

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN INVESMENT
OPPORTUNITY SET (IOS) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN HARGA SAHAM SEBAGAI VARIABEL INTERVENING
PADA PERUSAHAAN SEKTOR BARANG KONSUMEN PRIMER
YANG TERDAFTAR DI DAFTAR EFEK SYARIAH (DES)
DAN BURSA EFEK INDONESIA
(BEI) PERIODE 2018-2021**

Skripsi

**ANIS SAFITRI
NPM: 1851030189**



**Program Studi Akuntansi Syariah
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI RADEN INTAN
LAMPUNG
1444 H / 2023 M**

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN
INVESTMENT OPPORTUNITY SET (IOS)
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
HARGA SAHAM SEBAGAI VARIABEL
INTERVENING PADA PERUSAHAAN SEKTOR
BARANG KONSUMEN PRIMER YANG
TERDAFTAR DI DAFTAR EFEK SYARIAH
(DES) DAN BURSA EFEK INDONESIA (BEI)
PERIODE 2018-2021**

Skripsi

Diajukan untuk Melengkapi Tugas- tugas dan Memenuhi Syarat-
syarat untuk Mencapai Gelar Sarjana Akuntansi (S.Akun)
dalam Ilmu Ekonomi dan Bisnis Islam

Oleh :

**ANIS SAFITRI
NPM .1851030189**

Jurusan : Akuntansi Syariah

Pembimbing I : Prof. Dr. Tulus Suryanto, S.E.,M.M.,Akt.,C.A

Pembimbing II : Rosydalina Putri, M.S.Ak

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI RADEN INTAN**

LAMPUNG

1444 H / 2023 M

ABSTRAK

Penelitian ini merujuk pada penelitian sebelumnya yang menyebutkan bahwa harga saham dapat menjadi variabel dependen dan juga dapat menjadi variabel independen. Untuk itu, peneliti tertarik menggunakan harga saham sebagai variabel intervening untuk melihat apakah harga saham dapat memediasi antara variabel independen yaitu profitabilitas dan *investment opportunity set* terhadap variabel dependen yaitu nilai perusahaan.

Faktor-faktor yang diduga mempengaruhi nilai perusahaan adalah rendahnya angka profitabilitas perusahaan, *investment opportunity set* atau keputusan berinvestasi yang sangat berkaitan dengan harga saham. Rumusan masalah dalam penelitian ini adalah apakah pengaruh profitabilitas dan *investment opportunity set* terhadap nilai perusahaan sebagai variabel intervening, adapun tujuan penelitian ini adalah menganalisis pengaruh profitabilitas dan *investment opportunity set* terhadap nilai perusahaan dengan harga saham sebagai variabel intervening.

Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif yang menggunakan data sekunder yang diperoleh melalui situs www.idx.com dengan menggunakan metode pengumpulan sampel metode *purposive sampling* dan mendapatkan sampel berjumlah 16 berdasarkan hasil uji statistik, menunjukkan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap harga saham, *investment opportunity set* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap harga saham, profitabilitas dan *investment opportunity set* tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, dan harga saham tidak mampu memediasi antara profitabilitas dan *investment opportunity set* terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci : profitabilitas, *investment opportunity set*, harga saham, nilai perusahaan

ABSTRACT

This study refers to previous research which states that stock prices can be the dependent variable and can also be an independent variable. For this reason, researchers are interested in using stock prices as an intervening variable to see whether stock prices can mediate between the independent variables, namely profitability and investment opportunity set to the dependent variable, namely firm value.

factors that are thought to influence the value of the company are the low number of company profitability, investment opportunity set that are closely related to stock prices. the formulation of the problem in this study is whether the influence of profitability and investment opportunity set on firm value as an intervening variable, while the purpose of this study is to analyze the effect of profitability and investment opportunity set on firm value with stock price as an intervening variable.

This research is a quantitative research that uses secondary data obtained through the site www.idx.com by using the purposive sampling method of sample collection and obtaining a sample of 16. based on the results of statistical tests, it shows that profitability has no effect and is not significant on stock price, investment opportunity set has negative and significant effect on stock price, profitability and investment opportunity set has no effect and is not significant on firm value, and stock prices are not able to mediate between profitability and investment opportunity set on firm value

Keywords: profitability, investment opportunity set, stock price, firm value



UNIVERSITAS ISLAM NEGERI RADEN INTAN
LAMPUNG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
Alamat: Jl. Letkol H. Endro Suratmin, Sukarame, Kota Bandar
Lampung, 35131

SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Anis Safitri
NPM : 1851030189
Jurusan : Akuntansi Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan Bahwa Skripsi yang berjudul "**PENGARUH PROFITABILITAS DAN INVESMENT OPPORTUNITY SET (IOS) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN HARGA SAHAM SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN SEKTOR BARANG KONSUMEN PRIMER YANG TERDAFTAR DI DAFTAR EFEK SYARAH (DES) DAN BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2018-2021**" adalah benar benar hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi dari karya orang lain, kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *footnote* atau daftar pustaka. Apabila lain waktu terbukti adanya penyimpangan pada karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun. Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Bandar Lampung 27 Desember 2022

Penulis



Anis Safitri

NPM.1851030189



**KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI (UIN)
RADEN INTAN LAMPUNG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

Alamat: Jl. Letkol H. Endro Suratmin Sukarame Bandar Lampung, Tlp. (0721) 703289

PERSETUJUAN PEMBIMBING

Judul Skripsi : PENGARUH PROFITABILITAS DAN INVESTMENT OPPORTUNITY SET (IOS) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN HARGA SAHAM SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN SEKTOR BARANG KONSUMEN PRIMER YANG TERDAFTAR DI DAFTAR EFEK SYARAH (DES) DAN BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2018-2021

**Nama : Anis Safitri
NPM : 1851030189
Prodi : Akuntansi Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam**

MENYETUJUI

Untuk dimunaqosahkan dan dipertahankan dalam Sidang Munaqosah
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Intan Lampung

Pembimbing I

Prof. Dr. Tulus Suryanto, S.E., M.M., Akt., C.A
NIP. 1970097620080011008

Pembimbing II

Rosydafina Putri, S.E., M.S. Akt
NIP. 19911102019031012

**Mengetahui
Ketua Jurusan Akuntansi Syariah**

A. Zuliansyah., M.M.
NIP. 198302222009121003



**KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI (UIN)
RADEN INTAN LAMPUNG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

Alamat: Jl. Letkol H. Endro Suratmin Sukarame Bandar Lampung, Tlp. (0721) 703289

PENGESAHAN

Skripsi dengan judul **“Pengaruh Profitabilitas Dan Investment Opportunity Set (IOS) Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Harga Saham Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Sektor Barang Konsumen Primer Yang Terdaftar Di Daftar Efek Syariah (DES) Dan Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2018-2021”** Disusun oleh Anis Safitri, NPM. 1851030189 Program Studi Akuntansi Syariah telah diujikan dalam Sidang Munaqasyah Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam UIN Raden Intan Lampung pada Jumat, 30 Desember 2022.

TIM MUNAQASYAH

Ketua Sidang : Dr. Muhammad Iqbal, M.E.I (.....)

Sekretaris : Erlin Kurniati, M.M. (.....)

Penguji I : Vicky F Sanjaya, M. Sc. (.....)

Penguji II : Rosydalina Putri, M.S.Ak., Akt. (.....)

**Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam**

Prof. Dr. Tulus Suryanto, S.E., M.M., Akt., C.A
NIP. 197009262008011008

MOTO

إِنَّ اللَّهَ عِنْدَهُ عِلْمُ السَّاعَةِ وَيُنَزِّلُ الْغَيْثَ وَيَعْلَمُ مَا فِي الْأَرْحَامِ ۗ وَمَا تَدْرِي نَفْسٌ مَّاذَا تَكْسِبُ غَدًا ۗ وَمَا تَدْرِي نَفْسٌ بِأَيِّ أَرْضٍ تَمُوتُ ۗ إِنَّ اللَّهَ عَلِيمٌ خَبِيرٌ

“Sesungguhnya Allah, hanya pada sisi-Nya sajalah pengetahuan tentang hari kiamat; dan Dia-lah yang menurunkan hujan, dan mengetahui apa yang ada dalam rahim. Dan tiada seorangpun yang dapat mengetahui (dengan pasti) apa yang akan diusahakannya besok. Dan tiada seorangpun yang dapat mengetahui di bumi mana dia akan mati. Sesungguhnya Allah Maha mengetahui lagi Maha Mengenal. “
(Q.S Lukman :34)

Resiko Terbesar adalah tidak mengambil risiko.
Di dunia yang merubah sangat cepat, satu-satunya strategi yang dijamin gagal adalah tidak mengambil risiko.
-Mark Zuckerberg-

PERSEMBAHAN

Segala puji bagi Allah SWT. atas segala nikmat-Nya, sehingga penulis mampu menyajikan hasil penelitian yang semoga dapat bermanfaat bagi semua pihak yang memerlukan. Dengan lafal bismillah dan rasa syukur serta kerendah hati, penulis persembahkan hasil penelitian ini kepada:

1. Kedua orangtua saya tercinta yang menjadi alasan saya untuk selalu bertahan di setiap langkah selalu mendukung dan memberikan saya semangat sehingga saya bisa berada di titik ini. Ibunda tercinta Anih yang telah melahirkan dan tak hentinya selalu mendoakan yang terbaik, menyayangi, dan memotivasi saya. Ayahanda Wahyudi tersayang yang tak lelah berhenti bekerja untuk membiayai keluarga, membiayai kuliah saya dan memberikan yang terbaik untuk saya. Terima kasih banyak berkat kalian saya bisa melangkah dan berada di titik ini.
2. Kakak dan Adikku Tercinta Siswanto Hadi Sunarto dan Muhammad Nur Apriyanto terimakasih telah memberikan dukungan dan semangat
3. Kedua pembimbing saya Bapak Prof. Dr. Tulus Suryanto, S.E., M.M., Akt., C.A dan Ibu Rosydalina Putri, M.S.Ak., Akt yang bersedia meluangkan waktunya yang sangat berharga serta pemikirannya untuk membimbing saya dengan sangat sabar, serta selalu member motivasi dan dukungan untuk perjalanan hidup saya selanjutnya.
4. Seluruh keluarga besar saya nenek, bibi, paman, sepupu di Cileungsi dan lampung yang tidak bisa di sebutkan satu persatu
5. Rekan Rekan saya Karina Desfasya, Desi Sinta Setiani, Rita Rusdiana, yang menjadi keluh kesah selama menjalani perkuliahan, Sasi Handyani yang selalu menemani di waktu luang lalu kepada teman teman kanikan yang tidak bisa disebutkan satu persatu serta seluruh teman di Akuntansi Syariah A yang menemani dan bekerja sama mencapai tujuan bersama.

RIWAYAT HIDUP

Penulis bernama lengkap Anis Safitri dilahirkan dan dibesarkan di Desa Limusnunggal Cileungsi, Bogor Jawa barat pada tanggal 27 Oktober 2000, merupakan Anak kedua dari 3 bersaudara, dari pasangan Bapak Wahyudi dan Ibu Anih. Berikut merupakan riwayat pendidikan yang telah diselesaikan penulis:

1. Pendidikan Anak Usia Dini (PAUD) Darul hikam 2 lalu melanjutkan ke Yayasan Pondok Pesantren Darul hikam 2 Desa Limusnunggal, Cileungsi lulus dan mendapatkan ijazah pada tahun 2011
2. Sekolah Dasar Negeri (SDN) Limusnunggal 01 Cileungsi, Bogor lulus dan mendapatkan ijazah pada tahun 2012
3. Sekolah Menengah Pertama (SMP) Sejahtera 2 Cileungsi, Bogor lulus dan mendapatkan ijazah tahun 2015
4. Sekolah menengah kejurusan (SMK) Muhammadiyah 3 Cileungsi, Bogor jurusan Akuntansi lulus dan mendapatkan ijazah pada tahun 2018
5. Penulis melanjutkan pendidikan tingkat perguruan tinggi pada program studi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Negeri Raden Intan Lampung pada tahun 2018

KATA PENGANTAR

Assalamu 'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Dengan mengucapkan syukur Alhamdulillah kepada Allah SWT. atas segala kemudahan, pertolongan, kasih sayang, serta anugrah yang tak terhingga sehingga kepada penulis dapat menyelesaikan skripsi ini serta shalawat dan salam kepada nabi besar Muhammad SAW. yang telah memberikan contoh akhlakul kharimah bagi seluruh muslim di seluruh penjuru dunia.

Terwujudnya skripsi ini untuk memenuhi salah satu syarat dalam meraih gelar sarjana Akuntansi dalam Program Studi Akuntansi Syariah S1 pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Negeri Raden Intan Lampung dengan judul **“Pengaruh Profitabilitas Dan *Invesment Opportunity Set (IOS)* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Harga Saham Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Sektor Barang Konsumen Primer Yang Terdaftar Di Daftar Efek Syariah (DES) Dan Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2018-2021”**

Secara khusus penulis mengucapkan terimakasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. Tulus Suryanto, S.E., M.M., Akt., C.A selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam (FEBI) UIN Raden Intan Lampung beserta jajarannya yang telah memberikan izin penelitian kepada penulis dalam proses menyelesaikan skripsi.
2. Bapak A.Zuliansyah.,S.SI.,M.M selaku Ketua Prodi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam (FEBI) yang telah memberikan arahan dan menyetujui judul skripsi, sehingga terpilihnya judul skripsi ini.
3. Bapak Prof. Dr. Tulus Suryanto, S.E., M.M., Akt., C.A dan Ibu Rosydalina Putri, M.S.Ak.,Akt selaku pembimbing dalam penulisan skripsi ini yang telah mencurahkan pemikiran serta waktunya yang sangat berharga dalam membimbing penulis selama penyelesaian skripsi ini.
4. Bapak Dr. Muhammad Iqbal M.E.I Selaku Ketua Sidang Munaqosyah, Bapak Vicky F Sanjaya M.Sc Selaku Dosen Penguji I dan Ibu Rosydalina Putri M.S.Ak., Akt Selaku Dosen Penguji II dan tak lupa Ibu Erlin Kurniati Selaku Sekretaris Sidang yang telah memberikan kesempatan,

kepercayaan kepada peneliti untuk memperbaiki kekurangan dalam skripsi ini

5. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam (FEBI) yang telah memberikan bimbingan selama penulis menimba ilmu pengetahuan sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi ini.
6. Perpustakaan Universitas Islam Negeri Raden Intan Lampung yang telah memberikan referensi buku-buku kepada penulis selama penulis menyelesaikan skripsi ini.
7. Almamater tercinta yaitu Universitas Negeri Raden Intan Lampung

Semoga Allah SWT. melimpahkan rahmat dan karunia-Nya serta membalas kebaikan semua pihak yang membantu penulis dalam penyusunan skripsi ini. Hanya ucapan terima kasih dan doa yang dapat penulis berikan. Kritik dan saran selalu terbuka untuk menjadi kesempurnaan di masa yang akan datang. Sedikit harapan semoga skripsi ini dapat berguna dan bermanfaat bagi kepentingan pendidikan. *Aamiin*

Wassalamu'alaikum Warahmatullah Wabarakatuh.

