Sari & Wiyanto (2022) mengenai pengaruh struktur modal perusahaan terhadap nilai perusahaan menunjukkan berhasil naik diiringi peningkatan utang *Debt to Equity Ratio* (DER). Selain itu, temuan tersebut memberikan kepercayaan pada teori struktur modal, yang mengatakan jika hutang seharusnya tidak menjadi masalah selama perusahaan dapat menyeimbangkan manfaat dan biaya dari meminjam uang. Dengan demikian, keuntungan bisa naik dengan manajemen yang baik dan DER yang tinggi. Penelitian lainnya yang mempunyai kesimpulan sama bahwa struktur modal memberikan pengaruh pada nilai perusahaan yakni penelitian Rai Prastuti & Merta Sudiartha (2016), Hutama (2022), Israel et al (2018), Rumondor et al (2015), Abidin & Ziyad (2014), dan Utami (2019). Sedangkan berdasarkan hasil penelitian Batubara (2019) menunjukkan temuan sebaliknya yaitu struktur modal memberikan pengaruh negatif pada nilai perusahaan dikarenakan tingginya hutang perusahaan menjadikan semakin besar kemungkinan untuk melunasi hutangnya daripada memberikan dividen kepada investor sehingga investor cenderung tidak melakukan investasi dan akan menurunkan nilai perusahaan. Sejalan dengan penelitian Fajriana *et al* (2016), Widyantari, Ni; Yadnya (2017), Utomo & Christy (2017), dan Anastasia & Utami (2016).

Ketika profitabilitas perusahaan diukur dari segi keuntungan yang dihasilkan dan kinerjanya, hal ini dapat berdampak pada nilai perusahaan. Jika dilihat dari keuntungan perusahaan, jika perusahaan mampu menghasilkan lebih banyak uang, berarti perusahaan tersebut berjalan dengan baik dan akan mampu menarik investor serta menaikkan harga saham perusahaan tersebut. Tingginya profitabilitas menjelaskan bahwa perusahaan secara efektif dan efisien mengelola aset untuk memperoleh laba secara konsisten (Dewantari et al., 2020).

Profitabilitas ialah mengukur kemampuan perusahaan untuk menghasilkan keuntungan. Keputusan yang diambil perusahaan mengenai investasi dan penjualan menyumbang sebagian besar keuntungannya. Keberhasilan perusahaan diukur berdasarkan tingginya profitabilitas, karena mampu menarik minat investor sehingga menaikkan harga saham. (Setiono et al., 2017).

Perusahaan manufaktur memberikan peluang menarik sehingga para investor menanamkan modalnya. Hal ini karena pelaku usaha manufaktur, khususnya yang bergerak di subsektor makanan dan minuman, dituntut untuk mempertahankan tingkat daya saingnya serta melakukan inovasi guna menghasilkan produk berkualitas tinggi. Menarik minat investor tentunya menjadi hal yang cukup sulit untuk perusahaan. Oleh sebab itu, perusahaan diharuskan meningkatkan profitabilitas agar mampu meningkatkan nilai perusahaan bagi investor (Dewantari et al., 2020).

Penelitian yang dilakukan oleh Handoko & Idayati (2021) terkait profitabilitas pada nilai perusahaan memiliki kesimpulan bahwa evaluasi investor terhadap suatu perusahaan didasarkan pada jumlah laba yang dihasilkannya, yang merupakan ukuran profitabilitas. Investor akan memasukkan lebih banyak uang ke dalam perusahaan tersebut jika memiliki profitabilitas yang tinggi karena dianggap mampu menghasilkan banyak uang, sehingga mampu meningkatkan nilai perusahaan. Penelitian lainnya yang selaras dengan pernyataan tersebut, yakni penelitian oleh Ferdian et al (2021), Suidani & Darmayanti (2016), Suryono, (2020), Nurrahman et al (2010), Sasangko (2017), Ardiana & Chabachib (2018) dan Putra & Lestari (2016). Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Wulandari & Trisnawati (2022) dan Ali & Faroji (2021) menunjukkan hasil sebaliknya yaitu variabel profitabilitas memberikan pengaruh negatif yang berarti nilai perusahaan tidak terpengaruh fluktuasi profitabilitas. Investor akan membeli saham dari perusahaan yang mengindikasikan bahwa nilai perusahaan terus berkembang. Hal tersebut dilakukan investor apabila keputusan investasi mampu memaksimalkan potensi pertumbuhan perusahaan dan menjaga keberlangsungan perusahaan.

