

Analisis Pengaruh *Corporate Social Responsibility* Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi: Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019 -2023

Salvania Ayu Pramudita¹⁾, Erma Setiawati²⁾

Prodi Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Surakarta,
Indonesia

b200210079@student.ums.ac.id, es143@ums.ac.id

ABSTRACT.

This study aims to determine the determinants of corporate social responsibility on company value with profitability as a moderating variable. This study was conducted using quantitative methods and the population in the study were manufacturing companies listed on the Indonesian Stock Exchange for the period 2019-2023. The sampling technique of this study was using purposive sampling where samples were taken with certain considerations. Data analysis in this study used the help of statistical tools, namely SPSS.

Keywords: *Corporate Social Responsibility, Company Value, Profitability.*

ABSTRAK.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui determinan *corporate social responsibility* terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel moderasi. Penelitian ini dilakukan menggunakan metode kuantitatif dan populasi dalam penelitian adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek indonesia periode 2019 -2023. Teknik pengambilan sampel dari penelitian ini yaitu menggunakan *purposive sampling* yang dimana sampel diambil dengan pertimbangan tertentu. Analisis data dalam penelitian ini menggunakan bantuan alat statistik yaitu SPSS.

Kata kunci: *Corporate Social Responsibility, Nilai Perusahaan, Profitabilitas.*

PENDAHULUAN

Pembangunan suatu negara menjadi tanggung jawab suatu lembaga pemerintah, setiap orang memiliki peran dalam mewujudkan kesejahteraan sosial masyarakat. Dalam hal ini, dunia usaha berkontribusi pada peningkatan pertumbuhan ekonomi yang lebih baik di suatu negara, dengan mempertimbangkan faktor lingkungan. Tanggung jawab sosial perusahaan atau CSR (*Corporate Social Responsibility*), harus memahami esensi perusahaan. Studi menunjukkan bahwa *Corporate Social Responsibility* adalah konsep

yang membuat perusahaan tidak hanya memperhatikan catatan keuangan perusahaan (Single bottom line), tetapi juga perusahaan mempertimbangkan berbagai aspek seperti aspek keuangan, sosial dan lingkungan (Triple bottom line) karena kondisi keuangan saja tidak cukup untuk menjamin nilai perusahaan tersebut dapat tumbuh secara berkelanjutan atau sustainable (Wahyuni, 2018). Menurut Rahmawati (2021), menyatakan bahwa konsep Corporate Social Responsibility merujuk pada upaya perusahaan untuk berkontribusi pada pembangunan ekonomi berkelanjutan dengan menyeimbangkan aspek sosial, ekonomi dan lingkungan. Tujuan Corporate Social Responsibility adalah untuk mendorong dunia usaha untuk memperbaiki kegiatan bisnis perusahaan agar tidak memiliki dampak buruk pada masyarakat. Menurut Saputra (2018), suatu perusahaan dapat membangun hubungan timbal balik antara masyarakat dan perusahaan, karena perusahaan tidak terpengaruhi oleh masyarakat dan lingkungan sekitarnya. Perusahaan membutuhkan tanggapan positif dari masyarakat melalui apa yang dilakukannya kepada pihak-pihak yang bertanggung jawab, termasuk masyarakat dan lingkungan sekitar perusahaan. Oleh karena itu, konsep CSR (Corporate Social Responsibility) digunakan untuk menilai apakah perusahaan telah memenuhi tanggung jawabnya terhadap lingkungan internal dan eksternal perusahaan dengan baik. Perusahaan yang menerapkan kegiatan tanggung jawab sosial harus mengeluarkan laporan berkelanjutan (sustainability reporting). Laporan keberlanjutan menyajikan informasi keuangan dan non keuangan perusahaan yang menjelaskan tentang aspek ekonomi, lingkungan dan sosial perusahaan. Lingkungan, sosial dan tata kelola (ESG) adalah salah satu dari tiga komponen laporan berkelanjutan (Buallay, 2019). tanggung jawab sosial perusahaan CSR (Corporate Social Responsibility) mempengaruhi nilai perusahaan. Perusahaan membutuhkan tanggapan positif dari masyarakat melalui apa yang dilakukannya kepada pihak-pihak yang bertanggung jawab, termasuk masyarakat dan lingkungan sekitar perusahaan. Oleh karena itu, konsep CSR (Corporate Social Responsibility) digunakan untuk menilai apakah perusahaan telah memenuhi tanggung jawabnya terhadap lingkungan internal dan eksternal perusahaan dengan baik. Sedangkan Wahyuni (2018), mengungkapkan bahwa Corporate Social Responsibility tidak berpengaruh secara parsial terhadap nilai perusahaan. Peneliti termotivasi untuk melakukan penelitian tentang pengaruh CSR (Corporate Social Responsibility) terhadap nilai perusahaan. Hal ini dikarenakan penelitian sebelumnya menunjukkan hasil yang kontradiktif. Oleh karena itu, untuk meningkatkan hubungan antara tanggung jawab sosial perusahaan dan nilai perusahaan yaitu profitabilitas, peran moderasi diperlukan.