Bandar Lampung, 27 Desember 2022
Anis Safitri

1851030189

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
ABSTRAK.....	ii
PERNYATAAN.....	iv
PERSETUJUAN.....	v
PENGESAHAN.....	vi
MOTO.....	vii
PERSEMBAHAN.....	viii
RIWAYAT HIDUP.....	ix
KATA PENGANTAR.....	x
BAB I PENDAHULUAN	
A. Penegasan Judul.....	1
B. Latar Belakang Masalah.....	4
C. Rumusan Masalah.....	17
D. Tujuan Penelitian.....	17
E. Manfaat Penelitian.....	18
F. Kajian Penelitian Terdahulu Yang Relevan.....	19
G. Sistematika Penulisan.....	22
BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGAJUAN HIPOTESIS	
A. Teori Yang Digunakan.....	25
B. Pengajuan Hipotesis.....	35
BAB III METODE PENELITIAN	
A. Waktu dan Tempat Penelitian.....	45
B. Pendekatan dan Jenis Penelitian.....	45
C. Populasi, Sampel Penelitian, dan teknik Pengumpulan Data.....	45
1. Populasi Penelitian.....	45
2. Sampel Penelitian.....	46
3. Teknik Pengumpulan Data.....	48
D. Definisi Operasional Variabel.....	48
1. Variabel Dependen.....	48

2. Variabel Independen	49
3. Variabel Intervening	50
E. Instrumen Penelitian	51
F. Teknik Analisis Data	51
1. Analisis Statistik Deskriptif	52
2. Analisis Statistik Inferensial	52
3. Analisis Model Struktural (<i>Inner Model</i>)	52
4. Uji Hipotesis.....	53
BAB IV HASIL PENELITIAN & PEMBAHASAN	
A. Deskripsi Data	55
B. Pembahasan Hasil Penelitian & Analisis	55
1. Analisis Statistik Deskriptif.....	55
2. Analisis Inner Model	57
3. Pengujian Signifikansi.....	57
4. Pembahasan	61
BAB V PENUTUP	
A. Simpulan	73
B. Rekomendasi	75
DAFTAR RUJUKAN	77
LAMPIRAN	

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Perkembangan Saham Syariah.....	5
Gambar 1.2 Perkembangan Harga Saham	6
Gambar 2.1 Kerangka Berfikir	35
Gambar 4.1 <i>Algorithm</i>	58
Gambar 4.2 <i>Bootstrapping</i>	58

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 PBV	11
Tabel 3.1 Daftar Perusahaan Sektor	
Konsumen Primer yang Sampel Penelitian	47
Tabel 4.1 Penentuan Sampel Penelitian.....	55
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif....	56
Tabel 4.3 Nilai <i>R Square</i>	57
Tabel 4.4 Nilai Statistik Uji Pengaruh Langsung	57
Tabel 4.5 Nilai Statistik Uji Pengaruh Tidak Langsung	58

BAB I

PENDAHULUAN

A. Penegasan Judul

Sebagai langkah awal dalam memulai penulisan untuk mendapatkan gambaran yang jelas dan untuk mempermudah memahami dan mendeskripsikan skripsi ini, jauh lebih penting untuk memperjelas arti dari sejumlah istilah yang digunakan dalam skripsi ini. Dengan penegasan identitas ini, diharapkan tidak ada kesan yang salah dalam mempelajari dan mempermudah dalam memahami arti dari identitas skripsi ini. Judul penelitian ini **“PENGARUH PROFITABILITAS DAN *INVESMENT OPPORTUNITY SET* (IOS) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN HARGA SAHAM SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN SEKTOR BARANG KONSUMEN PRIMER YANG TERDAFTAR DI DAFTAR EFEK SYARIAH (DES) DAN BURSA EFEK NDONESIA (BEI) PERIODE 2018-2021”**. Berikut ini adalah uraian dari beberapa istilah yang dimaksudkan dalam penelitian :

1. **Pengaruh** adalah daya yang ada atau timbul dari sesuatu, seperti orang, benda yang ikut membentuk watak, kepercayaan, atau perbuatan seseorang.¹ Pengaruh adalah suatu keadaan dimana ada hubungan timbal balik atau hubungan sebab akibat antara apa yang dipengaruhi.²
2. **Profitabilitas** adalah rasio yang bertujuan untuk mengetahui kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba selama periode tertentu dan memberikan gambaran tertentu tentang tingkat efektivitas manajemen dalam melaksanakan kegiatan operasinya.³

¹ Pius Abdullah and Danu Prasetya, *Kamus Lengkap Bahasa Indonesia* (Surabaya: Arloka, 2003).

² Suharto and Retroningsih, *Kamus Besar Bahasa Indonesia* (Semarang: Widya Karya, 2006).

³ Surya Sanjaya and Muhammad Fajar Rizky, “Analisis Profitabilitas Dalam Menilai Kinerja Keuangan Pada PT.Taspen (Persero) Medan,” *E-Jurnal Universitas Islam Negeri Sumatera Utara* 2 No. 2 (July 2018): 277–293.

3. ***Investment Opportunity Set (IOS)*** Merupakan pilihan kesempatan investasi masa depan yang dapat mempengaruhi pertumbuhan aktiva perusahaan atau proyek yang memiliki *net present value positif*. Sehingga IOS memiliki peranan yang sangat penting bagi perusahaan karena IOS merupakan keputusan investasi dalam bentuk kombinasi dari aktiva yang dimiliki (*assets in place*) dan opsi investasi di masa yang akan datang, dimana IOS tersebut akan mempengaruhi nilai suatu perusahaan.⁴
4. **Nilai Perusahaan** adalah nilai jual sebuah perusahaan sebagai suatu bisnis yang sedang beroperasi, adanya kelebihan nilai jual di atas likuidasi adalah nilai dari organisasi manajemen yang menjalankan perusahaan itu. Berdasarkan definisi tersebut dapat dikaitkan dengan sebuah teori yaitu *signaling theory* menekankan pada pentingnya informasi yang dikeluarkan oleh perusahaan terhadap keputusan investasi pihak luar perusahaan (investor).⁵
- Nilai perusahaan merupakan hasil dari kinerja perusahaan dalam satu periode. Secara umum, nilai suatu perusahaan adalah gambaran kondisi perusahaan, apakah dalam keadaan baik atau tidak. Nilai perusahaan diyakini tidak hanya mencerminkan kinerja perusahaan saat ini tetapi juga menggambarkan prospek perusahaan di masa yang akan datang.⁶
5. **Harga Saham** adalah harga suatu saham yang terjadi di pasar bursa pada saat tertentu yang ditentukan oleh pelaku pasar dan

⁴ Nurul hidayah, “Pengaruh Investment Opportunity Set (IOS) Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Property Dan Real Estate Di Bursa Efek Indonesia,” *Jurnal Akuntansi XIX* (September 2015): 420–32.

⁵ Agus Sartono, *Manajemen Keuangan Teori Dan Aplikasi*, Empat (Yogyakarta: BPFE).

⁶ Ghina Hamidah and Nana Umdiana, “Pengaruh Profitabilitas Dan Investment Opportunity Set (IOS) Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Harga Saham Sebagai Variabel Intervening (Studi Empiris Perusahaan Manufaktur Sektor Ndustr Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di BEI Perode 2010-2014),” *Jurnal Akuntansi 3* No. 2 (January 2017): 90–106.

ditentukan oleh pelaku pasar dan ditemukan oleh permintaan dan penawaran saham yang bersangkutan di pasar modal.⁷

6. **Variabel Intervening** merupakan variabel antara/penyela yang terletak di antara variabel independen dan variabel dependen, sehingga variabel independen tidak secara langsung mempengaruhi timbulnya atau berubahnya variabel dependen.⁸
7. **Daftar Efek Syariah** adalah pasar modal yang menerapkan prinsip syariah didalamnya. Sistem kerja tersebut membuat produk saham yang ditawarkan bisa lebih halal dan bebas dari riba, terdiri dari beberapa hal misalnya saham, surat pengakuan utang, tanda bukti utang, obligasi, surat berharga komersial, dan unit penyertaan. Sementara pengertian efek syariah adalah tentang penerapan prinsip syariah di pasar modal.⁹
8. **Bursa Efek Indonesia (BEI)** atau *Indonesian Stock Exchange (IDX)* merupakan pasar modal yang ada di Indonesia. Bursa efek indonesia memiliki peranan penting sebagai sarana bagi masyarakat untuk berinvestasi, yang merupakan salah satu alternatif penanaman modal. Bagi perusahaan, BEI membantu perusahaan untuk mendapatkan tambahan modal dengan cara *go public* yaitu kegiatan penawaran saham atau efek lainnya yang dilakukan oleh emiten (perusahaan *go public*) kepada masyarakat berdasarkan tata cara yang datur oleh UU pasar modal dan peraturan pelaksanaannya.¹⁰

Berdasarkan uraian penegasan judul di atas, maksud judul skripsi ini adalah untuk mengetahui apakah profitabilitas *investment opportunity set* dan harga saham berpengaruh terhadap nilai perusahaan sektor barang konsumen primer yang terdaftar di daftar efek syariah dan bursa efek indonesia.

⁷ Jogiyanto and Hartono, *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi*, 8th ed. (Yogyakarta: BPFPE).

⁸ Syntia Ayu Kurnia Hasan and Titik Mildawati, “, Pengaruh Good Cooperate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening,” 2020.

⁹ Bursa efek Indonesia, <https://www.idx.co.id>.

¹⁰ Basir Barthos, *Manajemen Kearsipan* (Jakarta: PT. Bumi Aksara, 2005).

B. Latar Belakang Masalah

Nilai perusahaan merupakan hasil dari kinerja perusahaan dalam satu periode. Nilai perusahaan diyakini tidak hanya mencerminkan kinerja perusahaan saat ini namun pula menggambarkan prospek perusahaan pada masa yang akan datang. Salah satu alat yang digunakan untuk mengetahui kondisi keuangan, tingkat kesehatan suatu perusahaan adalah dengan menganalisis laporan keuangan yang disusun pada akhir periode, berupa rasio keuangan.¹¹ dalam upaya peningkatan nilai perusahaan, diperlukan suatu kemampuan pengelolaan keuangan yang akurat, jika suatu keputusan keuangan diambil maka akan berdampak pada kondisi keuangan yang lain, hal ini akan berujung pada kondisi nilai perusahaan. Pentingnya nilai perusahaan dapat dilihat dari beberapa sisi terutama dari harga saham, hal ini dikarenakan harga saham perusahaan adalah penilaian yang diberikan investor secara keseluruhan dari setiap modal yang dimiliki oleh perusahaan.

Cerminan dari pengelolaan keuangan perusahaan yang dilakukan dengan baik ialah meningkatnya harga pasar sahamnya. Meningkatnya harga saham akan meningkatkan nilai perusahaan, karena nilai perusahaan salah satunya diukur dengan mengalihkan jumlah saham yang beredar dengan harga saham pasar saham. Secara keseluruhan peningkatan jumlah saham syariah yang terus bertumbuh memicu meningkatnya pemodal untuk berinvestasi.

Berdasarkan data dari surat Dewan Komisiner OJK KEP - 63/D.04/2020 Jumlah saham Syariah terus meningkat setiap tahunnya selama 5 tahun terakhir sejak tahun 2015-2020. Peningkatan Saham Syariah ini juga diikuti dengan jumlah investor syariah terus meningkat selama enam tahun terakhir dari 4.908 investor pada tahun 2015 menjadi 81.413 investor tahun 2020 berdasarkan data *IDX Islamic*. data ini terus meningkat dengan tingkat pertumbuhan rata-rata sebesar 75% pertahun. badan pusat

¹¹ Ghina Hamidah and Nana Umdiana, "Pengaruh Profitabilitas Dan Invesment Opportunity Set (IOS) Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Harga Saham Sebagai Variabel Intervening (Studi Empiris Perusahaan Manufaktur Sektor Ndustr Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di BEI Perode 2010-2014)."hal 91

statistik (bps) merilis data pertumbuhan ekonomi indonesia mengalami pertumbuhan yang cukup fluktuatif. berdasarkan produk domestik bruto (pdb) atas ekonomi indonesia tahun 2018 mencapai 5,17 persen sedangkan tahun 2019 mengalami penurunan diangka 5,02 persen dan di tahun 2020 mengalami kontraksi pertumbuhan sebesar 2,07 persen. data dari ojk menunjukkan bahwa pada tahun 2019 diperkirakan umat muslim mengeluarkan us\$2,02 triliun untuk sektor makanan, farmasi dan gaya hidup yang sesuai dengan prinsip syariah nilai tersebut mencerminkan 3,2% pertumbuhan daritahun sebelumnya dan diperkirakan akan mencapai us\$2,4 triliun pada tahun 2024 (dengan asumsi cagr 3,1%). selain itu, asset keuangan syariah dilaporkan tela mencapai ud\$2,88 triliun pada tahun 2019.

Selama tahun 2021, perkembangan pasar modal syariah Indonesia cukup positif. Sebagaimana digambarkan dalam gambar dibawah ini, perkembangan saham syariah dari 5 tahun terakhir dari tahun 2017 sampai tahun 2021.



Gambar 1.1

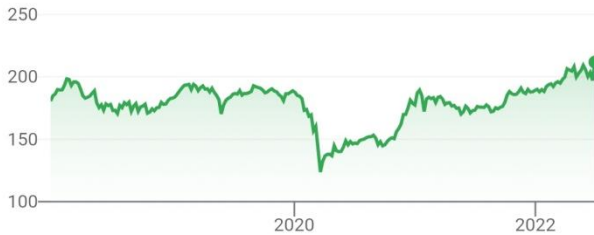
Perkembangan Saham Syariah

Sumber : otoritas Jasa Keuangan 2021

Data di atas menunjukkan meskipun di tengah pandemi Covid 19 jumlah investor pada saham syariah terus mengalami peningkatan. Selain itu, perkembangan teknologi juga menjadi salah satu faktor berkembangnya industri pasar modal, khususnya dalam hal penyederhanaan pembukaan rekening. Sejak diterbitkannya DES periode II pada Tanggal 23 November 2021

sampai akhir tahun 2021, terdapat penambahan 11 saham yang termasuk didalam DES, sehingga jumlah DES hingga akhir tahun 2021 berjumlah 495 Saham. Termasuk barang konsumen primer yang menduduki peringkat tiga mayoritas emiten di pasar saham syariah.