Pilihan investasi dengan *net present value* positif berpotensi mempengaruhi perluasan aset atau *Investment Opportunity Set* (IOS). IOS menjadi keputusan investasi. IOS mempunyai dampak signifikan terhadap nilai perusahaan (Puteri & Rohman, 2012). IOS dapat mempengaruhi bagaimana manajemen, para pemegang saham dan kreditur memandang

suatu perusahaan. Dalam teks Asyik & Fitriyah (2019) peluang investasi berdampak signifikan pada nilai perusahaan dihitung menggunakan indikator nilai pasar saham. Peluang investasi yang akan datang diantisipasi untuk menghasilkan pengembalian yang cukup untuk meningkatkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan ditentukan oleh estimasi manajemen atas biaya masa depan.

Variabel moderasi pada penelitian ini yaitu *Investment Opportunity Set* (IOS). Dalam penelitian Afsari *et al* (2021) dan Asyik & Fitriyah (2019) menunjukkan kemampuan variabel IOS menguatkan pengaruh profitabilitas pada nilai perusahaan. Hal ini disebabkan tingginya profitabilitas dan nilai IOS mampu mencerminkan kemampuan mendapatkan laba, meningkatkan pertumbuhan, dan efisiensi perputaran *asset*. Sedangkan menurut Dwimulyani & Sianipar (2017) menunjukkan bahwa IOS memperlemah pengaruh profitabilitas pada nilai perusahaan.

Berbeda dengan penelitian Wayan Nurcahyani & Made Sadha Suardikha (2017) menyimpulkan bahwa IOS memperkuat struktur modal terhadap nilai perusahaan. Perusahaan yang sedang berkembang akan memiliki lebih banyak kesempatan untuk meminjam uang. Akibatnya, peningkatan modal perusahaan akan sesuai dengan jumlah peluang investasi yang dimilikinya. Sebaliknya dengan hasil penelitian dari Sari (2022) menunjukkan bahwa IOS memperlemah pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan.

Penelitian lainnya Anggraini (2021) menyatakan hasil CSR memberikan pengaruh dan IOS mampu menguatkan pengaruh CSR pada nilai perusahaan. Apabila variabel CSR yang dimoderasi dengan *investment opportunity set* terjadi peningkatan sebesar 1 satuan berarti nilai perusahaan meningkat sebesar 0.067524 satuan. Kemudian pengaruh positif CSR terhadap nilai perusahaan akan meningkat apabila terdapat kesempatan investasi yang menguntungkan. Sedangkan Dwimulyani & Sianipar (2017) menunjukkan hasil sebaliknya bahwa IOS tidak memoderasi pengaruh CSR pada nilai perusahaan.

Penelitian ini dilakukan pada perusahaan sektor *food and beverages* pada Daftar Efek Syariah (DES). Industri makanan dan minuman dipilih karena saham mampu dijadikan sebagai investasi di berbagai bisnis. Jumlah penduduk Indonesia yang terus bertambah berdampak pada meningkatnya permintaan akan makanan dan minuman. Masyarakat yang menikmati belanja makanan memiliki sifat yang bisa membantu industri tetap kuat (Sukarya & Baskara, 2018). Sehingga sektor ini diminati oleh para investor untuk menanamkan sahamnya (Pertiwi et al., 2016).

Pemilihan Daftar Efek Syariah (DES) sebagai objek penelitian dikarenakan sebagai kumpulan efek yang tidak melanggar hukum syariah di pasar modal. Sehingga investor dapat melakukan investasi sesuai dengan syariat islam. Adapun pemilihan tahun periode penelitian yaitu pada tahun 2017 hingga 2021 dikarenakan untuk memperoleh data yang akurat dan

terbaru dari perusahaan khususnya perusahaan yang termasuk pada sektor *food and beverages*.

Berdasarkan uraian diatas dengan adanya ketidak konsistenan penelitian terdahulu, maka peneliti ingin meneliti dengan judul **“Pengaruh *Corporate Social Responsibility*, Struktur Modal, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan *Investment Opportunity Set* Sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan *Food and Beverages* yang Terdaftar di DES Tahun 2017-2021”**.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan pemaparan latar belakang, Adapun rumusan masalah penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Apakah *corporate social responsibility* berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *food and beverages*?
2. Apakah struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *food and beverages*?
3. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *food and beverages*?
4. Apakah *investment opportunity set* sebagai variabel moderasi dapat melemahkan atau memperkuat pengaruh *corporate social responsibility* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *food and beverages*?
5. Apakah *investment opportunity set* sebagai variabel moderasi dapat melemahkan atau memperkuat pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *food and beverages*?