METODE PENELITIAN

Dalam penelitian ini digunakan metode kuantitatif berupa asosiatif yaitu penelitian yang menggambarkan hubungan antara dua variabel atau lebih. Lokasi

penelitian ini dilakukan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dan dapat diakses melalui alamat website www.idx.co.id. Di dalam penelitian ini, hubungan pengaruh yang diteliti meliputi CSR (Corporate Social Responsibility) terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai variabel moderasinya. Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif, yaitu penelitian dengan pengolahan data hasil penelitian menggunakan statistik. Data kuantitatif diperoleh dengan menggunakan data sekunder berupa dokumentasi hasil laporan keuangan yang diperoleh melalui www.idx.co.id. Penelitian ini akan dibuktikan dengan analisis regresi linier berganda dibantu dengan menggunakan SPSS.

HASIL DAN PEMBAHASAN

Statistik Deskriptif

Tabel IV.2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif

Variabel	N	Minim	Maks	Mean	Std. Deviation
CSR	230	0,0042	0,8632	0,601788	0,1416842
Profitabilitas	230	0,0004	1,2963	0,132299	0,2004303
Nilai Perusahaan	230	0,0023	3,4938	0,746575	0,5413670
Valid N (listwise)	230				

Sumber : Hasil Analisa Data, 2024

1. *Corporate Social Responsibility* (CSR)

Berdasarkan tabel IV.2 hasil uji statistik deskriptif menunjukkan bahwa jumlah data yang dianalisis dalam penelitian ini selama kurun waktu 2019-2023 sebanyak 230 unit analisis. Nilai minimum dari variabel *Corporate Social Responsibility* (CSR) sebesar 0,0042 dimana nilai tersebut berasal dari Perusahaan BTON tahun 2020 dan Nilai maksimum sebesar 0,8632 dimana nilai tersebut berasal dari perusahaan MLIA tahun 2023. Nilai rata-rata pada variabel *Corporate Social Responsibility* (CSR) sebesar 0,6017 dan *standart deviation* sebesar 0,1416%. Hasil tersebut menunjukkan bahwa data perusahaan tidak bervariasi. Hal ini dikarenakan nilai *standart deviation* yang lebih rendah dibandingkan dengan nilai rata-rata (*mean*).

2. Profitabilitas

Berdasarkan tabel IV.2 hasil uji statistik deskriptif menunjukkan bahwa jumlah data yang dianalisis dalam penelitian ini selama kurun waktu 2019-2020 sebanyak 230 unit analisis. Nilai *minimum* atau nilai terkecil dari variabel

Profitabilitas sebesar 0,0004 dimana nilai tersebut berasal dari Perusahaan MRAT tahun 2019 dan nilai *maksimum* atau nilai tertinggi sebesar 1,2963 dimana nilai tersebut berasal dari Perusahaan IGAR tahun 2022. Secara keseluruhan didapatkan nilai rata-rata pada variabel Profitabilitas sebesar 0,1322 dan nilai *standart deviation* sebesar 0,2004. Nilai rata-rata variabel Profitabilitas sebesar 13,22%. Hasil tersebut menunjukkan bahwa data perusahaan telah bervariasi. Hal ini dikarenakan nilai *standart deviation* yang lebih tinggi dibandingkan dengan nilai rata-rata (*mean*).