Seperti yang digambarkan dalam gambar dibawah ini, perkembangan harga saham selama lima tahun terakhir yaitu dari tahun 2018 sampai dengan tahun 2022.



Gambar 1.2
Perkembangan harga saham
 Sumber : www.idx.co.id

Bursa Efek Indonesia (BEI) mencatat saham–saham yang tergabung dalam indeks sektor barang konsumen primer mencatat kinerja negatif sepanjang tahun 2021, bahkan saham sektor tersebut memiliki kinerja terburuk di dibandingkan sektor lainnya. Berdasarkan data statistik bulanan BEI per agustus, indeks saham barang konsumen primer tercatat minus 16,33 persen sejak awal tahun 2021 bahkan secara tahunan indeks tersebut turun mencapai 19,06 persen.¹² untuk itu, manajemen perusahaan perlu dapat mengatur perusahaan dengan mempertimbangkan keputusan investasi, keputusan pendanaan serta kebijakan deviden agar menunjuk kepada peningkatan nilai perusahaan.¹³ Menurut fatwa DSN-MUI No:135/DSN-MUI/V/2020 yang menyebutkan bahwa

¹² Bursa efek Indonesia. pada taggal 1 juli 2022

¹³ Ni made Suastini, Ida Bagus Anom Purbawangsa, and Henny Rahyuda, “Pengaruh Kepemilikan Manajerial Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia,” *E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana* 5–1 (2016): 143–172. Hal 144

pengurus perusahaan harus amanah dan memegang prinsip kehati-hatian dalam mengelola perusahaan, dengan fatwa ini juga dapat menjadi acuan bahwa perusahaan harus dapat mengelola keuangannya dengan baik, pengelolaan keuangan yang baik secara tidak langsung dapat meningkatkan nilai perusahaan itu sendiri.¹⁴

di dalam penelitian ini nilai perusahaan memakai pengukuran *price to book value* menggambarkan seberapa besar pasar menghargai nilai buku saham suatu perusahaan. perusahaan yang berjalan baik, umumnya memiliki rasio *price to book value* di atas satu, yang mencerminkan bahwa nilai pasar saham lebih besar dari nilai bukunya. *price to book value* yang tinggi mencerminkan tingkat kemakmuran para pemegang saham, dimana kemakmuran bagi pemegang saham artinya tujuan utama dari perusahaan.¹⁵

Nilai perusahaan diwakilkan oleh *price to book value* (pbv), *price to book value* (pbv) adalah rasio yang digunakan untuk membandingkan harga saham terhadap nilai buku perusahaan. rasio *price to book value* yang lebih kecil dari 1 dapat mengindikasikan saham perusahaan adalah murah karena masih lebih rendah dari nilai buku. tingginya rendahnya *price to book value ratio* ditentukan dengan membandingkannya dengan *price to book value ratio* saham lain atau *price to book value* sektor pasar sesuai untuk dijadikan perbandingan. berdasarkan penelitian sebelumnya yang diteliti oleh Ghina Hamidah Dan Nana Umdiana penelitian ini diteliti pada tahun (2017) menyebutkan bahwa nilai perusahaan dapat diwakilkan oleh *price to book value*.¹⁶ Selanjutnya penelitian yang dilakukan oleh Selvi Sembiring dan Ita

¹⁴ dsnmui.org.id, "Fatwa," *Fatwa* (blog), accessed May 12, 2022, <https://dsnemui.or.id>.

¹⁵ Dwi Sukirni, "Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen Dan Kebijakan Hutang Analisis Terhadap Nilai Perusahaan," *Accounting Analysis Journal* 2 (2012): 1–14. hal 4

¹⁶ Ghina Hamidah and Nana Umdiana, "Pengaruh Profitabilitas Dan Investment Opportunity Set (IOS) Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Harga Saham Sebagai Variabel Intervening (Studi Empiris Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di BEI Periode 2010-2014)."

Trisnawati pada tahun (2019) Menggunakan *Price to Book Value* dalam mewakili nilai perusahaan.¹⁷

Harga saham mempengaruhi hubungan antara profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Rasio profitabilitas menunjukkan seberapa besar persentase laba bersih yang diperoleh dari setiap penjualan. Semakin besar rasio ini, maka dianggap semakin baik kemampuan perusahaan untuk mendapatkan laba yang tinggi. dengan dihasilkannya laba yang tinggi maka akan mempengaruhi para investor untuk berinvestasi kepada perusahaan. Kemudian hal tersebut akan berpengaruh juga terhadap kenaikan harga saham. apabila harga saham meningkat maka nilai perusahaan juga akan meningkat.¹⁸

Pada penelitian ini menggunakan rasio profitabilitas dan *investment opportunity set* untuk mengetahui pengaruhnya terhadap nilai perusahaan.¹⁹ Profitabilitas menunjukkan kemampuan perusahaan memperoleh laba atau ukuran efektivitas pengelolaan manajemen. Profitabilitas dapat diketahui dengan membandingkan antara laba yang diperoleh selama periode tertentu dengan jumlah aktiva atau modal perusahaan tersebut yang dinyatakan dalam persentase. Besar kecilnya profitabilitas yang dihasilkan mempengaruhi nilai dari perusahaan tersebut. Profitabilitas yaitu kinerja perusahaan dalam menghasilkan keuntungan pada waktu tertentu. Rasio profitabilitas dapat menunjukkan kesuksesan suatu perusahaan dalam memanifestasikan keuntungan selama waktu tertentu.²⁰

Profitabilitas menggambarkan kinerja perusahaan memperoleh *profit* menggunakan sumber daya, dan sumber yang

¹⁷ Selvi Sembiring and Ita Trisnawati, "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan," *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi* 21 No. 1a-2 (November 2019): 173–84.

¹⁸ Ni Luh Ayu Susmita, I Gede Cahyadi Putra, and I Ketut Sunarwijaya, "Pengaruh Profitabilitas Dan Rasio Aktivitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Harga Saham Sebagai Variabel Intervening," n.d.

¹⁹ Harmono, *Manajemen Keuangan* (Jakarta: PT. Bumi Aksara, 2014).Hal 104

²⁰ Funawati and Kurnia, "Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Social Responsibility Senagai Variabel Pemoderasi," *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi* 6(11) (2017): 1–22.

ada seperti kegiatan penjualan, kas, modal, dan jumlah. Profitabilitas yang tinggi akan menciptakan sinyal positif bagi investor dan mempunyai peran penting dalam mempertahankan kelangsungan perusahaan jangka panjang agar terjamin dan prospek dimasa yang akan datang. Rasio profitabilitas mengukur efektivitas manajemen secara keseluruhan yang ditunjukkan oleh besar kecilnya tingkat keuntungan yang diperoleh dalam hubungannya dengan penjualan maupun investasi. Semakin baik rasio profitabilitas maka semakin baik menggambarkan kemampuan tingginya perolehan keuntungan perusahaan.²¹

Rasio profitabilitas yang dipakai dalam dalam penelitian ini adalah *Return On Assets* (ROA). ROA dipilih untuk mengetahui seberapa besar tingkat pengembalian investasi yang telah dilakukan perusahaan dengan menggunakan seluruh aktiva yang dimiliki perusahaan. Semakin tinggi ROA semakin tinggi kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba bersih.²² Berdasarkan penelitian sebelumnya yang diteliti Oleh Haryati dan Ayem pada tahun (2014) menggunakan *return on asset* (ROA) yang mewakili Rasio profitabilitas. Selanjutnya penelitian yang dilakukan Oleh Gita Syardiana, Ahmad Rodoni, Zuwesty Eka Putri pada Tahun (2015) menggunakan *return on asset* (ROA) yang dapat mewakili profitabilitas.²³

Selain Rasio Profitabilitas, *investment Opportunity Set* (IOS) juga menjadi salah satu faktor yang mempengaruhi harga saham, *investment opportunity set* (IOS) merupakan sebuah kebijakan untuk berinvestasi yang menyangkut keputusan alokasi dana perusahaan yang berasal dari pihak eksternal perusahaan dengan bentuk investasi yang bervariasi. Perusahaan yang mempunyai tingkat *investment opportunity set* (IOS) yang maksimum dikaitkan

²¹ Fahmi, *Pengantar Manajemen Keuangan Teori Dan Soal Jawab*. (M.A Djalil,Ed), 5 (Bandung: ALVABETA,CV, 2016), <https://doi.org/10.1145/2505515.2507827>.

²² Joko Riyadi, “Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan” (Universitas Semarang, 2019).

²³ Gita Syardiana, Ahmad Rodoni, and Zuwesty Eka Putri, “Pengaruh Invesment Opportunity Set, Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Return On Asset Terhadap Nilai Perusahaan,” *Akuntabilitas* VIII No. 1 (April 2015): 39–46.

dengan sanggupnya suatu perusahaan dalam memanfaatkan sumber daya atau aset yang dimiliki oleh perusahaan untuk memperoleh laba, yang nantinya akan mampu mencanangkan nilai perusahaan yang maksimal dan kekayaan pihak pemegang saham perusahaan²⁴.

Kesempatan investasi atau *investment opportunity set* (IOS) menggambarkan tentang luasnya kesempatan atau peluang investasi bagi suatu perusahaan. Set kesempatan investasi menunjukkan kemampuan perusahaan memperoleh keuntungan dari prospek perusahaan. *investment opportunity set* diwakilkan dengan MBVE atau *market to book value*, *investment opportunity set* merupakan kesempatan investasi masa depan yang besarnya tergantung pada pengeluaran yang ditetapkan oleh manajemen, dan merupakan investasi yang diharapkan dari untuk memperoleh *return* yang lebih besar. *market to book value of equity* (MBVE) merupakan rasio yang mencerminkan bahwa pasar menilai *return* dari investasi perusahaan di masa depan akan lebih besar dari *return* yang diharapkan.²⁵ Berdasarkan penelitian yang dilakukan Billy Dharmawan dan Fahrul Riza pada tahun (2019) dan penelitian yang dilakukan oleh Sri Rahayu dan Henri Agustin pada tahun (2020) *Investment Opportunity Set* diwakilkan oleh MVBVE.

Berikut merupakan data penelitian Rasio profitabilitas yang diproksikan dengan *return on asset*, *investment opportunity set* yang diproksikan dengan *market to book value of equity* dan nilai perusahaan yang diproksikan dengan *price to book value*.

²⁴ Handriani and Irianti, "Investment Opportunity Set (IOS) Berbasis Pertumbuhan Perusahaan Dan Kaitannya Dengan Upaya Peningkatan Nilai Perusahaan," *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis* 1 (2015): 1–5.

²⁵ Clifford W. Smith and Ross L. Watts, "The Investment Opportunity Set and Corporate Financing, Dividend, and Compensation Policies," *Journal of Financial Economics* 3 (February 1992): 263–92, [https://doi.org/10.1016/0304-405X\(92\)90029-W](https://doi.org/10.1016/0304-405X(92)90029-W).

Tabel 1.1
PBV Perusahaan Sektor Konsumen
Primer Tahun 2018-2021

No	Nama Perusahaan	PBV (X)			
		2018	2019	2020	2021
1	ADES	7,6	6,4	5,2	4,7
2	BUDI	0,9	0,9	0,9	0,7
3	CAMP	1,8	1,7	1,7	1,7
4	CEKA	1,6	1,4	1,3	1
5	CLEO	8,4	7	6	5,4
6	HOKI	2,5	2,2	2,1	1,9
7	GOOD	8	7,2	6,9	6,3
8	ICBP	4,4	3,7	2	1,8
9	INDF	1,1	1	0,7	0,6
10	KINO	2,7	2,2	2,3	1,3
11	ROTI	2,7	2,6	2,5	2,8
12	SKBM	0,6	0,6	0,7	0,8
13	STTP	6,4	4,9	3,9	2,9
14	ULTJ	3,7	3,1	3,7	3,3
15	UNVR	4,8	6,7	35,9	39,9
16	MYOR	4,4	3,8	3,4	3,5

Sumber : Laporan keuangan perusahaan yang terdaftar di daftar efek syariah yang terdapat di www.idx.com yang diolah oleh peneliti melalui Microsoft excel tahun 2022

Berdasarkan tabel 1.1 dapat dilihat fenomena di atas menunjukkan bahwa nilai perusahaan menunjukkan angka yang cukup fluktuatif. dalam kurun waktu empat tahun nilai perusahaan pada sektor konsumsi primer fluktuatif setiap tahunnya melalui *price to book value*. Pt. Aksara wira international tbk pada tahun 2019 angka yang mencerminkan return investasi di masa depan akan lebih besar dan diharapkan dari ekuitasnya mencapai 20,01 dan memiliki nilai profitabilitas diangka yang baik yaitu 20 tetapi *price to book valuenya* berada diangka 4,7.

Pt. Wilmar Cahaya Indonesia Tbk pada tahun 2018 sampai tahun 2021 mendapatkan nilai *return on asset* diangka lebih dari

5,98 % dan memiliki angka *mbve* yang selalu menurun setiap tahunnya dan memiliki angka *price to book value* yang kurang dari 1 selama tahun penelitian. Hal ini dikarenakan tinggi rendahnya profitabilitas dan *investment opportunity set* tidak berdampak pada nilai perusahaan. tetapi rendahnya nilai perusahaan dapat mempengaruhi berkurangnya minat investor untuk berinvestasi.

Berdasarkan penelitian ini diketahui bahwa pada beberapa perusahaan perusahaan sektor konsumen primer diperoleh adanya kenaikan laba yang diikuti dengan kenaikan nilai perusahaan nya. namun pada beberapa perusahaan lain kenaikan ini tidak diikuti dengan nilai perusahaannya, selain itu dilihat dari perusahaan sektor konsumen primer di atas dapat disimpulkan bahwa nilai perusahaan menurun sedangkan *return on asset* atau profitabilitasnya meningkat. pergerakan yang berbanding terbalik antara keduanya ini tidak sesuai dengan teori, dimana pada saat nilai perusahaan mengalami kenaikan maka seharusnya *roa* dan *mbve* juga akan mengalami kenaikan atau sebaliknya. fenomena yang terjadi di atas menimbulkan pertanyaan dalam pemikiran peneliti, maka peneliti tertarik dengan menggunakan analisis rasio.