6. Apakah *investment opportunity set* sebagai variabel moderasi dapat melemahkan atau memperkuat pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *food and beverages*?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah tersebut, maka tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk menganalisis pengaruh *corporate social responsibility* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *food and beverages*.
2. Untuk menganalisis pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *food and beverages*.
3. Untuk menganalisis pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *food and beverages*.
4. Untuk menganalisis pengaruh *investment opportunity set* sebagai variabel moderasi dapat melemahkan atau memperkuat pengaruh *corporate social responsibility* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *food and beverages*.
5. Untuk menganalisis pengaruh *investment opportunity set* sebagai variabel moderasi dapat melemahkan atau memperkuat pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *food and beverages*.
6. Untuk menganalisis pengaruh *investment opportunity set* sebagai variabel moderasi dapat melemahkan atau memperkuat pengaruh

profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *food and beverage*.

D. Manfaat Penelitian

Adapun hasil penelitian diharapkan memberikan manfaat kepada pihak berkepentingan, diantaranya sebagai berikut:

1. Bagi Perusahaan

Dapat menginformasikan tentang pentingnya *corporate social responsibility* dalam membuat kebijakan untuk lebih peduli pada lingkungan sosial serta dengan memperhatikan laba dan utang perusahaan untuk meningkatkan nilai perusahaan.

2. Bagi Investor

Dapat memberikan informasi mengenai keadaan perusahaan manufaktur pada *food and beverages* terkait kesejahteraan para pemegang sahamnya dan juga memperhatikan perusahaan dalam mendukung keberlanjutan sebelum menentukan untuk berinvestasi.

3. Bagi Masyarakat

Sebagai informasi untuk dapat mengontrol kegiatan bisnis yang dilakukan oleh perusahaan dalam memenuhi hak-hak masyarakat.

4. Bagi Peneliti Selanjutnya

Diharapkan bisa dijadikan sumber informasi dan referensi untuk pengembangan dan perbaikan selanjutnya.

E. Sistematika Pembahasan

BAB I. PENDAHULUAN

Bab ini terdiri dari latar belakang isu dibahas, serta fenomena yang berkaitan dengan pentingnya topik penelitian nilai perusahaan. Selanjutnya dijabarkan mengenai rumusan, tujuan, manfaat masalah pada penelitian ini, dan terakhir sistematika pembahasan.

BAB II. LANDASAN TEORI

Bab ini memuat uraian landasan teori dan penelitian terdahulu yang relevan. Setelah itu, menjelaskan hipotesis penelitian setiap variabelnya dan kerangka pemikiran penelitian ini.

BAB III. METODE PENELITIAN

Bab ini terdiri dari jenis penelitian, sumber dan jenis data, populasi dan sampel objek penelitian, definisi operasional variabel, serta teknik analisis data.

BAB IV. HASIL DAN PEMBAHASAN

Bab ini terdiri dari hasil penelitian dengan menyajikan tabel hasil olah data yang disusun secara ringkas dengan penjelasan olah data dan hasil pengujian hipotesis berdasarkan konsep teoritis atau hasil penelitian sebelumnya berupa data atau fakta pendukung.

BAB V. PENUTUP

Bab penutup berisi kesimpulan dari seluruh penemuan penelitian dan saran mengenai langkah yang perlu diambil oleh pihak terkait berdasarkan hasil penelitian.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

1. CSR tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal tersebut dikarenakan *stakeholder* belum mengidentifikasi pengungkapan CSR sebagai sesuatu yang perlu mendapat perhatian karena hal tersebut bukanlah komunikasi yang tepat dari perusahaan. Karena mayoritas perusahaan yang *go public* cenderung fokus pada faktor keuangan, observasi ini menginformasikan bahwa CSR tidak memiliki pengaruh atas nilai perusahaan. Kurangnya fokus pada non-keuangan (CSR) menjadi salah satu alasan atas tidak adanya pengaruh terhadap nilai perusahaan.
2. Struktur modal tidak memiliki pengaruh pada nilai perusahaan, ini dikarenakan pemanfaatan utang yang lebih banyak, sehingga struktur modal menimbulkan risiko yang besar pula. Hutang perusahaan yang naik menggambarkan jika keuangan perusahaan tidak cukup sehat untuk mendanai operasionalnya. Sedangkan jika tingkat utang masih berada dalam level yang wajar maka akan mempengaruhi tingginya nilai perusahaan, namun apabila perusahaan memiliki tingkat utang yang berada pada tingkat yang tinggi hal tersebut akan berbanding terbalik karena nilai perusahaan akan menurun, ini dikarenakan turunnya minat investor terhadap perusahaan yang memiliki banyak utang dan bunga yang harus dilunasi kepada kreditur.