3. Nilai Perusahaan

Berdasarkan tabel IV.2 hasil uji statistik deskriptif menunjukkan bahwa jumlah data yang dianalisis dalam penelitian ini selama kurun waktu 2019-2023 sebanyak 230 unit analisis. Nilai *minimum* dari variabel Nilai Perusahaan sebesar 0,0023 dimana nilai tersebut berasal dari Perusahaan AISA tahun 2023 dan Nilai tertinggi (*maksimum*) sebesar 3,4938 dimana nilai tersebut berasal dari Perusahaan MYOR tahun 2020. Nilai rata-rata pada variabel Nilai Perusahaan sebesar 0,7465, dan nilai *standart deviation* sebesar 0,5413. Nilai rata-rata variabel Nilai Perusahaan sebesar 74,65%. Hal ini dikarenakan nilai *standart deviation* lebih rendah dibandingkan dengan nilai rata-rata (*mean*).

1. Hasil Uji Normalitas

Tabel IV.3 Hasil Uji Normalitas

Asym. Sig (2-tailed)	Keterangan
0,200	Berdistribusi normal

Sumber : Hasil Analisa Data, 2024

Berdasarkan uji Normalitas dengan Kolmogorov-Smirnov pada tabel diatas, diketahui nilai probabilitas p atau Asymp. Sig. (2-tailed) sebesar 0,200. Karena nilai probabilitas p, yakni 0,200 lebih besar dibandingkan tingkat signifikansi, yakni 0,05. Hal ini berarti asumsi normalitas dipenuhi. Selain menggunakan analisis statistik, uji normalitas juga dapat dilihat dengan menggunakan analisis grafik berupa histogram dan normal P-Plot. Berdasarkan grafik histogram, dapat dilihat bahwa sebaran data berbentuk lonceng. Sedangkan pada grafik normal p-plot dapat dilihat bahwa titik-titik sampel mengikuti garis diagonal dari kiri bawah ke kanan atas. Berdasarkan hal tersebut dapat disimpulkan bahwa data berdistribusi normal dan asumsi normalitas terpenuhi.

2. Uji Multikolinearitas

Tabel IV.4 Hasil Uji Multikolinearitas

Variabel	VIF	Tolerance	Keterangan
CSR	1,001	0,999	Tidak terjadi multikolinearitas
Profitabilitas	1,001	0,999	Tidak terjadi multikolinearitas

Sumber : Hasil Analisa Data, 2024

Dalam penelitian data yang digunakan dalam uji multikolinearitas adalah data variabel independen. Berdasarkan hasil uji multikolinearitas di atas menunjukkan bahwa variabel CSR adalah $1,001 < 10$ dengan nilai Tolerance adalah $0,999 > 0,10$ dan pada variabel Profitabilitas diperoleh nilai VIF sebesar $1,001 < 10$ dengan nilai Tolerance adalah $0,999 > 0,10$. Dari penjelasan tersebut, dapat disimpulkan bahwa setiap variabel bebas independen tidak terjadi adanya multikolinearitas.

3. Uji Heteroskedastisitas

Tabel IV.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas

Variabel	Sig.	Keterangan
CSR	0,840	Tidak terjadi heteroskedastisitas
Profitabilitas	0,220	Tidak terjadi heteroskedastisitas

Sumber : Hasil Analisa Data, 2024

Berdasarkan hasil uji heteroskedastisitas di atas menunjukkan bahwa semua variabel bebas (independen) memiliki nilai signifikansi lebih dari 0,005 yaitu variabel *Corporate Social Responsibility* (CSR) sebesar 0,840 dan variabel Profitabilitas sebesar 0,220. Sehingga dapat disimpulkan bahwa dalam penelitian ini semua variabel independen terbebas dari masalah heteroskedastisitas.