Berdasarkan data di atas menunjukkan bahwa investasi harus dengan perhitungan yang cermat dan perlu menganalisis salah satunya dengan mengetahui nilai perusahaan karena investasi sesungguhnya merupakan kegiatan yang sangat beresiko karena berhadapan dengan dua kemungkinan yaitu untung dan rugi artinya ada unsur ketidakpastian. dengan demikian perolehan kembalian suatu usaha tidak pasti dan tidak tetap. Suatu saat mungkin mengalami keuntungan banyak, mungkin sedang-sedang saja (lumayan), hanya kembali modal mungkin pula bangkrut dan kena tipu. beberapa hal seperti pengetahuan tentang investasi akan ilmu-ilmu yang terkait butuh diperdalam agar kegiatan investasi yang kita kerjakan bernilai ibadah, mendapatkan kepuasan batin serta keberkahan di dunia dan akhirat.

dalam berinvestasi seorang investor harus mengetahui kondisi perusahaan yang akan dipilih untuk berinvestasi, salah satunya yaitu mengetahui nilai perusahaan. Peningkatan nilai perusahaan yang tinggi merupakan tujuan jangka panjang yang

seharusnya dicapai perusahaan yang akan tercermin dari harga pasar sahamnya karena penilaian investor terhadap perusahaan dapat diamati melalui pergerakan harga saham perusahaan yang ditransaksikan di bursa efek Indonesia terutama yang terdaftar di daftar efek syariah untuk perusahaan yang sudah *go public*.²⁶ Perusahaan yang terdaftar sesuai dengan fatwa Dewan Syariah Nasional NO:35/POJK.04/2017 tentang kriteria dan penerbitan daftar efek syariah dan NO:40/DSN-MUI/X/2003 tentang pasar modal dan pedoman umum penerapan prinsip syariah di bidang pasar modal.²⁷

digunakannya harga saham sebagai variabel intervensi yaitu karena penelitian mengenai pasar modal telah banyak dilakukan diantaranya tentang faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan. Dari banyak penelitian yang telah dilakukan terdapat perbedaan tentang variabel-variabel yang dipilih dan menghasilkan kesimpulan yang berbeda.

Penelitian yang dilakukan oleh Ade Indah Wulandari dan Ida Bagus Badjra pada tahun 2019 menunjukkan hasil bahwa profitabilitas yang diproksikan oleh ROA berpengaruh signifikan terhadap harga saham.²⁸ Penelitian yang dilakukan oleh Julisa pada tahun 2020 menunjukkan bahwa Profitabilitas yang diproksikan oleh *return on asset* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap harga saham.²⁹ dan penelitian yang dilakukan oleh Anita Suwandi, Suhendro dan Anita Wijayanti pada tahun 2017 menunjukkan hasil bahwa profitabilitas berpengaruh tidak signifikan terhadap harga saham.³⁰ Penelitian

²⁶ Ahmad Subagyo, *Manajemen Koperasi Simpan Pinjam* (Jakarta: Mitra Wacana Media, 2014).

²⁷ dsnmu.org.id, "Fatwa."

²⁸ Ade Indah Wulandari and Ida Bagus Badjra, "Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan LQ-45 Di Bursa Efek Indonesia (BEI)," *E-Jurnal Manajemen* 8 No. 9 (2019): 5722–40, <https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2019.v08.i09.p18>.

²⁹ Julisa, "Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2014-2018" (Makassar, 2020).

³⁰ Anita Suwandani, Suhendro, and Anita Wijayanti, "Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur Sektor Makanan Dan

yang dilakukan oleh Adi Hasan Ragil Saputra pada tahun 2019 menunjukkan bahwa *investment opportunity set* Berpengaruh Positif terhadap harga Saham.³¹ dan penelitian yang dilakukan oleh Ghina Hamidah dan Nana Umdiana pada tahun 2017 menunjukkan bahwa *investment opportunity set* berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham.³² karena dalam hal ini bahwa harga saham yang menjadi variabel dependen menunjukkan tingginya harga saham dapat disebabkan oleh tinggi rendahnya nilai profitabilitas mencerminkan tingkat pengembalian investasi yang semakin besar dan *investment opportunity set* mencerminkan bahwa pasar menilai return dari investasi Perusahaan di masa depan akan lebih besar dari return yang diharapkan dari ekuitasnya.

Penelitian yang dilakukan Oleh Denny Kurnia Pada Tahun 2019 menunjukkan bahwa harga saham berpengaruh terhadap nilai perusahaan.³³ Herlina dkk Pada tahun 2022 menyatakan bahwa harga saham tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.³⁴ Penelitian yang dilakukan oleh Joan Yuliana dan Alden pada tahun 2020 menunjukkan bahwa harga saham tidak dapat memediasi antara profitabilitas dan *investment opportunity set* terhadap nilai perusahaan.³⁵ Penelitian yang dilakukan Oleh Bayu Irfandi Wijaya dan I.B Panji Sedana pada tahun 2015 menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai

Minuman Di BEI Tahun 2014-2015,” *Jurnal Akuntansi Dan Pajak* 18 No.01 (July 2017): 123–28.

³¹ Adi Hasan Ragil Saputra, “Pengaruh Investment Opportunity Set Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dmedas Oleh Harga Saham Sektor Perkebunan,” *BALANCE: Jurnal Akuntansi, Auditing Dan Keuangan* 16 No. 1 (March 2019): 93–118, <https://doi.org/10.25170/balance.v16i1.80>.

³² Ghina Hamidah and Nana Umdiana, “Pengaruh Profitabilitas Dan Investment Opportunity Set (IOS) Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Harga Saham Sebagai Variabel Intervening (Studi Empiris Perusahaan Manufaktur Sektor Ndustr Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di BEI Perode 2010-2014).”

³³ Denny Kurnia, “Profitabilitas, Kebijakan Deviden Dan Harga Saham Terhadap Nilai Perusahaan,” *Kajian Ilmiah Akuntansi* 6 No. 2 (July 2019), <http://dx.doi.org/10.30656/jak.v6i2.1433>.

³⁴ Herlina Novita et al., “Pengaruh Harga Saham, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Nilai Oerusahaan Manufaktur Terdaftar Di BEI 2018-2020,” *Jurnal Studi Akuntansi Dan Keuangan*, 2022, 77–86.

³⁵ Joan Yuliana Hutapea and Alden R. Rajagukguk, “Mediasi Harga Saham Antara Profitabilitas, Investment Opportunity Set Dan Nilai Perusahaan,” *Jurnal Terapan Ilmu Manajemen Dan Bisnis* 3 No 2 (Desember 2020).

perusahaan.³⁶ Penelitian yang dilakukan Zulfa Afifatul Azhar, Ngatno, dan Andi Wijayanto pada tahun 2018 menyatakan bahwa secara parsial profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.³⁷ dan penelitian yang dilakukan oleh Robiyanto dkk menunjukkan bahwa Profitabilitas memiliki pengaruh negative dan signifikan terhadap nilai perusahaan.³⁸ Pada Penelitian yang dilakukan Oleh I Gst Putu ada dan grianta pada tahun 2016 menunjukkan bahwa *investment opportunity set* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.³⁹ dan Billy Dharmawan dan Fahrul Riza pada tahun 2019 menunjukkan bahwa *investment opportunity set* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.⁴⁰

Penelitian penelitian sebelumnya menyebutkan bahwa harga saham dapat menjadi variabel dependen dan juga dapat menjadi variabel independen. untuk itu, peneliti tertarik menggunakan harga saham sebagai variabel intervening untuk melihat apakah harga saham dapat memediasi antara variabel independen yaitu profitabilitas dan *investment opportunity set* terhadap variabel dependen yaitu nilai perusahaan.

Pengaruh Profitabilitas dan *investment Opportunity Set* terhadap Nilai Perusahaan dengan harga saham sebagai variabel intervening dengan teori yang menyatakan bahwa semakin tinggi

³⁶ Bayu Irfandi Wijaya and I.B. Panji Sedana, "Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Kebijakan Dividen Dan Kesempatan Investasi Sebagai Variabel Mediasi)," *E- Jurnal Manajemen Unud* 4 No, 12 (2015): 4477–4500.

³⁷ Zulfa Afifatul Azhar, Ngatno, and Andi Wijayanto, "Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia 2012-2016)," n.d., 1–9.

³⁸ Robiyanto et al., "Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Perhotelan Dan Pariwisata Melalui Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening," *Jurnal Ilmiah Bisnis Dan Ekonomi Asia* 14 No. 1 (2020): 46–57.

³⁹ Gst. Ngr. Putu Adi Suartawan and Gerinda Wirawan Yasa, "Pengaruh Investment Opportunity Set Dan Free Cash Flow Pada Kebijakan Dividen Dan Nilai Perusahaan," *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Bisnis* 11 No. 2 (July 2016): 63–74, <https://doi.org/10.24843/JIAB.2016.v11.i02.p01>.

⁴⁰ Billy Dharmawan and Fahrul Riza, "Pengaruh *Investment Opportunity Set* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Mediasi Kebijakan Deviden (Studi Empiris Pada Emiten Yang Terdaftar Dalam Index LQ 45)," *Bussiness Management Journal* 15 No. 1 (2019): 1–67.

nilai profitabilitas maka menunjukkan keadaan atau nilai perusahaan yang baik. Harga saham dianggap dapat menunjukkan keadaan perusahaan secara keseluruhan dan harga saham juga dapat berubah sesuai dengan informasi ketika terdapat berita baik mengenai perusahaan maka nilai Perusahaan dan harga saham akan sama sama naik dan sebaliknya ketika terdapat berita buruk mengenai perusahaan maka nilai dan harga saham perusahaan akan turun.⁴¹

Penelitian ini menggunakan tahun 2018-2021 yang merupakan tahun tahun dimana pada pertengahan tahun 2020 tepatnya pada 2 maret 2020 kasus covid-19 di umumkan juga melihat perkembangan saat sebelum dan juga setelah puncak pandemic covid-19, penelitian ini juga menggunakan penelitian tahun terbaru dari tahun penelitian, sedangkan perusahaan yang difokuskan adalah perusahaan pada sektor barang konsumen primer karna kebutuhan primer merupakan kebutuhan pokok bagi para masyarakat dan juga memiliki nilai kapitalisas yang cukup tinggi.

Berdasarkan latar belakang di atas, maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **“PENGARUH PROFITABILITAS DAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET (IOS)* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN HARGA SAHAM SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN SEKTOR BARANG KONSUMEN PRIMER YANG TERDAFTAR DI DAFTAR EFEK SYARIAH (DES) DAN BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2018-2021”**.

⁴¹ Shindy Widha Dwisona and A. Mulya Haryanto, “Analisi Pengaruh Faktor Fundamental Terhadap Harga Saham Dengan ROA Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan LQ 45 Periode 2010-2013,” *Journal Of Management* 4 Nomor 3 (2015): 1–13.

C. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang, rumusan masalah pada penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Apakah Profitabilitas Berpengaruh Terhadap Harga Saham
2. Apakah *Investment Opportunity Set* (IOS) Berpengaruh Terhadap Harga Saham
3. Apakah Profitabilitas Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan
4. Apakah *Investment Opportunity Set* (IOS) Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan
5. Apakah Harga Saham Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan
6. Apakah Profitabilitas Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Variabel Intervening Harga Saham
7. Apakah *Investment Opportunity Set* (IOS) Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Variabel Intervening Harga Saham

D. Tujuan Penelitian

Berdasarkan Rumusan Masalah di atas, maka penulis merumuskan tujuan dari penelitian sebagai berikut. Dari permasalahan di atas, maka tujuan penelitian dapat ditentukan sebagai berikut :

1. Untuk Mengkaji Profitabilitas Berpengaruh Terhadap Harga Saham
2. Untuk Mengkaji *Investment Opportunity Set* (IOS) Berpengaruh Terhadap Harga Saham
3. Untuk Mengkaji Profitabilitas Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan
4. Untuk Mengkaji *Investment Opportunity Set* (IOS) Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan
5. Untuk Mengkaji Harga Saham Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan
6. Untuk Menganalisis Profitabilitas Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Variabel Intervening Harga Saham

7. Untuk Menganalisis *Investment Opportunity Set* (IOS) Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Variabel Intervening Harga Saham

E. Manfaat Penelitian

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat kepada pihak-pihak terkait dimana manfaat penelitian ini dapat dikelompokkan sebagai berikut :

1. Manfaat Teoritis

- a. Mahasiswa Jurusan Akuntansi : penelitian ini diharapkan bermanfaat sebagai bahan penelitian selanjutnya dan dapat menambah ilmu pengetahuan bagi perkembangan studi bidang akuntansi dengan memberikan gambaran mengenai bagaimana pengaruh profitabilitas serta *investment opportunity set terhadap* nilai perusahaan dalam aktivitas berinvestasi.
- b. Masyarakat : sebagai sarana informasi yang dibutuhkan mengenai pengetahuan akuntansi serta menambah pengetahuan dalam analisis investasi.
- c. Penulis : sebagai sarana memperluas wawasan serta pengetahuan terutama mengenai pengaruh profitabilitas dan *investment opportunity set* terhadap nilai perusahaan dengan harga saham sebagai variabel intervening.

2. Manfaat Praktis

- a. Perusahaan : hasil dari penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai masukan akan pentingnya pengelolaan informasi dalam bentuk rasio-rasio keuangan salah satunya yaitu profitabilitas serta *investment opportunity set* sebagai dasar pengambilan keputusan berinvestasi melalui harga saham guna meningkatkan nilai perusahaan untuk menarik minat investor sehingga dapat memobilisas dana dari pihak ketiga.
- b. Investor : hasil dari penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai sumber informasi dalam melakukan analisis faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan,

sehingga investor dapat melakukan portofolio investainya secara bijak.