3. Profitabilitas memiliki pengaruh atas nilai perusahaan, yang artinya jika laba bertambah maka nilai perusahaan juga naik, hal ini dapat dikonfirmasi dari meningkatnya harga saham. Tingginya profitabilitas menyebabkan dampak positif kepada investor, karena ini dapat menjadi salah satu alasan investor agar menanamkan dananya lewat pembelian saham perusahaan. Sehingga meningkatnya nilai perusahaan juga akan meningkatkan permintaan saham dari para investor.
4. Variabel moderasi IOS tidak mampu memoderasi atau memperkuat hubungan CSR terhadap nilai perusahaan. Dikarenakan rendahnya nilai yang diungkapkan CSR oleh perusahaan sehingga berkurangnya minat investor dalam berinvestasi pada perusahaan. Salah satu manfaat pengungkapan CSR yaitu untuk menarik minat para stakeholder untuk menanamkan sahamnya pada perusahaan dengan begitu dapat menggunakan *set opportunity* investasi atau IOS sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan.
5. IOS sebagai variabel moderasi dapat memoderasi atau memperlemah hubungan struktur modal atas nilai perusahaan karena struktur modal yang tidak terlalu bergantung pada hutang, maka perusahaan tidak mempunyai modal yang cukup dalam menjalankan investasi, dengan begitu menunjukkan IOS yang rendah. Penggunaan hutang yang rendah dalam struktur modal menunjukkan kecilnya risiko perusahaan, sehingga akan menambah kepercayaan investor dalam memberikan

modal, maka hal ini akan berpengaruh pada naiknya harga saham dan nilai perusahaan juga akan meningkat.

6. Variabel moderasi IOS tidak dapat memoderasi dan memperlemah hubungan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Dikarenakan perusahaan tidak mendapatkan pengembalian yang tinggi dari hasil IOS. Sedikitnya laba yang didapatkan perusahaan akan mempengaruhi nilai perusahaan. Adapun investor membeli saham apabila keputusan investasi perusahaan dapat memaksimalkan nilai perusahaan.

B. Saran

1. Bagi praktisi untuk memperhatikan kinerja keuangan terutama profitabilitas karena investor tertarik pada perusahaan yang dapat memanfaatkan asetnya dengan efektif sehingga hal tersebut dapat menambah nilai perusahaan.
2. Bagi akademisi untuk dijadikan bahan rujukan dalam melakukan penelitian yang serupa atau penelitian lanjutan atas topik yang sama.
3. Bagi pengambilan kebijakan untuk menghimbau dalam pelaporan kegiatan *corporate social responsibility* memberikan pengungkapan yang jelas dan lengkap.
4. Bagi peneliti selanjutnya:
 - Menggunakan populasi yang lebih luas seperti sektor consumer *non-cyclicals* agar dapat memberikan hasil yang lebih bervariasi dan lebih baik.

- Mengelompokkan utang untuk melihat pengaruh terhadap nilai perusahaan apakah dalam kategori utang yang besar atau kecil.



DAFTAR PUSTAKA

- Abidin, Z., & Ziyad, M. (2014). Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Dan Size Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Properti Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Wawasan Manajemen*, 2(3), 91–102.
- Afsari, N., Artinah, B., & Mujannah. (2021). Pengaruh Pengungkapan Sustainability Report Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Investment Opportunity Set Sebagai Variabel Moderating. *Spread*, 10(2), 86–96.
- Alamsyah, Muhammad; Malanua, W. (2021). Pengaruh Investment Opportunity Set , Corporate Social Responsibility , Dan Risiko Bisnis Terhadap. *Jurnal Fokus Manajemen Bisnis*, 11(2), 154–172.
- Ali, J., & Faroji, R. (2021). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019). *Jurnal Neraca Peradaban*, 1(2), 128–135.
- Anastasia, E. A., & Utami, Y. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Dan Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Jasa Sektor Properti, Real Estate Dan Konstruksi Bangunan Sub Sektor Properti Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015. *Permana*, VIII(1), 74–83.
- Anggraini, D. (2021). Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility, Good Corporate Governance, Volatilitas Arus Kas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Investment Opportunity Set Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Perspektif Manajerial Dan Kewirausahaan (Jpmk)*, 1(2), 104–119.
- Apriyani, Y. F., & Sutjahyani, D. (2018). Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderating (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Property Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011 – 2015). *Jeal7: Jurnal Ekonomi Akuntansi*, 3(01), 69–78.
- Ardiana, E., & Chabachib, M. (2018). Analisis Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Consumer Goods Yang Terdaftar Di Bei Pada Tahun 2012-2016). *Diponegorojournalofaccounting*, 7(2), 1–14.
- Ardiansyah, G. G. K. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Leverage Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 2(1), 367.
- Ardimas, W., & Wardoyo. (2014). Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Corporate Sosial Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan Pada Bank Go Public Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Benefit Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 18, 57–66.