4. Uji Autokorelasi

Tabel IV.6 Hasil Uji Autokorelasi

Variabel	Durbin Watson	Keterangan
<i>Unstandardized Residual</i>	0,822	Tidak terjadi autokorelasi

Sumber : Hasil Analisa Data, 2024

Berdasarkan tabel di atas hasil uji autokorelasi menggunakan Durbin Watson (DW-Test) menunjukkan bahwa diperoleh nilai sebesar 0,822, nilai tersebut berada diantara -2 sampai 2, sehingga dapat disimpulkan bahwa tidak adanya gejala autokorelasi.

Hasil Uji Hipotesis

1. Analisis Regresi Linear Berganda

Tabel IV.8 Hasil Regresi Linier Berganda

Variabel	β	t	sig	Keterangan
Konstanta	0,597	6,817	0,000	
CSR	0,363	2,604	0,010	H1 Diterima

Sumber : Hasil Analisa Data, 2024

Berdasarkan hasil analisis regresi linear berganda pada Tabel diatas, diperoleh model regresi sebagai berikut :

$$NP = 0,597 + 0,363 \text{ CSR} + e$$

Dimana :

Y = Nilai Perusahaan

X1 = CSR

e = residual

Berdasarkan model regresi linear berganda diatas, didapatkan informasi sebagai berikut.

- a. Konstanta sebesar 0.597 yang berarti apabila tidak terdapat perubahan pada nilai variabel independen (CSR dan Profitabilitas) maka variabel dependent (Nilai Perusahaan) nilainya adalah 0.597.
- b. Koefisien regresi pada variabel CSR (X1) sebesar 0.363 dan positif artinya jika variabel CSR mengalami kenaikan sebesar 1%. Maka akan meningkatkan Nilai Perusahaan sebesar 0.36%, begitu pula sebaliknya.

2. Koefisien Determinasi

Tabel IV.9 Hasil Uji Koefisien Determinasi

Model	R	R Square	Adjusted R Square
1	0.174a	0,030	0.022

Sumber : Hasil Analisa Data, 2024

Berdasarkan tabel di atas didapatkan informasi nilai koefisien determinasi (R-Square) tersebut sebesar 0,030 hal ini menunjukkan bahwa semua variabel independen memiliki pengaruh 3% terhadap variabel dependen. Maka nilai R^2 yang kecil mempunyai kemampuan variabel independen dalam menjelaskan variasi dependen sangat terbatas. Hal ini berarti bahwa 3% variasi dari variabel dependen Nilai perusahaan dapat dijelaskan oleh variasi dari dua variabel independen yaitu CSR dan Profitabilitas. Sedangkan sisanya sebesar (100% - 3% = 97%) dipengaruhi oleh variabel lain di luar penelitian ini.

3. Uji Simultan (Uji F)

Uji simultan dilakukan untuk mengetahui pengaruh beberapa variabel independen secara bersama-sama terhadap satu variabel dependen, dasar untuk pengambilan keputusan. Dengan menggunakan sampel sebanyak 230, variabel independen 2 dan taraf nyata 5%, maka didapatkan Ftabel sebesar $(k; n-k-1) = (2, 227) = 3.035$.

Tabel IV.10 Hasil Uji F

Model	F	Sig.	ket
Regresion	3,523	0,031	Fit

Sumber : Hasil Analisa Data, 2024

Berdasarkan tabel di atas didapatkan informasi nilai signifikansi sebesar $0.031 < 0.05$ dan nilai *F* hitung sebesar $3.523 > F_{\text{tabel}}$ sebesar 3.035 yang artinya model dari regresi penelitian ini adalah fit.

4. Uji Parsial (Uji-t)

Dengan menggunakan sampel sebanyak 230, variabel independen 2 dan taraf nyata 5%, maka didapatkan *t* tabel sebesar $(\alpha/2; n-k) = (0.025; 228) = 1.970$

Tabel IV.11 Hasil Uji T

Variabel	t	Sig.	Keterangan
CSR	2,604	0,010	H1 diterima

Sumber : Hasil Analisa Data, 2024

Berdasarkan hasil uji t, yang tersaji pada Tabel diatas diperoleh informasi sebagai berikut:

1. Variabel CSR memiliki nilai signifikansi sebesar 0.010, nilai tersebut lebih kecil dari 0.05. Sedangkan untuk *t* hitung didapatkan nilai sebesar $2.604 > t_{\text{tabel}}$ (1.970) maka variabel CSR berpengaruh terhadap variabel Nilai Perusahaan. Sehingga hipotesis pertama, H_1 diterima atau variabel CSR berpengaruh signifikan terhadap variabel Nilai Perusahaan.