F. Kajian Penelitian Terdahulu yang Relevan

Beberapa penelitian terdahulu yang relevan dengan penelitian ini yang akan nantinya digunakan untuk bahan rujukan oleh peneliti supaya peneliti memperoleh informasi-informasi sesuai yang akan diteliti oleh peneliti. adapun hasil penelitian sebelumnya dari penelitian-penelitian terdahulu mengenai topik yang berkaitan dengan penelitian ini dapat dilihat dalam tabel berikut ini :

1. Penelitian yang dilakukan Oleh Gst. Ngr. Putu Adi Suartawan dan Gerianta Wirawan Yasa Tahun 2016 yang berjudul "Pengaruh *investment opportunity set* dan *free cash flow* pada kebijakan dividen dan nilai perusahaan" berdasarkan hasil analisis ditemukan bahwa *investment opportunity set* berpengaruh positif pada kebijakan dividen, menolak hipotesis yang menyatakan arah negatif, *free cash flow* berpengaruh positif pada kebijakan dividen, *investment opportunity set* berpengaruh positif pada nilai perusahaan, *free cash flow* berpengaruh positif pada nilai perusahaan, kebijakan dividen berpengaruh positif pada nilai perusahaan, *investment opportunity set* berpengaruh pada nilai perusahaan melalui kebijakan dividen dan *free cash flow* tidak berpengaruh pada nilai perusahaan melalui kebijakan dividen.⁴²
2. Penelitian yang dilakukan oleh Ni Luh Ayu Susmita I, Gede Cahyadi Putra dan I Ketut Sunarwijaya pada tahun 2020 yang berjudul " pengaruh profitabilitas dan rasio aktivitas terhadap nilai perusahaan dengan harga saham sebagai variabel intervening" hasil analisis diperoleh bahwa terdapat pengaruh positif antara profitabilitas terhadap harga saham, adanya pengaruh positif rasio aktivitas terhadap harga saham, rasio

⁴² Gst. Ngr. Putu Adi Suartawan and Gerianta Wirawan Yasa, "Pengaruh Investment Opportunity Set Dan Free Cash Flow Pada Kebijakan Dividen Dan Nilai Perusahaan."

profitabilitas dan rasio aktivitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. selain itu hasil penelitian juga menunjukkan bahwa harga saham yang merupakan variabel mediasi sehingga rasio profitabilitas dan rasio aktivitas berpengaruh secara tidak langsung terhadap nilai perusahaan melalui harga saham.⁴³

3. Penelitian yang dilakukan oleh Joan Yuliana Hutapea dan Alden R. Rajagukguk pada tahun 2020 dengan judul " Mediasi harga saham antar Profitabilitas , *investment opportunity Set (IOS)* dan nilai perusahaan" hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, *investment opportunity Set* tidak berpengaruh terhadap harga saham, profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, *investment opportunity Set* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, harga saham tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan dan harga saham tidak dapat menjadi mediator bagi profitabilitas dan *investment opportunity Set* terhadap nilai perusahaan.⁴⁴
4. Penelitian yang dilakukan oleh Adi Hasan Ragil Saputra pada tahun 2019 dengan judul "pengaruh *investment opportunity Set* dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan dimediasi oleh harga saham sektor perkebunan" hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa *Investment opportunity set* tidak berpengaruh pada harga saham, sedangkan profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan pada harga saham, *Investment opportunity set* berpengaruh positif dan signifikan pada nilai perusahaan, sedangkan profitabilitas tidak berpengaruh pada nilai perusahaan, Harga saham berpengaruh positif dan signifikan pada nilai perusahaan, *Investment opportunity set* tidak berpengaruh pada nilai perusahaan

⁴³ Ni Luh Ayu Susmita, I Gede Cahyadi Putra, and I Ketut Sunarwijaya, "Pengaruh Profitabilitas Dan Rasio Aktivitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Harga Saham Sebagai Variabel Intervening."

⁴⁴ Joan Yuliana Hutapea and Alden R. Rajagukguk. "Mediasi Harga Saham Antara Profitabilitas, Invetstment Opportunity Set Dan Nilai Perusahaan." *Jurnal Terapan Ilmu Manajemen Dan Bisnis* 3 No 2 (Desember 2020).

dimediasi oleh harga saham, sedangkan profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan pada nilai perusahaan dimediasi oleh harga saham.⁴⁵

5. Penelitian yang dilakukan oleh Ghina Hamidah dan Nana Umdiana pada tahun 2017 dengan judul "pengaruh profitabilitas dan *investment opportunity Set* (IOS) terhadap nilai perusahaan dengan harga saham sebagai variabel intervening" hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham, *investment opportunity set* (IOS) berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham, profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, *investment opportunity set* (IOS) berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, harga saham tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, harga saham tidak dapat memediasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan, harga saham tidak dapat memediasi pengaruh *investment opportunity set* (IOS) terhadap nilai perusahaan.⁴⁶

Hasil tinjauan pustaka terdahulu yang relevan merupakan referensi bagi peneliti untuk melakukan penelitian, berikut merupakan beberapa persamaan dan perbedaan antara penelitian saat ini dan penelitian sebelumnya mengenai topik yang berkaitan dengan penelitian ini. Sebagaimana dapat dilihat pada tabel di atas. penelitian saat ini memiliki persamaan dengan penelitian di atas. pembeda dari penelitian ini dengan penelitian sebelumnya yaitu terletak pada proksi yang digunakan pada variabel indenpen yaitu profitabilitas diwakilkan dengan proksi *return on asset* dan

⁴⁵ Adi Hasan Ragil Saputra. "Pengaruh Invesment Opportunity Set Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dmedas Oleh Harga Saham Sektor Perkebunan." *BALANCE: Jurnal Akuntansi, Auditing Dan Keuangan* 16 No. 1 (March 2019): 93–118. <https://doi.org/10.25170/balance.v16i1.80>.

⁴⁶ Ghina Hamidah and Nana Umdiana, "Pengaruh Profitabilitas Dan Invesment Opportunity Set (IOS) Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Harga Saham Sebagai Variabel Intervening (Studi Empiris Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di BEI Perode 2010-2014)." *Jurnal Akuntansi*. Vol.3 No 2 (Januari 2017): 90-106.

investment opportunity set diwakili oleh Proksi MBVE dan saat ini sampel yang dimiliki penelitian ini sebanyak 16 perusahaan pada sektor konsumen primer periode 2018-2021 yang merupakan tahun terbaru, dengan jumlah observasi data yang diolah sebanyak 64 data.

G. Sistematika Penulisan

Sistematika penulisan penelitian kuantitatif dalam penelitian ini secara umum terdapat beberapa bagian diantaranya sebagai berikut:

1. Bagian Awal

Bagian Awal skripsi ini berisi cover skripsi, halaman sampul, halaman abstrak, halaman persetujuan, halaman pengesahan, moto, persembahan, riwayat hidup, kata pengantar, daftar isi, datar tabel, daftar gambar.

2. Bagian Substansi

BAB I : PENDAHULUAN

Bab ini berisi tentang penegasn Judul, latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, kajian penelitian terdahulu, dan sistematika penulisan.

BAB II : LANDASAN TEORI DAN PENJUAN HIPOTESIS

Bab ini memuat uraian tentang landasan teori yang relevan dan terkait dengan tema penelitian. Selain itu juga, pada bab ini menjelaskan tentang pengajuan hipotesis penelitian.

BAB III : METODE PENELITIAN

Bab ini memuat secara rinci mengenai waktu dan tempat penelitian, pendekatan dan jenis penelitian yang digunakan, memaparkan populasi, sampel dan teknik pengumpulan data dan uji hipotesis.

BAB IV : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Bab ini menjelaskan mengenai Deskripsi data, Pengujian data and pembahasan dari hasil penelitian dan analisis.

BAB V : PENUTUP

Bab terakhir berisi tentang simpulan dan rekomendasi. Kesimpulan menyajikan secara ringkas seluruh peneluan yang ada hubungannya dengan masalah penelitian. Kesimpulan diperoleh berdasarkan hasil analisi dan interpretasi ara yang telah diuraikan pada bab-bab sebelumnya.

3. Bagian Akhir

Pada bagian akhir dari skripsi ini berisi tentang daftar rujukan dan lampiran

BAB II

LANDASAN TEORI DAN PENGAJUAN HIPOTESIS

A. Teori Yang Digunakan

1. Teori Sinyal (*Signalling Theory*)

Teori sinyal menjelaskan bahwa pemberian sinyal dilakukan oleh manajer untuk mengurangi asimetri informasi.⁴⁷ Teori sinyal (*signalling theory*) ialah teori yang dibangun secara tepat untuk dijadikan upaya memaksimalkan nilai perusahaan. Teori sinyal biasanya dikatakan sebagai sebuah langkah yang dilakukan oleh para manajemen perusahaan yang ditujukan kepada para investor terhadap cara pandang para manajemen terhadap prospek perusahaan di masa yang akan datang. Teori sinyal yakni sebuah tanda atau sinyal yang ditujukan pihak perusahaan kepada para investor untuk meminimalisir terjadinya suatu asimetri informasi yang diperoleh antara pihak investor dengan 3112 perusahaan.⁴⁸

Teori sinyal menyarankan bagaimana perusahaan harus memberikan sinyal kepada pengguna laporan keuangan. Sinyal ini berupa informasi tentang apa yang dilakukan manajemen untuk mencapai keinginan pemilik. Sinyal dapat berupa promosi atau informasi lain bahwa perusahaan lebih baik dari yang lain. Informasi yang diterima investor terlebih dahulu diterjemahkan sebagai sinyal baik (*good news*) atau sinyal buruk (*bad news*). Tingkat keuntungan yang dilaporkan perusahaan melalui laporan laba ruginya dapat diterjemahkan menjadi sinyal baik atau sinyal buruk. Jika suatu perusahaan melaporkan peningkatan laba, informasi ini dapat diklasifikasikan sebagai sinyal yang baik karena menunjukkan bahwa perusahaan tersebut dalam keadaan baik. Di sisi lain, jika laba yang dilaporkan lebih rendah, perusahaan tidak dalam kondisi yang baik dan karena itu dianggap

⁴⁷ Hendrianto, "Tingkat Kesulitan Keuangan Perusahaan Dan Konservatisme Akuntansi Di Indonesia," *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi* 1 No 3 (2012).

⁴⁸ Brigham, F. Eugene, and Joel F. Houston, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, Salemba Empat (Jakarta, 2013).

sebagai sinyal yang buruk. Sinyal dari arus informasi mempengaruhi tindakan yang diambil investor.⁴⁹

Penggunaan teori sinyal berkaitan dengan profitabilitas yang diprosikan dengan *return on asset* (ROA) adalah rasio keuangan yang digunakan perusahaan yang dimana berkaitan dengan potensi keuangan mengukur kekuatan perusahaan, membuahakan keuntungan atau juga laba pada tingkat pendapatan, aset dan modal saham spesifik. Ketika profitabilitas diukur dengan menggunakan ROA, maka semakin tinggi laba yang diperoleh perusahaan terkait dapat membuat tingkat profitabilitas perusahaan tersebut juga lebih tinggi sehingga memanfaatkan beban penyusutan dan amortisasi sebagai pengurangan pajak yang terlihat seperti sedang melakukan tindakan *tax avoidance*.⁵⁰

2. Profitabilitas

Rasio profitabilitas merupakan rasio untuk menilai kemampuan perusahaan dalam mencari keuntungan. Rasio ini juga memberikan ukuran tingkat efektivitas manajemen suatu perusahaan. Hal ini ditunjukkan oleh laba yang dihasilkan dari penjualan dan pendapatan investasi. Intinya adalah penggunaan rasio ini menunjukkan efisiensi perusahaan.⁵¹

Profitabilitas merupakan rasio yang dapat mewakili kinerja keuangan perusahaan, dimana meningkatnya kinerja keuangan perusahaan akan meningkatkan *return* yang akan di dapatkan oleh investor. Nilai perusahaan dapat pula dipengaruhi oleh besar kecilnya profitabilitas yang dihasilkan oleh perusahaan, profitabilitas yang tinggi akan memberikan prospek perusahaan yang baik sehingga meningkatkan permintaan saham. Permintaan saham yang meningkat mengakibatkan nilai perusahaan akan meningkat. Profitabilitas diukur menggunakan *return on asset* (ROA). Penggunaan ROA dalam penelitian ini dikarenakan ROA

⁴⁹ Tatang A Gumandi, "Teori Sinyal Dalam Manajemen Keuangan Korporasi," *Jurnal Ekonomi Akuntansi Dan Manajemen* 6 No 2 (Agustus 2007).

⁵⁰ Hanafi, Mamduh, and Abdul Halim, *Analisa Laporan Keuangan* (Yogyakarta: UPP AMP YKPN).

⁵¹ Kasmir, *Analisis Laporan Keuangan*, 1st ed., vol. 9 (Jakarta: Rajawali Pers, 2016).

dapat menunjukkan efisiensi operasional suatu perusahaan sehingga dapat menunjukkan kinerja perusahaan.⁵²

Return on Asset (ROA) adalah rasio keuangan yang digunakan perusahaan yang dimana berkaitan dengan potensi keuntungan mengukur kekuatan perusahaan, membuahakan keuntungan atau juga laba pada tingkat pendapatan, aset dan modal saham spesifik.⁵³ Ketika profitabilitas diukur dengan menggunakan ROA, maka semakin tinggi laba yang diperoleh perusahaan terkait dapat membuat tingkat profitabilitas perusahaan tersebut juga lebih tinggi sehingga memanfaatkan beban penyusutan dan amortisasi sebagai pengurangan pajak yang terlihat seperti sedang melakukan tindakan *tax avoidance*. Adapun dari berbagai jenis – jenis rasio yang disebutkan, rasio yang akan digunakan untuk mengukur profitabilitas dalam penelitian kali ini adalah *Return on Asset* (ROA). Cara perhitungan ROA dapat digunakan dengan rumus sebagai berikut :

$$ROA = \frac{\text{Laba Bersi□ sesuda□ pajak}}{\text{Total Aset}} \times 100 \%$$

Beberapa penelitian terdahulu yang dilakukan Oleh Ni kadek Ayu Sudiani dan Ni Putu Ayu Darmayanti (2016) menunjukkan bahwa profitabilitas dapat diwakili oleh ROA hal ini juga sama halnya dengan penelitian yang dilakukan oleh I Putu Hendra Sintyana dan Luh Gede Sri Artini (2019) menggunakan ROA sebagai rasio yang mewakili profitabilitas.

ROA merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba yang dimilikinya. Penelitian yang dilakukan oleh Kundiman & Hakim (2016), Murniati (2016), Manoppo (2015), Purnamasari (2015), menemukan bahwa ROA berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham. Berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Sahroni, Zulfitra, Sampurnaningsih & Hanifah (2017) menemukan ROA berpengaruh negatif signifikan terhadap harga saham. Penelitian yang dilakukan Hutapea, Saerang & Tulung (2017), Rorong, Saerang & Untu (2017), Idawati & Wahyudi (2015),

⁵² I Putu Hendra Sintyana and Luh Gede Sri Artini, “Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan,” *E-Jurnal Manajemen* 8 No. 2 (2019): 7717–45, <https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2019.v8.i2.p7.Hal.7721>

⁵³ Hanafi, Mamduh, and Abdul Halim, *Analisa Laporan Keuangan*. Hal 27

Tamuntuan (2015) menemukan hasil yang berbeda bahwa ROA tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham.