- Astika, P. Y., Marbun, P., & Tarigan, E. D. S. (2019). Pengaruh Kepemilikan Saham Dan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Periode 2013-2017. *Jurnal Ekonomi & Bisnis*.
- Asyik, N., & Fitriyah. (2019). Pengaruh Sustainability Report Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Investment Opportunity Set Sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*.
- Batubara, T. (2019). Analisis Pengaruh Investment Opportunity Set, Struktur Modal, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Finacc*, 4(01), 82–92.
- Bawai, R., & Kusumadewi, H. (2021). Effect Of Corporate Governance, Firm Characteristic, Disclosure Of Corporate Social Responsibility (Csr) On Firm Value. *Jurnal Economia*, 17(1), 20–33.
- Chen, R. C. Y., & Lee, C. H. (2017). The Influence Of Csr On Firm Value: An Application Of Panel Smooth Transition Regression On Taiwan. *Applied Economics*, 49(34), 3422–3434.
- Coleman, B. D., & Fuoss, R. M. (1955). Quaternization Kinetics. I. Some Pyridine Derivatives In Tetramethylene Sulfone. *Journal Of The American Chemical Society*, 77(21), 5472–5476.
- Dewantari, N. L. S., Cipta, W., & Susila, G. P. A. J. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Leverage Serta Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Food And Beverages Di Bei. *Prospek: Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 1(2), 74.
- Dewi, K. R. C., & Sanica, I. G. (2017). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial Dan Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Bisnis*, 2(1), 1–26.
- Djollong, A. F. (2014). Tehnik Pelaksanaan Penelitian Kuantitatif. *Istiqra` : Jurnal Pendidikan Dan Pemikiran Islam*, 2(1), 86–100.
- Dwimulyani, S. S. M. (2017). *The Role Of Investment Opportunity Set As Moderating The Effect Of Financial Performance, Good Corporate Governance And Corporate Social Responsibility To Firm Value*.
- Dzahabiyya, J., Jhoansyah, D., & Danial, R. D. M. (2020). Analisis Nilai Perusahaan Dengan Model Rasio Tobin's Q. *Jad : Jurnal Riset Akuntansi & Keuangan Dewantara*, 3(1), 46–55.
- Fahmi, I. (2012). *Analisis Kinerja Keuangan*. Alfabeta, Cv.
- Fajriana, A., Akuntansi, P., Negeri, U., Priantinah, D., Pengajar, S., Pendidikan, J., Universitas, A., Yogyakarta, N., Investasi, K., Modal, D. S., Perusahaan, T.

- N., Perusahaan, N., Investasi, K., Investasi, K., & Modal, S. (2016). Pengaruh Corporate Social Responsibility, Keputusan Investasi, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai. *Jurnal Nominal*, 5(2).
- Fauziah, G., Irwanto, A. K., & Syamsun, M. (2016). Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan Pada Indeks Saham Lq45. *Manajemen Ikm*, 11(1), 52–60.
- Fauziyanti, W., & Puji Astuti, E. (N.D.). *Pengaruh Der Dan Investment Opportunity Set Terhadap Nilai Perusahaan Wachidah Fauziyanti, Enny Puji Astuti Prodi Manajemen Stie Semarang*. 58–74.
- Ferdian, D., Medinal, & Ferry, P. (2021). Pengaruh Return On Assets (Roa), Return On Equity (Roe) Dan Investment Opportunity Set (Ios) Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Bisnis Dan Keuangan*, 53(9), 59–60.
- Folia, R. A., & Gustyana, T. T. (2020). Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Sub Sektor Pulp Dan Kertas). *Jurnal Mitra Manajemen*, 4(11), 1558–1572.
- Freeman, R. E., & Phillips, R. A. (2002). Stakeholder Theory: A Libertarian Defense Author (S): R. Edward Freeman And Robert A. Phillips Published By: Cambridge University Press Stable Accessed: 06-03-2016 01:22 Utc Your Use Of The Jstor Archive. *Business Ethics Quarterly*, 12(3), 331–349.
- Gaver, J. J., & Gaver, K. M. (1993). Jennifer J. Gaver And Kenneth M. Gaver. *Journal Of Accounting And Economics*, 16, 125–160.
- Gultom, Robinhot; Agustina; Wijaya, S. (2013). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Farmasi Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil*, 3(1), 1586.
- Gunawan, Y., & Mayangsari, S. (2015a). Pengaruh Sustainability Reporting Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Investment Opportunity Set Sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Akuntansi Trisakti*, 2(1), 1–12.
- Gunawan, Y., & Mayangsari, S. (2015b). Pengaruh Sustainability Reporting Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Investment Opportunity Set Sebagai Variabel Moderating. *E-Journal Akuntansi Trisakti*, 2(1), 1–12.
- Habibi, M., & Andraeny, D. (2018). Pengaruh Profitabilitas Dan Sustainability Reporting Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Investment Opportunity Set Sebagai Variabel Moderating. *Seminar Nasional I Universitas Pamulang*.
- Handoko, C. E. C., & Idayati, F. (2021). Pengaruh Sustainability Disclosure, Investment Opportunity Set Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 20.
- Harmoni, A. (2013). Stakeholder-Based Analysis Of Sustainability Report: A Case Study On Mining Companies In Indonesia. *International Conference On Eurasian Economies 2013*, 40, 204–210.