5. Moderate Regression Analysis

Tabel IV.12 Uji *Moderate Regression Analysis*

Variabel	Persamaan	Keterangan
CSR	0,010	Signifikan
Profitabilitas	0,663	Tidak Signifikan
CSR*Profitabilitas	0,558	Tidak Signifikan

Sumber : Hasil Analisa Data, 2024

Berdasarkan hasil persamaan dari hasil uji *moderating regression Analysis* pada tabel diatas, diperoleh model regresi sebagai berikut :

$$NP = 0,459 + 0,479 \text{ CSR} + 0,411 \text{ Prof} + 0,684 \text{ CSR*Prof} + e$$

Keterangan :

NP : Nilai perusahaan

α : Konstanta

β_1 CSR : Koefisien regresi *Corporate Social Responsibility*

β_2 Prof : Koefisien regresi Profitabilitas

CSR*Prof : Interaksi CSR dengan variabel moderasi profitabilitas

e : residual (error)

- 1) Konstanta sebesar 0.597 yang berarti apabila tidak terdapat perubahan pada nilai variabel independen (CSR dan Profitabilitas) maka variabel dependent (Nilai Perusahaan) nilainya adalah 0.597.
- 2) Koefisien regresi pada variabel CSR (X1) sebesar 0.363 dan positif artinya jika variabel CSR mengalami kenaikan sebesar 1%. Maka akan mengukur Nilai Perusahaan sebesar 0.363, begitu pula sebaliknya.
- 3) Koefisien regresi pada variabel Profitabilitas (X2) sebesar 0.043 dan tanda negatif artinya jika variabel Profitabilitas mengalami kenaikan sebesar 1%. Maka Nilai Perusahaan akan turun sebesar 0.043, begitu pula sebaliknya.

Uji Moderating

Hasil uji moderasi dapat dilihat pada tabel berikut ini :

Tabel IV.13 Uji moderasi

Klasifikasi		Jenis Moderasi	Kesimpulan
Variabel Moderasi	Variabel Interaksi		
Prof. (0,663) (Tidak signifikan)	CSR*Prof.(0,558) (Tidak signifikan)	Homologizer Moderasi	Variabel yang dianggap berpontensi dengan moderasi : tidak berinteraksi dengan variabel prediktor (independen) dan tidak mempunyai hubungan yang signifikan dengan variabel tergantung (dependen).

Pembahasan

1. Hubungan *Corporate Social Responsibility* dengan Nilai Perusahaan

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa hasil yang telah disajikan pada tabel IV.10 variabel CSR (*Corporate Social Responsibility*) berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Risal Rinofah Dkk, 2023), yang menyatakan bahwa pengungkapan *corporate social responsibility* membawa dampak positif terhadap perusahaan untuk menarik para investor agar menanamkan modal di perusahaan tersebut, sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan. Penelitian ini menggunakan pengungkapan CSR berdasarkan dari *Global Reporting Index* (GRI) dan total item yang diungkapkan menurut indeks GRI 2021. Dalam peran *Corporate Social Responsibility* menjadi tanggung jawab terhadap masyarakat dan lingkungan yang diharapkan dapat meningkatkan nilai perusahaan. Keuntungan perusahaan dalam pengungkapan CSR akan membuat nilai perusahaan semakin meningkat, *Corporate Social Responsibility* harus menjadi bagian yang terintegrasi dalam kebijakan perusahaan yang merupakan investasi di masa depan perusahaan (*social investment*) tidak hanya sekedar dianggap biaya sosial (Tenriwaru & Mediaty, 2018). Perusahaan mempunyai peluang untuk meningkatkan penjualan sehingga perusahaan dapat memberikan return yang tinggi kepada investor. Hal ini akan memberikan respon positif di mata investor sehingga dapat menaikkan harga saham. Apabila harga saham naik maka nilai perusahaan di mata investor juga akan meningkat (Stacia & Juniarti, 2015). Dalam pengungkapan CSR ini sesuai dengan teori stakeholder, maka akan timbul kepuasan bagi stakeholder yang akan meningkatkan nilai perusahaan (Kusumadilaga, Rimba, 2010). Dan sesuai dengan teori legitimasi bahwa perusahaan mendapatkan keuntungan positif dari penerapan CSR dengan adanya ikatan dengan masyarakat yang pada akhirnya memberikan dampak dalam peningkatan keuntungan perusahaan di masa yang akan datang. (Zulaika & Sihombing, 2020).