3. Nilai Perusahaan

Nilai perusahaan adalah nilai pasar dari hutang dan ekuitas perusahaan.⁵⁴ Nilai perusahaan merupakan persepsi investor terhadap tingkat keberhasilan perusahaan yang sering dikaitkan dengan harga saham. harga saham yang tinggi membuat nilai perusahaan juga tinggi. nilai perusahaan adalah nilai yang mencerminkan berapa harga yang bersedia dibayar oleh investor untuk suatu perusahaan. harga saham yang tinggi membuat nilai perusahaan juga tinggi. memaksimalkan nilai perusahaan sangat penting artinya bagi suatu perusahaan, karena dengan memaksimalkan nilai perusahaan berarti juga memaksimalkan kemakmuran pemegang saham yang merupakan tujuan utama perusahaan. nilai perusahaan sangat penting karena mencerminkan kinerja perusahaan yang dapat mempengaruhi persepsi investor terhadap perusahaan.⁵⁵

Price to book value digunakan sebagai proksi nilai perusahaan karena keberadaan *price to book value* sangat penting bagi investor untuk menentukan strategi investasi dipasar modal. *price to book value* merupakan rasio keuangan yang membandingkan antara harga saham dengan nilai buku per lembar saham, apabila nilai pbv yang semakin tinggi maka semakin besar pula tingkat kemakmuran dari pemegang saham, sehingga perusahaan dikatakan telah mencapai salah satu tujuannya. *price to book value* juga merupakan salah satu tolak ukur yang dapat digunakan untuk menilai nilai perusahaan.⁵⁶

⁵⁴ Keown, A.J et al., *Manajemen Keuangan : Prinsip Dan Penerapan Jilid* 2, 10th ed. (Jakarta: Indeks, n.d.).

⁵⁵ Bayu Irfandi Wijaya and I.B. Panji Sedana, "Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Kebijakan Dividen Dan Kesempatan Investasi Sebagai Variabel Mediasi)." Hal 4478

⁵⁶ I Gusti Ayu Diah Novita Yanti and Ni Putu Ayu Darmayanti, "Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Makanan Dan Minuman," *E-Jurnal Manajemen* 8 No.8 (n.d.): 2297–2324, <https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2019.v8.i4.p15>.hal 2299

Nilai perusahaan merupakan persepsi investor terhadap tingkat keberhasilan perusahaan yang sering dikaitkan dengan harga saham nilai perusahaan (*firm value*) akan dihitung dengan menggunakan *price to book value* (PBV). PBV merupakan rasio yang menunjukkan hasil perbandingan antara harga pasar per lembar saham dengan nilai buku per lembar saham.⁵⁷

Price to book value digunakan sebagai proksi nilai perusahaan karena keberadaan *price to book value* sangat penting bagi investor untuk menentukan strategi investasi dipasar modal. nilai perusahaan yang tinggi akan membuat pasar percaya tidak hanya pada kinerja perusahaan saat ini namun juga pada prospek perusahaan dimasa yang akan datang. Secara sistematis *price to book value* dapat dihitung dengan harga pasar persaham berbanding nilai buku perusahaan.⁵⁸

$$PBV = \frac{\text{Harga Saham Per Lembar}}{\text{Nilai Buku Perusahaan}} \times 100 \%$$

4. Harga Saham

harga saham menjadi salah satu faktor yang sangat penting yang harus diperhatikan oleh investor dalam melakukan kegiatan investasi, karena harga saham menunjukkan prestasi suatu empiris suatu emiten. biasanya pergerakan harga saham itu searah dengan kinerja suatu emiten. apabila suatu emiten memiliki prestasi yang baik, maka keuntungan yang dihasilkan dari operasi usaha semakin besar.⁵⁹

harga saham adalah harga yang terlihat di pasar bursa pada saat tertentu yang ditentukan oleh pelaku pasar dan ditentukan oleh permintaan dan penawaran saham yang bersangkutan di pasar modal. bagi investor, harga saham merupakan indikator untuk mengukur kesejahteraan pemegang saham. naik turunnya harga saham di pasar modal akan berpengaruh juga terhadap naik

⁵⁷ Hery, *Analisis Laporan Keuangan: Pendekatan Rasio Keuangan* (Yogyakarta: CAPS (Center for Academic Publishing Service), 2015). hal.170

⁵⁸ Denny Kurnia, "Profitabilitas, Kebijakan Deviden Dan Harga Saham Terhadap Nilai Perusahaan."Hal. 180

⁵⁹ Fransiska simanullang, "Pengaruh Current Ratio (CR), Debt Equity Ratio (DER), Dan Net Profit Margin (NPM) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sektor Infrastruktur Yang Terhadap Di Bursa Efek Indonesia (Periode 2016-2020)," *Universitas Tama Jagakarsa*, n.d.hal 3

turunnya nilai suatu perusahaan. kekayaan pemegang saham ditentukan oleh harga saham. maksimalisasi harga saham perusahaan dengan kata lain memaksimalkan kekayaan pemegang saham. harga saham ditentukan oleh arus kas yang diinginkan diterima di masa depan oleh investor jika investor membeli saham tersebut.⁶⁰

a. Saham Dalam Perspektif Islam

Saham merupakan surat bukti kepemilikan modal perseroan terbatas (PT) yang memberikan hak atas deviden dan lain-lainnya saham menyatakan bahwa pemilik saham tersebut juga pemilik sebagian dari perusahaan itu. Selaras dengan pengertian sebelumnya saham juga diartikan dengan surat berharga yang menunjukkan adanya kepemilikan seseorang atau badan hukum terhadap perusahaan penerbit saham.⁶¹

di pasar modal indonesia, prinsip-prinsip penyertaan modal secara syari'ah tidak diwujudkan dalam bentuk saham syari'ah maupun saham non syari'ah, tetapi berupa pembentukan indeks saham yang memenuhi prinsip-prinsip syari'ah yang ditetapkan otoritas jasa keuangan atau diterbitkan oleh penerbit daftar efek syariah.⁶² Saham-saham yang masuk dalam daftar efek syariah (DES) adalah emiten yang kegiatan usahanya tidak bertentangan dengan syari'ah⁶³ Berdasarkan fatwa MUI No: 40 /DSNMUI/ X/2003 bab III pasal 3, kriteria emiten atau perusahaan publik penerbit efek/saham syari'ah adalah sebagai berikut:

1. Jenis usaha, produk barang, jasa yang diberikan dan akad serta cara pengelolaan perusahaan emiten atau perusahaan publik yang menerbitkan efek syari'ah tidak boleh bertentangan dengan prinsip-prinsip syari'ah.
2. Jenis kegiatan usaha yang bertentangan dengan prinsip-prinsip syari'ah sebagaimana dimaksud dalam pasal 3 angka 1 di atas

⁶⁰ Ade Indah Wulandari and Ida Bagus Badjra, "Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan LQ-45 Di Bursa Efek Indonesia (BEI)." hal. 5725

⁶¹ M. Ali Hasan, *Masail Fiqhiyah : Zakat, Pajak, Asuransi, Dan Lembaga Keuangan* (Jakarta: PT Raja Grafindo Persada, 1996). Hal 45

⁶² Iswi Hariani, *Buku Pintar Hukum Bisnis Pasar Modal Strategi Tepat Investasi Saham, Obkigasi, Waran, Right, Opsi, Reksadana, & Produk Pasar Modal Syari'ah* (Jakarta: Visi Media, 2010). hal 353

⁶³ Abdul Manan, *Aspek Hukum Dalam Penyelenggaraan Investasi Di Pasar Modal Syariah Indonesia* (Jakarta: Perdana MEdia Group, 2009). hal 114

3. Emiten atau perusahaan publik yang bermaksud menerbitkan efek syari'ah wajib menjamin bahwa kegiatan usahanya memenuhi prinsip-prinsip syari'ah dan memiliki syariah *compliance officer*.
4. Dalam hal emiten atau perusahaan publik yang menerbitkan efek syari'ah sewaktu-waktu tidak memenuhi persyaratan tersebut di atas, maka efek yang diterbitkan dengan sendirinya sudah bukan efek syari'ah.

Berdasarkan uraian di atas, saham-saham yang ada di Daftar Efek Syariah dapat keluar dan masuk. Perusahaan akan keluar dari DES apabila perusahaan tidak lagi memenuhi prinsip-prinsip syari'ah dan saham yang sebelumnya tidak masuk DES dapat masuk jika dapat memenuhi persyaratan.

Perdagangan saham di pasar sekunder dilaksanakan di bursa efek dengan mempertemukan penawaran dan permintaan sekuritas. uang hasil perdagangan tidak masuk ke rekening emiten, karena investor berhubungan melalui jasa pialang. harga sekuritas di pasar sekunder tidak lagi ditentukan oleh emiten dan penjamin emisi seperti di pasar perdana, tetapi ditentukan berdasarkan mekanisme penawaran (*supply*) dan permintaan (*demand*). tawar menawar itu didasarkan atas prospek perusahaan penerbit sekuritas sehingga bisa saja harga di pasar sekunder lebih tinggi atau lebih rendah dari harga pasar perdana.⁶⁴

Islam menganjurkan umatnya untuk selalu mencari nafkah atau rezeki di muka bumi dengan cara berusaha dan bekerja. bahkan Islam menyuruh umatnya untuk tidak hidup bermalas-malasan dan hanya mengharapkan belaskasihan dari orang lain.

dalam pandangan Islam, uang tidak dapat dipastikan akan menghasilkan keuntungan di masa depan, sebab tiada seorangpun yang dapat memastikan apa yang akan terjadi di masa depan. sebagaimana firman Allah SWT :

إِنَّ اللَّهَ عِنْدَهُ عِلْمُ السَّاعَةِ وَيُنزِّلُ الْغَيْثَ
وَيَعْلَمُ مَا فِي الْأَرْحَامِ وَمَا تَدْرِي نَفْسٌ مَّأَدَا

⁶⁴ Muhammadiyah Nafiq, *Bursa Efek Dan Investasi Syari'ah* (Surabaya: PT. Serambi Ilmu, 2009). hal 188

تَكْسِبُ غَدًا^ط وَمَا تَدْرِي نَفْسٌ بِأَيِّ أَرْضٍ تَمُوتُ^ج
 إِنَّ اللَّهَ عَلِيمٌ خَبِيرٌ

Artinya : “Sesungguhnya Allah, hanya pada sisi-Nya sajalah pengetahuan tentang hari kiamat; dan Dia-lah yang menurunkan hujan, dan mengetahui apa yang ada dalam rahim. dan tiada seorangpun yang dapat mengetahui (dengan pasti) apa yang akan diusahakannya besok. dan tiada seorangpun yang dapat mengetahui di bumi mana dia akan mati. Sesungguhnya Allah Maha mengetahui lagi Maha Mengenal. “ (Q.S Lukman :34)⁶⁵

Ayat di atas, Allah secara tegas menyatakan bahwa tiada seorangpun di dunia ini yang bisa mengetahui apa yang akan diperbuat atau diusahakan serta peristiwa apa yang akan terjadi besok. Karena ketidaktahuan tersebut maka manusia diperintahkan berusaha, salah satunya dengan cara berinvestasi sebagai bekal menghadapi hari esok yang tidak pasti tersebut, hasilnya merupakan hak prerogatif Allah tapi yang penting mengikuti standart agama dalam setiap kegiatan apapun termasuk investasi. Al-Qur'an mengartikan ayat di atas "Dan tiada seorangpun yang dapat mengetahui dengan apa yang akan diusahakan besok" yaitu bahwa Allah mengetahui apa yang diperoleh setiap individu dan mengetahui apa yang dilakukan oleh individu pada keesokan harinya, padahal individu tersebut tidak mengetahuinya".

Pertumbuhan modal dianggap penting dan setiap muslim diharapkan untuk menginvestasikan uangnya kedalam bisnis. Hal ini dapat dilihat dari sebuah hadis yang artinya: “Tuhan tidak memberkahi harga tanah dan rumah yang tidak diinvestasikan lagi pada sebuah rumah atau tanah” (HR. Ibnu Majah).⁶⁶ Salah satunya adalah dengan menginvestasikan uang

⁶⁵ Departeen Agama, *Al-Qur'an Dan Terjemah* (Surabaya: Tri Karya, 2004). Surah Luqman Ayat 34

⁶⁶ Afzalurrahman, “Muhammad Sebagai Seorang Pedagang,” *Jakarta : Yayasan Swarna Bhunmy*, cetakan ke 3 hal 265

kepada perusahaan yang tidak bertentangan dengan syari'at Islam. Islam juga mengingatkan kepada kita agar mempersiapkan bekal bagi orang yang kita tinggalkan baik aqidah, ilmu pengetahuan dan juga harta. Sebagaimana firman Allah SWT:

وَلِيَخْشَ الَّذِينَ لَوْ تَرَكُوا مِنْ خَلْفِهِمْ ذُرِّيَّةً
ضِعَافًا خَافُوا عَلَيْهِمْ فَلْيَتَّقُوا اللَّهَ وَلْيَقُولُوا قَوْلًا
سَدِيدًا

Artinya : dan hendaklah takut kepada Allah orang-orang yang seandainya meninggalkan dibelakang mereka anak-anak yang lemah, yang mereka khawatir terhadap (kesejahteraan) mereka. oleh sebab itu hendaklah mereka bertakwa kepada Allah dan hendaklah mereka mengucapkan perkataan yang benar. (Q.S An Nisa : 9).⁶⁷

Adanya pendapat ulama-ulama kontemporer yang membolehkan jual beli saham dan perusahaan yang *go public* adalah merupakan *syirkah 'ammah* (umum) menguatkan keyakinan penulis bahwa saham merupakan salah satu investasi yang diperbolehkan, karena pada dasarnya saham adalah merupakan instrument investasi yang merupakan cerminan/acuan dari nilai aset atau kekayaan perusahaan sebagai jaminan atas modal yang ditanamkan oleh investor.

5. *Investment Opportunity Set (IOS)*

Investment opportunity set (IOS) diwakilkan *market to book value of equity*. Pengukuran menggunakan *market to book value of equity* memiliki pengaruh yang besar terhadap nilai perusahaan. Penggunaan rasio ini didasari atas pemikiran MBVE yang mencerminkan pasar menilai return investasi dimasa depan akan lebih besar dari return yang diharapkan dari ekuitasnya.⁶⁸

⁶⁷ Departement Agama RI, *Alquran Dan Terjemah* (Bandung: PT. Sygma Examedia Arkanleema 2007). Surah An-Nisa' Ayat 29

⁶⁸ Gita Syardiana, Ahmad Rodoni, and Zuwesty Eka Putri, "Pengaruh Invesment Opportunity Set, Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Return On Asset Terhadap Nilai Perusahaan." Hal 43

$$\text{MBVE} = \frac{(\text{Jumlah Saham Beredar} \times \text{Closing Price})}{\text{Total Equity}}$$

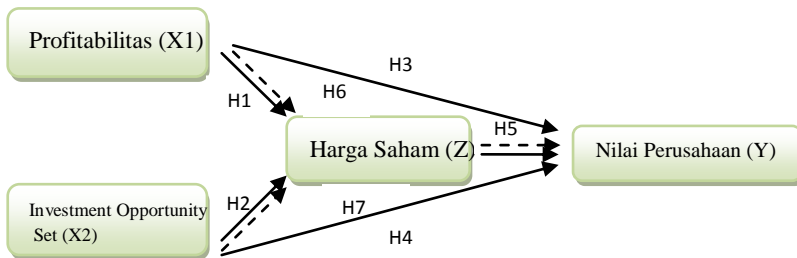
Berdasarkan penelitian sebelumnya yang diteliti oleh Billy Dharmawan Penelitian ini diteliti pada tahun 2019 menyebutkan bahwa *investment opportunity set* dapat diwakilkan oleh *market to book value of equity* (MBVE) dan juga penelitian yang diteliti oleh Srirahayu Wulanningsih dan Henri Agustin pada tahun 2020 menggunakan *market to book value of equity* (MBVE) dalam mewakili nilai perusahaan, penelitian selanjutnya dilakukan oleh Gita Syadiana, Ahmad Rodoni dan Zuwesty Eka Putri Penelitian ini diteliti pada tahun 2015 menyebutkan bahwa *investment opportunity set* dapat diwakilkan oleh *market to book value of equity* (MBVE).