- Haryanti, S. (2021). *Pengantar Statistika I*. Cv. Media Sains Indonesia.
- Hermuningsih, S. (2013). Pengaruh Profitabilitas, Growth Opportunity, Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Publik Di Indonesia. *Bulletin Of Monetary Economics And Banking Volume, 16(2)*, 1–22.
- Hidayah, N. (2017). Pengaruh Investment Opportunity Set (Ios) Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Property Dan Real Estat Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi, 19(3)*, 420.
- Himawan, H. M., & Andayani, W. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Properti Dan Real Estate Yang Go Public Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Feb Universitas Brawijaya, 25–27*.
- Hutama, J. F. D. (2022). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Indeks Lq45 (2015-2019). *Parsimonia - Jurnal Ekonomi Dan Bisnis, 8(1)*, 1–11.
- Iberahim, S., & Artinah, B. (2020). Pengaruh Sustainability Report Terhadap Nilai Perusahaan Dan Investment Opportunity Set Sebagai Variabel Moderating (Studi Empiris Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2018). *Spread, 9(2)*, 11–18.
- Israel, Cristy; Mangantar, Marjam; Saerang, I. (2018). Pengaruh Struktur Modal, Kepemilikan Institusional Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bei. *Jurnal Emba: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi, 6(3)*, 1118–1127.
- Jayusman, I., & Shavab, O. A. K. (2020). Aktivitas Belajar Mahasiswa Dengan Menggunakan Media Pembelajaran Learning Management System (Lms) Berbasis Edmodo Dalam Pembelajaran Sejarah. *Jurnal Artefak, 7(1)*, 13.
- Juniarti, E. (2013). Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan Di Sektor Pertambangan. *Business Accounting Review, 81–90*.
- Kallapur, S., & Trombley, M. A. (1999). The Association Between Investment Opportunity Set Proxies And Realized Growth. *Journal Of Business Finance And Accounting, 26(3–4)*, 505–519.
- Khairina, A. (2020). Pengaruh Mekanisme Corporate Governance, Investment Opportunity Set Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *Journal Of Business And Economics (Jbe) Upi Yptk, 5(3)*, 1–6.
- Kolibu, N. N., Saerang, I. S., Maramis, J. B., Ekonomi, F., Bisnis, D., Manajemen, J., Sam, U., & Manado, R. (2020). Analisis Investment Opportunity Set, Corporate Governance, Risiko Bisnis, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Consumer Goods Dengan High Leverage Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Emba: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi, 8(1)*, 202–211.

- Maharani, S. N. (2011). Corporate Sustainability Report Sebagai Indikator Pengambilan Keputusan Investasi. *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, 15(2), 191–200.
- Manoppo, H., & Arie, F. (2016). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Otomotif Yang Terdaftar Di Bei Periode 2011-2014. *Jurnal Manajerial Dan Kewirausahaan*, 4(2), 485–497.
- Markonah, Salim, A., & Franciska, J. (2020). The Effect Of Liquidity And Working Capital On Corporate. *Dinasti International Journal Of Economics, Finance & Accounting*, 1(1), 1–7.
- Marnelly, T. R. (2012). Corporate Social Responsibility (Csr): Tinjauan Teori Dan Praktek Di Indonesia. *Jurnal Aplikasi Bisnis*, 3(1), 49–59.
- Muharramah, R., & Mohamad, H. (2021). *Ukuran Perusahaan, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan*. 2017, 569–576.
- Muliani, Kadek; Novitasari, Ni; Saitri, P. (2018). *Pengaruh Good Corporate Governance Dan Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan*. 290–321.
- Muliati, Yondrichs; Laupe, Supriadi; Mayapada, A. J. R. (2022). The Effect Of Capital Structure, Firm Size, And Firm Growth On Profitability And Firm Value. In *Quality - Access To Success* (Vol. 23, Issue 187). Siree Journals.
- Mumpuni, Fauziah; Indrastusi, D. (2021). Keputusan Investasi Dan Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi Tsm*, 1(1), 83–96.
- Myers, S. C. (1977). Determinants Of Corporate Borrowing. *Journal Of Financial Economics*, 5(2), 147–175.
- Nugraha, M. (2019). Pengaruh Good Corporate Governance Dan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Dan Sustainability Report Sebagai Variabel Intervening Pada Industri Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 20. *Jurnal Ekonomi Akutansi*, 4(2), 1–22.
- Nurrahman, T., Sofianty, D., & Sukarmanto, E. (2010). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 882–886.
- Padilah, T. N., & Adam, R. I. (2019). Analisis Regresi Linier Berganda Dalam Estimasi Produktivitas Tanaman Padi Di Kabupaten Karawang. *Fibonacci: Jurnal Pendidikan Matematika Dan Matematika*, 5(2), 117.
- Panggabean, D. P. (2017). Analisis Pengaruh Financial Performance , Pengungkapan Corporate Social Responsibility (Csr), Insider Ownership , Firm Size , Dividend Policy Dan Proporsi Komisaris Independen (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia. *Journal Of Management*, 6(4), 1–12.
- Paulina, E. (2014). Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai

- Perusahaan Pada Sektor Property And Real Estate. *Business Accounting Review*, 2013, 25–36.
- Pertiwi, P., Tommy, P., & Tumiwa, J. (2016). Pengaruh Kebijakan Hutang, Keputusan Investasi Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Food And Beverages Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Emba*, 4(1), 1369–1380.
- Pristianingrum, N. (2017). Pengaruh Ukuran, Profitabilitas, Dan Pengungkapan Csr Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Prosiding Seminar Nasional Dan Call For Paper Ekonomi Dan Bisnis*, 353–364.
- Purwanti, N. D., Maslichah, & Mawardi, M. C. (2019). Pengaruh Sustainability Reporting Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Investment Opportunity Set Sebagai Variabel Moderating. *E-Jurnal Riset Akuntansi*, 08(04), 105–119.
- Purwanti, T. (2020). The Effect Of Profitability, Capital Structure, Company Size, And Dividend Policy On Company Value On The Indonesia Stock Exchange. *International Journal Of Seocology*, 01(02), 060–066.
- Puteri, P. A., & Rohman, A. (2012). Pengaruh Corporate Governance, Investment Opportunity Set (Ios) Terhadap Kualitas Laba Dan Nilai Perusahaan. *Diponegoro Journal Of Accounting*, 1(2), 1–14.
- Putra, A. N. D. A., & Lestari, P. V. (2016). Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(7), 4044–4070.
- Putri, V. R., & Rachmawati, A. (2018). The Effect Of Profitability, Dividend Policy, Debt Policy, And Firm Age On Firm Value In The Non-Bank Financial Industry. *Jurnal Ilmu Manajemen & Ekonomika*, 10(1), 14.
- Rai Prastuti, N., & Merta Sudiarta, I. (2016). Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur. *None*, 5(3), 254202.
- Rizaldi, I. P. A., Mendra, N. P. Y., & Novitasari, L. G. (2019). Pengaruh Corporate Social Responsibility, Profitabilitas, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi*, 9(2), 112–121.
- Rumondor, Regina; Mangantar, Maryam; Sumarauw, J. (2015). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan Dan Risiko Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sub Sektor Plastik Dan Pengemasan Di Bei. *Jurnal Emba*, 3(3), 159–169.
- Ryangga, R., Chomsatu S, Y., & Suhendro, S. (2020). Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Dan Return Saham. *Jurnal Akuntansi*, 9(2), 150–159.
- Safitri, O. N., Handayani, S. R., & Nuzula, N. F. (2014). The Influence Of Capital Structure And Profitability On Firm Value (A Study In Retail Companies

- Listed In Indonesia Stock Exchange 2010-2013 Period). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 13(2), 1–19. Administrasibisnis.Studentjournal.Ub.Ac.Id
- Sari, A. (2022). *Nilai Perusahaan Melalui Investment Opportunity Set Sebagai Variabel Moderasi: Sustainability Report, Struktur Modal, Kinerja Keuangan*.
- Sasangko, L. S. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Sruktur Modal, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Aplikasi Bisnis Dan Manajemen (Jabm)*, 3(3), 458–465.
- Sawitri, D. R., Juanda, A., & Jati, A. W. (2017). Analisis Pengungkapan Corporate Social Responsibility Perbankan Syariah Indonesia Berdasarkan Islamic Social Reporting Index. *Jurnal Reviu Akuntansi Dan Keuangan*, 7(1), 983.
- Sembiring, S., & Trisnawati, I. (2019). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Selvi Sembiring Ita Trisnawati. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 21(1), 173–184.
- Setiono, D. B., Susetyo, B., & Mubarok, A. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Keputusan Investasi, Kebijakan Deviden Dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015). *Permana*, 8(2), 46–52.
- Sianipar, M. (2017). *Pengaruh Kinerja Keuangan, Good Corporate Governance Dan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Investment Opportunity Set Sebagai Pemoderasi*.
- Sianipar, M. A., & Mulyani, S. D. (2017). Peran Investment Opportunity Set Sebagai Pemoderasi Pengaruh Kinerja Keuangan, Goodcorporate Governance Dan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Trisakti*, 4(2), 85–100. <https://doi.org/10.25105/Jat.V4i2.4842>
- Silviana, I., & Krisnawati, A. (2020). Pengaruh Corporate Social Responsibility Disclosure Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Bank Efek Indonesia Periode 2014-2018. *Jurnal Mitra Manajemen*, 4(1), 102–113.
- Sudarma, I; Darmayanti, N. (2017). Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Pertambangan Pada Indeks Kompas 100 Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana , Bali - Indonesia Abstrak Kesejahteraan Pemegang Saham Dapat Meningkatkan , Apabila Nilai Perusahaannya Tinggi . Kinerja P. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 6(4), 1906–1932.
- Sudiani & Darmayanti. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan, Dan Investment Opportunity Set Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(2302–8912), 4545–4574.
- Sukarya, I. P., & Baskara, I. G. K. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Food And Beverages. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(1), 439.