Hasil penelitian ini tidak sejalan dengan penelitian (Saedah, 2015) dan (Setianingrum, 2015) yang menyatakan bahwa hal tersebut dapat disebabkan hal tersebut dapat meningkatkan nilai perusahaan apabila dilakukan secara berkelanjutan (Wulandari, Ramantha & Kusuma, 2016).

2. Pengaruh Profitabilitas sebagai Variabel Moderasi dalam Hubungan *Corporate Social Responsibility* dan Nilai Perusahaan

Hasil analisis penelitian ini menunjukkan bahwa variabel Profitabilitas tidak dapat memoderasi *Corporate Social Responsibility* dengan Nilai Perusahaan. Penelitian ini sejalan dengan (Saedah, 2015) yang menyatakan bahwa profitabilitas tidak dapat memoderasi hubungan antara CSR dan Nilai Perusahaan. Hasil dari

pengujian hipotesis bahwa profitabilitas yang diprosikan dengan ROE tidak berpengaruh terhadap CSR dan nilai perusahaan. Seperti yang diungkapkan oleh (Lobo, 2016) menyatakan bahwa sebesar apapun tingkat profitabilitas perusahaan tidak dapat mempengaruhi hubungan CSR dan nilai perusahaan. Profitabilitas yang tinggi tidak menjamin adanya peningkatan tanggung jawab sosial perusahaan hal ini dikarenakan tingginya profitabilitas belum menjamin perusahaan akan meningkatkan nilai tanggung jawab sosial karena saat laba tinggi perusahaan akan berfikir untuk mengungkapkan hal yang dianggap mengganggu informasi tentang suksesnya laporan keuangan.

KESIMPULAN DAN SARAN

Berdasarkan hasil uji dan pembahasan pada bab selanjutnya, dapat disimpulkan sebagai berikut :

1. Variabel *Corporate Social Responsibility* (CSR) berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan Manufaktur periode 2019 - 2023. Hal ini menunjukkan bahwa H1 diterima.
2. Variabel profitabilitas tidak dapat memoderasi CSR terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan Manufaktur periode 2019 - 2023. Hal ini menunjukkan bahwa semakin rendah tingkat profitabilitas maka H2 ditolak.

DAFTAR PUSTAKA

- Akkaya, M. 2021. *Behavioral Portofolio Theory: Springer*. International Series in Operations Research & Management Science (ISOR), vol 306.
- Bursa Efek Indonesia. 2022. *Market News*. <https://www.idxchannel.com/market-news>. Diakses pada 04 Desember 2022 pukul 15.00
- Butar, Z. H., Sisilia, M., Purba, A. P., Tarigan, M. M. 2021. *Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Leverage Terhadap Return Saham pada Perusahaan Sektor Pertanian yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2019*. Akuntabel, 183-190.
- Cahyati, M. Y., Hermuningsih, S., Kusumawardani, R. 2022. *Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Return Saham pada Perusahaan Sektor Consumer Goods Industry yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. Jurnal Ilmiah Universitas Batanghari Jambi, 22-27.