6. Kerangka Berpikir

Kerangka berpikir merupakan sebuah sintesa dari serangkaian teori yang tertuang dalam tinjauan yang pada dasarnya merupakan gambaran secara sistematis dari kinerja dalam memberikan solusi atau alternatif solusi dari serangkaian masalah yang ditetapkan. kerangka berpikir merupakan suatu hubungan dari konsep satu terhadap konsep lainnya dari masalah yang akan diteliti. yang terdiri dari variabel independen dan variabel dependen dari sebuah penelitian dan menghasilkan hubungan yang struktural.⁶⁹

Kerangka berpikir juga dirancang agar dapat lebih memahami tentang konsep dari penelitian ini yang bertujuan untuk menganalisis pengaruh profitabilitas dan *invesment opportunity set* terhadap nilai perusahaan dengan harga saham sebagai varibel intervening. bedasarakan latar belakang masalah dan kajian teori di atas maka diperoleh kerangka berpikir sebagai berikut :

⁶⁹ Sugiyono, *Cara Mudah Menyusun : Skripsi, Tesis Dan Disertasi*, 4th ed. (Yogyakarta: Alfabeta, 2016). Hal 58



Gambar 2.1
Kerangka Berpikir
Sumber : Data diolah Oleh peneliti (2022)

B. Pengajuan Hipotesis

1. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham

Rasio profitabilitas merupakan rasio untuk menilai kemampuan perusahaan dalam mencari keuntungan. rasio ini juga memberikan ukuran tingkat efektivitas manajemen suatu perusahaan. hal ini ditunjukkan oleh laba yang dihasilkan dari penjualan dan pendapatan investasi. intinya adalah penggunaan rasio ini menunjukkan efisiensi perusahaan profitabilitas diukur menggunakan *return on asset* (ROA). Dalam penelitian ini, ROA digunakan sebagai pengukur kinerja keuangan perusahaan, ROA merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba karena rasio tersebut mewakili pengembalian atas aktivitas perusahaan. Semakin tinggi hasil pengembalian aset berarti semakin tinggi pula jumlah laba bersih yang dihasilkan setiap rupiah dana yang tertanam dalam total aset. Sebaliknya, semakin rendah hasil pengembalian atas aset berarti semakin rendah pula jumlah laba bersih yang dihasilkan dari setiap rupiah dana yang tertanam dalam total aset tersebut.

Hubungan antara profitabilitas dan teori sinyal adalah jika perusahaan baik maka para kreditur, supplier, dan juga investor akan melihat sejauh mana perusahaan dapat menghasilkan laba dari penjualan dan investasi perusahaan. Perusahaan yang memiliki profitabilitas yang tinggi serta berhasil mebukukan

laba yang terus meningkat akan menunjukkan bahwa perusahaan tersebut berkinerja dengan baik, sehingga akan menciptakan respon positif kepada pemegang saham dan membuat harga saham meningkat.

Penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Amanah dkk pada tahun 2014 yang menyatakan bahwa *current ratio*, *quick ratio* dan ROA berpengaruh terhadap harga saham, Kusumastuti pada tahun 2014 yang menyatakan bahwa ROA berpengaruh positif terhadap harga saham. Hasil penelitian ini tidak sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Hutapea dkk pada tahun 2017 dalam penelitian yang dilakukan oleh Hutapea dkk, ditunjukkan bahwa ROA tidak berpengaruh terhadap harga saham. dan penelitian yang dilakukan oleh Anita, Suhendro, dan Wijayanti pada tahun 2017 mengungkapkan bahwa Rasio profitabilitas berpengaruh positif terhadap harga saham, hal ini selaras dengan penelitian yang dilakukan oleh Adrianus pada tahun 2018 mengungkapkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap harga saham. Berdasarkan hal tersebut sehingga peneliti menyimpulkan bahwa profitabilitas dapat berpengaruh terhadap nilai perusahaan karna semakin tinggi nilai profitabilitas dapat mempengaruhi tingginya harga saham. berdasarkan hasil tersebut maka hipotesis yang diajukan oleh peneliti sebagai berikut :

H1 : Profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap harga saham

2. Pengaruh *Investment Opportunity Set* (IOS) Terhadap Harga Saham

Pada umumnya investasi dalam aktiva keuangan dapat berupa investasi langsung dan investasi tidak langsung. Investasi langsung dapat dilakukan dengan cara membeli langsung aktiva keuangan dari suatu perusahaan baik melalui perantara atau dengan cara yang lain. *Investment opportunity set* merupakan kesempatan perusahaan untuk tumbuh. IOS dijadikan sebagai dasar untuk menentukan klasifikasi pertumbuhan perusahaan di masa yang akan datang, nilai IOS bergantung pada pengeluaran-pengeluaran yang ditetapkan

manajemen di masa yang akan datang karena pada saat ini merupakan pilihan-pilihan investasi dan diharapkan akan menghasilkan *return* yang lebih besar dari biaya ekuitas dan dapat menghasilkan keuntungan.

Keputusan investasi tidak dapat diamati secara langsung sehingga diperlukan proksi dalam pengukurannya, yakni *investment opportunity set* (IOS). dalam penelitian ini, *investment opportunity set* diukur dengan *market to book value of equity* (MBVE) valid mereflesikan *investment opportunity set* (IOS). Pengukuran menggunakan *market to book value of equity* memiliki pengaruh yang besar terhadap nilai perusahaan. Penggunaan rasio ini didasari atas pemikiran MBVE yang mencerminkan pasar menilai return investasi dimasa depan akan lebih besar dari return yang diharapkan dari ekuitasnya.

Penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Adi hasan Ragil Saputra pada tahun 2019 *investment opportunity set* (IOS) tidak berpengaruh pada harga saham. dikatakan bahwa *investment opportunity set* (IOS) dapat meningkatkan harga saham. hal ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Ghina hamidah pada tahun 2017 bahwa *invesment opportunity set* berpengaruh positif terhadap harga saham. Akan tetapi, berbeda dengan hasil penelitian Tampubolon dan Doloksaribu pada tahun 2011 yang menyatakan *investment opportunity set* tidak berpengaruh signifikan pada harga saham. dan penelitian yang dilakukan oleh Hadzamia pada tahun 2013 menyimpulkan bahwa *investment opportunity set* berpengaruh positif terhadap harga saham. hal ini menunjukkan bahwa *investment opportunity set* berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham karna dinilai semakin tinggi nilai *investment opportunity set* mampu berpengaruh dengan tingginya harga saham.

Berdasarkan hasil tersebut maka Hipotesis yang diajukan oleh peneliti sebagai berikut :

H2 : *Investment Opportunity Set* berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham.

3. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan

Profitabilitas adalah kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba pada tingkat penjualan aset dan modal saham, dengan demikian profitabilitas merupakan perbandingan antara laba dengan aktiva yang dimiliki oleh perusahaan atau modal untuk menghasilkan laba tersebut. Rasio profitabilitas dapat mewakili kinerja keuangan perusahaan, dimana meningkatnya kinerja keuangan perusahaan akan meningkatkan *return* yang akan di dapatkan oleh investor. nilai perusahaan dapat pula dipengaruhi oleh besar kecilnya profitabilitas yang dihasilkan oleh perusahaan, profitabilitas yang tinggi akan memberikan prospek perusahaan yang baik sehingga meningkatkan permintaan saham. permintaan saham yang meningkat mengakibatkan nilai perusahaan akan meningkat.

Rasio yang mengukur kemampuan perusahaan yang menghasilkan laba dengan menggunakan total aset yang dimiliki perusahaan setelah disesuaikan dengan biaya-biaya untuk mendanai aset tersebut. Hasil pengembalian investasi yang diukur dari laba bersih setelah pajak terhadap total aset menunjukkan produktivitas dari seluruh kinerja perusahaan. Semakin kecil atau rendahnya rasio ini maka akan semakin kurang baik kinerja perusahaannya. Demikian pula sebaliknya apabila semakin besar atau tinggi maka akan semakin baik kinerja perusahaannya.

Pada penelitian Gita Syardiana, Ahmad Rodoni, Zuwesty Eka Putri pada tahun 2015 ditemukan bahwa *return on asset* (ROA) memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Hal ini dapat disimpulkan bahwa *return on asset* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini mendukung penelitian yang dilakukan oleh Haryati dan Ayem pada tahun 2014 yang menunjukkan bahwa *return on asset* (ROA) berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Sedangkan hasil penelitian yang dilakukan oleh Clarissa Mercyana pada tahun 2022 menyebutkan bahwa profitabilitas berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan. penelitian yang dilakukan oleh Luh Nila dan I ketut Suryanawa

pada tahun 2018 dan Ni Luh Surpa, wayan Cipta dan GEde PUtu pada tahun 2019 menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Hal ini menyatakan bahwa *return on asset* (ROA) yang tinggi menunjukkan prospek perusahaan yang bagus, sehingga memicu permintaan saham oleh investor. respon positif dari investor tersebut akan meningkatkan harga saham dan selanjutnya akan meningkatkan nilai perusahaan.

berdasarkan hasil tersebut maka hipotesis yang diajukan oleh peneliti sebagai berikut :

H3 : Profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan

4. Pengaruh *Investment Opportunity Set* (IOS) Terhadap Nilai Perusahaan

Investment opportunity set memberi petunjuk yang lebih luas dimana nilai perusahaan tergantung pada pengeluaran perusahaan di masa yang akan datang. Jadi prospek perusahaan dapat ditaksir dari *investment Opportunity Set*. IOS didefinisikan sebagai kombinasi antara aktiva yang dimiliki dan pilihan investasi di masa yang akan datang. Perusahaan yang mempunyai tingkat *investment Opportunity Set* (IOS) yang maksimum dikaitkan dengan sanggunya suatu perusahaan dalam memanfaatkan sumber daya atau aset yang dimiliki oleh perusahaan untuk memperoleh laba, yang nantinya akan mampu mencanangkan nilai perusahaan yang maksimal dan kekayaan pihak pemegang saham perusahaan.⁷⁰

Dalam teori manajemen keuangan, ada *trade off* antara risiko dan *return*. Jika risiko suatu investasi lebih tinggi, *return* yang diharapkan juga tinggi dan banyak para manajer mengetahui risiko untuk mempertimbangkan dalam menilai dan mengambil keputusan investasi. Penilaian dan pemahaman *trade off* antara risiko dan *return* membentuk landasan untuk

⁷⁰ Handriani and Irianti, “*Investment Opportunity Set* (IOS) Berbasis Pertumbuhan Perusahaan Dan Kaitannya Dengan Upaya Peningkatan Nilai Perusahaan.”

memaksimalkan kesejahteraan pemegang saham. secara umum investor enggan terhadap risiko. Jika risiko lebih besar, investor mengharapkan return yang lebih besar. Return yang tinggi tidak selalu disertai investasi berisiko. Investasi yang berisiko tidak akan dilakukan oleh investor jika investasi tidak member harapan tingkat return yang tinggi atau nilai perusahaan yang baik dengan demikian banyak perusahaan melakukan investasi yang menguntungkan bagi perusahaan tentunya dengan memiliki risiko yang terkecil, hal ini akan bertujuan untuk mencapai tujuan perusahaan dalam mencapai profitabilitas yang nantinya dapat membagikan dividen yang besar dan secara tidak langsung harga saham naik, dan tentunya berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Penelitian yang dilakukan Billy Dharmawan dan Fahrul Riza (2019) *Investment Opportunity Set* memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan *investment opportunity set* yang diprosikan dengan MVBVE. Menurut Sri Rahayu dan Henri Agustin (2020) Nilai IOS dihitung berdasarkan kombinasi dari bermacam jenis proksi yang menjabarkan nilai aktiva ditempat dan nilai kesempatan untuk bertumbuhnya perusahaan dimasa depan (yang digambarkan berupa nilai pasar). Hal ini menunjukkan Perusahaan memiliki kemampuan untuk mengelola sumber dayanya secara optimal dalam aktivitas operasionalnya sehingga kesempatan untuk berinvestasi meningkat yang mana hal tersebut terlihat dari naiknya harga pasar saham, harga saham yang melonjak otomatis akan diiringi dengan meningkatnya nilai perusahaan. keputusan perusahaan dalam mengambil kesempatan yang ada sangat berperan penting karna akan berdampak kepada nilai perusahaan.

berdasarkan hal tersebut maka hipotesis yang diajukan oleh peneliti sebagai berikut :

H4 : *investment opportunity set* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan

5. Pengaruh Harga Saham Terhadap Nilai Perusahaan

Nilai perusahaan merupakan persepsi investor terhadap tingkat keberhasilan perusahaan yang sering dikaitkan dengan harga saham. harga saham yang tinggi membuat nilai perusahaan juga tinggi dan akan diikuti dengan tingginya kemakmuran pemegang saham. harga saham dianggap cerminan dari nilai aset perusahaan sesungguhnya. harga saham menunjukkan penilaian sentral dari seluruh pelaku pasar. harga saham ialah harga dari pasar riil yang mencerminkan harga atas sebuah saham pada pasar yang tengah berjalan ataupun apabila terjadi penutupan pasar, harga pasar disebut sebagai harga penutupan.