- Sukmahayati, Linda; Suwaidi, R. (2021). Analisis Nilai Perusahaan Pada Sektor Food And Beverages Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei). *Ekonomi-Bisnis*, 5(2), 425–438.
- Sulistiyowat, E., Fauziaannoor, H., & Fitri, F. (2022). The Effect Of Sustainability Report Disclosure On Company Value Of Companies In The Indonesia Stock Exchange. *Robust*, 3(1), 29–38.
- Suryaningsih, E., & Handayani, Y. (2022). The Effect Of Sustainable Finance On Firm Value With Investment Opportunity Set As Moderating Variable. *Budapest International Research ...*, 51.
- Suryono, A. (2020). Analisis Pengaruh Investment Opportunity Set, Pertumbuhan Penjualan, Dan Return On Asset Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Finacc*, 5(8).
- Susila, M. P., & Prena, G. Das. (2019). Pengaruh Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, Profitabilitas Dan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi : Kajian Ilmiah Akuntansi (Jak)*, 6(1), 80.
- Susilo, Alifia; Nu, D. (2021). Analisis Nilai Perusahaan Pada Sektor Food And Beverages Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Akuntansi*, 1(2), 176–186.
- Umdiana, N., & Claudia, H. (2020). Analisis Struktur Modal Berdasarkan Trade Off Theory. *Jurnal Akuntansi : Kajian Ilmiah Akuntansi*, 7(1), 52–70.
- Utami, I. (2019). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi, Audit Dan Sistem Informasi Akuntansi*, 3(3), 389–397.
- Utomo, Nanang; Christy, N. (2017). *Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Lq 45 Di Bursa Efek Indonesia*.
- Wayan Nurcahyani, N., & Made Sadha Suardikha, I. (2017). Investment Opportunity Set (Ios) Sebagai Pemoderasi Pengaruh Struktur Modal Dan Kebijakan Dividen Pada Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana*, 6.2, 565–592.
- Widyantari, Ni; Yadnya, I. (2017). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Food And Beverage Di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 6(12), 6383–6409.
- Widyasari, N. A. (2015). Pengaruh Good Corporate Governance (GCG) Dan Pengungkapan Corporate Social Responsibility (CSR) Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Periode 2011-2013). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 26(1), 1–10.
- Wijayaningsih, S., & Yulianto, A. (2021). The Effect Of Capital Structure, Firm

Size, And Profitability On Firm Value With Investment Decisions As Moderating. *Accounting Analysis Journal*, 10(3), 150–157. <https://doi.org/10.15294/Aaj.V10i3.50744>

Wulandari, D., & Trisnawati, R. (2022). Pengaruh Pengungkapan Sustainability Reporting, Investment Opportunity Set (Ios), Profitabilitas, Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan. *Seminar Nasional & Call For Paper Hubisintek*, 2(1), 1061–1072.

Yulius Jogi Christiawan, & Josua Tarigan. (2007). Kepemilikan Manajerial: Kebijakan Hutang, Kinerja Dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 9(1), 1–8.

Zanariyatim, A., Bayinah, A. N., & Sahroni, O. (2019). Pengungkapan Corporate Social Responsibility (Csr) Bank Umum Syariah Berdasarkan Islamic Social Reporting Index (Indeks Isr). *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Islam*, 4(1), 85–103.

Zulaika, T., & Sihombing, G. (2020). Pengaruh Corporate Social Responsibility Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan: (Studi Empiris Pada Indeks Sri-Kehati Yang Terdaftar Di Bei). *Jurnal Akuntansi Dan Governance Andalas*, 2(2), 135–165.