- Darmadji, T., Fakhruddin. 2012. *Pasar Modal di Indonesia*. Edisi Ketiga, Salemba Empat, Jakarta.
- Devy, S. S., Simbolon, R. F. 2021. *Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi di BEI Tahun 2019-2020*. *Jurnal Ilmu Pengetahuan Sosial*. *Jurnal Ilmu Pengetahuan Sosial*, vol 8(5), 1077-1084.
- Dewi, S. A., Fajri, I. 2020. *Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas Terhadap Return Saham pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. *Jurnal Pundi*, vol 03, 79-90.
- Fahmi, I. 2012. *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Fahmi, Irham. 2016. *Perilaku Organisasi*. Bandung, Alfabeta.
- Ghozali, Imam. 2018. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gujarati, Damodar N. 2006. *Ekonometrika Dasar*. Jakarta: Penerbit Erlangga.
- Hardiani, S. E., Hakim, M. Z., Abbas, D. S. 2021. *Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, dan Nilai Perusahaan Terhadap Return Saham (Pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Tahun 2016-2019*. *Prosiding Seminar Nasioanal Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Jember*, 41-51.
- Hanafi, M. 2018. *Analisis Laporan Keuangan*. UPP STIM YKPN.
- Hery. 2017. *Kajian Riset Akuntansi*. Jakarta: Penerbit PT Grasindo, Anggota IKAPI.
- Hirawan, D. S., Azib, Hasanah, E. N. 2020. *Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusioanl dan Komite Audit Terhadap Return Saham*. *Prosiding Manajemen*, 1105-1111.
- IAI, Standard Akuntansi Keuangan. 2021. *Laporan Keuangan*. Penerbit Dewan Standar Akuntansi Keuangan: PT. Raja Grafindo.
- Jogiyanto. 2017. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Kesepuluh , Yogyakarta:BPFE.
- Juliandi, A., Irfan, Manurung, S. 2018. *Mengolah Data Penelitian Bisnis Dengan SPSS*. Lembaga Penelitian dan Penulisan Ilmiah Aqli.
- Kasmir. 2018. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.

- Kusumawati, E., Trisnawati, R., Achyani, F. 2018. *Analisis Laporan Keuangan*. Surakarta: Muhammadiyah University Press.
- Munawir, S. 2016. *Analisis Laporan Keuangan*. In Yogyakarta: Liberty. Liberty.
- Nadyanani, D. A. D., Suarjaya, A. A. G. 2021. *The Effect of Profitability on Stock Return*. American Journal of Humanities and Social Sciences Research (AJHSSR), 695-703
- Nurazizah, D. R., Hermuningsih, S., Maulida, A. 2022. *Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Solvabilitas Terhadap Return Saham pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. Jurnal Ekonomi dan Manajemen, 327-337.
- Nurfadhila, N. 2020. *Does CSRD and Moderate the Effect of Financial Performance on Stock Return?*. Jurnal Ilmiah Akuntanasi, vol 3 (2), 133-141.
- Oktaviana, R., Santoso, B., Surasni, N. K. 2020. *Pengaruh Struktur modal dan Corporate Governace Terhadap Return Saham dan Profitabilitas pada Perusahaan Manufaktur*. Jurnal EMBA, vol 8 (2), 89-98.
- Sari, R. I., Hendra, K. Dewi, R. R. 2020. *Pengaruh Kepemilikan Institusioanal, Dewan Komisaris Independen, Profitabilitas, dan Likuiditas Terhadap Return Saham Perusahaan Property dan Real Estate*. Jurnal Investasi, 26-40.
- Silalahi, E., Evelin, R. R. S. 2020. *Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Return Saham Pada Sektor Perbankan yang Go Publik di Bursa Efek Indonesia*. JRAK, vol 6 (2), 271-288.
- Subramanyam, K. R. 2017. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Sumardi, R., & Suharyono. 2020. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Lembaga Penerbit Universitas-Universitas Nasional.
- Suparlinah, Irianing. 2020. *Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Return Saham dengan Profitabilitas sebagai Variabel Mediasi*. Journal of Accounting and Business.
- Tandelilin, Eduardus. 2013. *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: Kanius.
- Tumakaka, A. P. 2021. *Pengaruh Arus Kas Bebas, Profitabilitas, dan Solvabilitas Terhadap Return Saham (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI)*. Jurnal EMBA, 1021-1029.
- Whitewood, A. 2020. *Introduction on AI Approaches in Capital Market*. The Book: The Artificial Intelegence Handbook for Investor, Entrepreneurs and Fintech Visionaries, 150-156.