Nilai perusahaan berhubungan dengan fluktuasi harga saham setiap hari yang menggambarkan persepsi investor secara keseluruhan atas perusahaan tersebut. Saham memperlihatkan permintaan dan penawaran seluruh pelaku pasar secara komprehensif, harga saham menjadi salah satu parameter dari kinerja manajemen sebuah perusahaan. Nilai perusahaan menciptakan nilai positif bagi pemegang saham. sehingga perusahaan konsumen primer yang ada di Indonesia dapat menghadapi persaingan bisnis yang semakin ketat apalagi investor lebih selektif dalam memilih perusahaan meningkatkan harga saham dan tentunya juga member harapan bagi investor dan menggambarkan manajemen berhasil dalam mengelola perusahaan.

dalam penelitian yang dilakukan oleh Adi Hasan Ragil pada tahun 2019 menyimpulkan bahwa, harga saham berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh rudangga dan sudiarta pada tahun 2016 bahwa harga saham berpengaruh terhadap nilai perusahaan. namun hasil penelitian ini tidak sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Ghina Hamidah dan Nana Umdiana pada tahun 2017. penelitian yang dilakukan oleh Herlina dkk menunjukkan hasil bahwa harga saham berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. hal ini menunjukkan bahwa harga saham bertindak sebagai barometer

kinerja keuangan perusahaan yang sangat penting untuk mengetahui nilai perusahaan. semakin tinggi harga saham maka semakin tinggi pula nilai perusahaan.

berdasarkan hal tersebut maka hipotesis yang diajukan oleh peneliti sebagai berikut :

H5 : harga saham berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan

6. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Variabel Intervening Harga Saham

Rasio profitabilitas ialah sebuah rasio untuk menilai dan mengukur kemampuan atau keefektifan manajemen sebuah perusahaan dalam menghasilkan laba (profit) perusahaan. profitabilitas memiliki peran yang penting dalam aspek bisnis karena dapat memperlihatkan kinerja sebuah perusahaan. kinerja perusahaan akan dinilai baik jika perusahaan itu mampu untuk mendapatkan laba yang semakin maksimal, apabila laba yang dicapai perusahaan maksimal maka akan mencerminkan perusahaan bekerja secara efektif dan efisien dalam mengelola sumber daya dan kekayaan yang dimiliki perusahaan.⁷¹

harga saham memperkuat hubungan antara profitabilitas terhadap nilai perusahaan. rasio profitabilitas menunjukkan seberapa besar persentase laba bersih yang diperoleh dari setiap penjualan. semakin besar rasio ini, maka dianggap semakin baik kemampuan perusahaan untuk mendapatkan laba yang tinggi.

berdasarkan hasil penelitian Adi Hasan Ragil (2019), pengaruh variabel profitabilitas terhadap nilai perusahaan dimediasi oleh harga saham memiliki pengaruh signifikan dan bernilai positif. akan tetapi, hasil penelitian secara langsung profitabilitas tidak berpengaruh pada nilai perusahaan dapat dinyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh positif pada nilai perusahaan dengan dimediasi oleh harga saham. nilai negatif pada penelitian secara langsung bernilai positif setelah

⁷¹ Suwardika, I. A and Mustanda, "Pengaruh Leverage, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Properti," *E-Jurnal Manajemen Unud*, 2017, 1248–1277.

dimediasi harga saham, maka dapat diartikan bahwa profitabilitas terhadap nilai perusahaan dimediasi oleh harga saham berpengaruh nyata dan pengaruhnya signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini bertolak belakang dengan hasil penelitian Ghina dan Nana pada tahun 2017. Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa harga saham tidak dapat memediasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan atau dengan kata lain harga saham dapat menjadi variabel *intervening* menjadi penghubung antara variabel independen dan variabel dependen.

Berdasarkan hal tersebut maka hipotesis yang diajukan oleh peneliti sebagai berikut :

H6 : Profitabilitas tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan melalui variabel *intervening* harga saham

7. Pengaruh *Investment Opportunity Set* (IOS) Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Variabel *Intervening* Harga Saham

Investment opportunity set (ios) memberikan sebuah petunjuk sebagai alternatif dimana nilai perusahaan sebagai tujuan utama perusahaan yang tergantung pada pengeluaran perusahaan. Pergerakan harga saham dipengaruhi oleh variabel-variabel ekonomi makro dan variabel-variabel yang berasal dari internal perusahaan yang mencerminkan kinerja perusahaan. Kinerja perusahaan juga dapat dilihat dari nilai perusahaan, nilai perusahaan tersebut dibentuk melalui nilai pasar saham yang dipengaruhi oleh peluang-peluang investasi.

Kesempatan investasi atau *Investment Opportunity Set* (IOS) menggambarkan tentang luasnya kesempatan atau peluang investasi bagi suatu perusahaan. Set kesempatan investasi menunjukkan kemampuan perusahaan memperoleh keuntungan dari prospek pertumbuhan. Pertumbuhan perusahaan merupakan suatu harapan penting yang diinginkan oleh pihak internal perusahaan yaitu manajemen maupun eksternal perusahaan seperti investor dan kreditor. Pertumbuhan diharapkan dapat memberikan aspek yang positif bagi perusahaan sehingga meningkatkan kesempatan berinvestasi di perusahaan tersebut.

Bagi investor pertumbuhan perusahaan merupakan suatu prospek yang menguntungkan, karena investasi yang ditanamkan diharapkan akan memberikan *return* yang tinggi di masa yang akan datang. Perusahaan yang tumbuh akan direspon pasar dan peluang pertumbuhan terlihat pada peluang investasi yang diprosikan dengan berbagai macam kombinasi nilai *investment opportunity set*. Hal tersebut menunjukkan semakin banyak investor yang berniat membeli saham perusahaan yang berukuran besar maka harga saham perusahaan tersebut menjadi naik dan tingkat *return* saham juga meningkat.

dalam penelitian yang dilakukan oleh adi hasan ragil pada tahun 2019 menyebutkan variabel *investment opportunity set* (IOS) tidak berpengaruh pada nilai perusahaan dimediasi oleh harga saham. hasil penelitian ini memperlihatkan bahwa secara langsung variabel IOS berpengaruh positif pada nilai perusahaan maka, dapat dinyatakan bahwa harga saham tidak mampu memediasi pengaruh IOS terhadap nilai perusahaan. hasil penelitian ini sejalan dengan Ghina dan Nana pada tahun 2017 yang mengatakan bahwa harga saham tidak dapat memediasi pengaruh IOS terhadap nilai perusahaan atau dengan kata lain harga saham bukan sebagai variabel *intervening* yang menjadi penghubung antara variabel independen dan variabel dependen sehingga hubungan yang sebenarnya antara *investment opportunity set* dan nilai perusahaan adalah hubungan langsung. keputusan perusahaan dalam mengambil kesempatan yang ada sangat berperan penting karna akan berdampak kepada nilai perusahaan.

berdasarkan hal tersebut maka hipotesis yang diajukan oleh peneliti sebagai berikut :

H7 : *investment opportunity set* tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan melalui variabel *intervening* harga saham.

BAB V

PENUTUP

A. Simpulan

Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh profitabilitas dan *investment opportunity set* terhadap nilai perusahaan dengan harga saham sebagai variabel intervening. berdasarkan hasil yang telah dilakukan dengan menggunakan sampel sebanyak 16 perusahaan sektor konsumen primer yang terdaftar di daftar efek syariah (des) tahun 2018-2021, maka kesimpulan yang dapat diambil adalah sebagai berikut:

1. Pengaruh profitabilitas terhadap harga saham
pengelolaan data yang telah dilakukan maka dapat menjawab rumusan masalah, dapat di simpulkan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap harga saham pada perusahaan sektor barang konsumen primer di daftar efek syariah dan bursa efek indonesia 2018-2021
2. Pengaruh *investment opportunity set* terhadap harga saham
pengelolaan data yang telah dilakukan maka dapat menjawab rumusan masalah, sehingga dapat di simpulkan bahwa *investment opportunity set* berpengaruh signifikan terhadap harga saham pada perusahaan sektor barang konsumen primer di daftar efek syariah dan bursa efek indonesia 2018-2021
3. Pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan
pengelolaan data yang telah dilakukan maka dapat menjawab rumusan masalah, sehingga dapat disimpulkan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor barang konsumen primer di daftar efek syariah dan bursa efek indonesia 2018-2021

4. Pengaruh *investment opportunity set* (ios) terhadap nilai perusahaan
 pengelolaan data yang telah dilakukan maka dapat menjawab rumusan masalah, sehingga dapat disimpulkan bahwa *investment opportunity set* tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor barang konsumen primer di daftar efek syariah dan bursa efek indonesia 2018-2021
5. Pengaruh harga saham terhadap nilai perusahaan
 pengelolaan data yang telah dilakukan maka dapat menjawab rumusan masalah, sehingga dapat disimpulkan bahwa harga saham tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor barang konsumen primer di daftar efek syariah dan bursa efek indonesia 2018-2021
6. Pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan melalui variabel intervening harga saham
 pengelolaan data yang telah dilakukan maka dapat menjawab rumusan masalah, dapat disimpulkan bahwa harga saham tidak dapat memediasi antara profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor barang konsumen primer di daftar efek syariah dan bursa efek indonesia 2018-2021
7. Pengaruh *investment opportunity set* (ios) terhadap nilai perusahaan melalui variabel intervening harga saham
 pengelolaan data yang telah dilakukan maka dapat menjawab rumusan masalah, maka dapat disimpulkan bahwa harga saham tidak dapat memediasi antara *investment opportunity set* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor barang konsumen primer di daftar efek syariah dan bursa efek indonesia 2018-2021

B. Rekomendasi

1. Bagi Investor

- a. Penelitian ini dapat digunakan sebagai pertimbangan oleh investor dengan adanya informasi terkait dengan faktor-faktor yang mempengaruhi agresivitas pajak. Sehingga informasi tersebut dapat dijadikan dasar keputusan untuk melakukan investasi oleh investor.
- b. Para investor yang ingin melakukan investasi pada perusahaan pertambangan sebaiknya berinvestasi pada perusahaan dengan nilai likuiditas yang tinggi, dan perusahaan yang tidak memiliki kerugian setelah pajak agar dapat meminimalisir resiko kerugian.

2. Bagi Peneliti Selanjutnya

- a. Karena masih adanya sejumlah variabel lain yang belum digunakan dan memiliki kontribusi yang besar dalam mempengaruhi yang terjadi didalam sebuah perusahaan. maka penelitian selanjutnya diharapkan memasukkan variabel-variabel lain yang erat kaitannya dengan nilai perusahaan.
- b. Karena dalam penelitian ini hanya dilakukan selama 4 tahun maka penelitian selanjutnya disarankan untuk memperpanjang periode pengamatan sehingga memperoleh sampel yang lebih besar dan dapat menggambarkan hasil yang sesuai.
- c. Peneliti selanjutnya diharapkan menggunakan model analisis yang lebih variatif dikarenakan model metode regresi data panel ini masih terdapat adanya kekurangan antara lain ketergantungan dengan pengujian yang harus dipenuhi terlebih dahulu dan memperhatikan metode pemilihan sampel yang diteliti, sehingga tidak ditemukan kesulitan menganalisis variabel-variabel yang digunakan dalam penelitian

DAFTAR RUJUKAN

- Abdul Manan. *Aspek Hukum Dalam Penyelenggaraan Investasi Di Pasar Modal Syariah Indonesia*. Jakarta: Perdana Media Group, 2009.
- Ade Indah Wulandari and Ida Bagus Badjra. "Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan LQ-45 Di Bursa Efek Indonesia (BEI)." *E-Jurnal Manajemen* 8 No. 9 (2019): 5722–40.
<https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2019.v08.i09.p18>.
- Adi Hasan Ragil Saputra. "Pengaruh Investment Opportunity Set Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dmedas Oleh Harga Saham Sektor Perkebunan." *BALANCE: Jurnal Akuntansi, Auditing Dan Keuangan* 16 No. 1 (March 2019): 93–118.
<https://doi.org/10.25170/balance.v16i1.80>.
- Afzalurrahman. "Muhammad Sebagai Seorang Pedagang." *Yayasan Swarna Bhunmy*
- Agus Sartono. *Manajemen Keuangan Teori Dan Aplikasi*. Empat. Yogyakarta: BPFE
- Ahmad Subagyo. *Manajemen Koperasi Simpan Pinjam*. Jakarta: Mitra Wacana Media, 2014.
- Anita Suwandani, Suhendro, and Anita Wijayanti. "Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur Sektor Makanan Dan Minuman Di BEI Tahun 2014-2015." *Jurnal Akuntansi Dan Pajak* 18 No.01 (July 2017): 123–28.
- Basir Barthos. *Manajemen Kearsipan*. Jakarta: PT. Bumi Aksara, 2005.
- Bayu Irfandi Wijaya and I.B. Panji Sedana. "Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Kebijakan Dividen Dan Kesempatan Investasi Sebagai Variabel Mediasi)." *E- Jurnal Manajemen Unud* 4 No, 12 (2015): 4477–4500.
- Billy Dharmawan and Fahrul Riza. "Pengaruh Investment Opportunity Set Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Mediasi Kebijakan Deviden (Studi Empiris Pada Emiten Yang Tergabung Dalam Index LQ 45)." *Bussiness Management Journal* 15 No. 1 (2019): 1–67.

- Brigham, F. Eugene, and Joel F. Houston. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Salemba Empat. Jakarta, 2013.
- Bursa efek Indonesia, <https://www.idx.co.id>.
- Clifford W. Smith and Ross L. Watts. "The Investment Opportunity Set and Corporate Financing, Dividend, and Compensation Policies." *Journal of Financial Economics* 3 (February 1992): 263–92. [https://doi.org/10.1016/0304-405X\(92\)90029-W](https://doi.org/10.1016/0304-405X(92)90029-W).
- Denny Kurnia. "Profitabilitas, Kebijakan Deviden Dan Harga Saham Terhadap Nilai Perusahaan." *Kajian Ilmiah Akuntansi* 6 No. 2 (July 2019). <http://dx.doi.org/10.30656/jak.v6i2.1433>.
- Departeen Agama. *Al-Qur'an Dan Terjemah*. Surabaya: Tri Karya, 2004.
- Departement Agama RI. *Alquran Dan Terjemah*. Bandung: PT. Sygma Examedia Arkanleema, 2007.
- Dhian Andanarini, Dian Kurniasari, and Amos Mbiliyora. "Pengaruh Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia 2017-2019)." *Jurnal Akuntansi Dan Pajak*, 2021, 500–507.
- dsnmu.org.id. "Fatwa." *Fatwa* (blog). Accessed May 12, 2022. <https://dsnmu.or.id>.
- Eni Suryaningsih. "Pengaruh Investment Opportunity Set, Debt to Equity Ratio, Return on Asset Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Deviden Sebagai Pemoderasi (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2019," 2021.
- Fadila Dwi Wahyuni. "Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Leverage Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Farmasi Di BEI." *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen* 11 No 1 (January 2022): 1–16.
- Fahmi. *Pengantar Manajemen Keuangan Teori Dan Soal Jawab*. (M.A Djalil, Ed). 5. Bandung: ALVABETA, CV, 2016. <https://doi.org/10.1145/2505515.2507827>.
- Fransiska simanullang. "Pengaruh Current Ratio (CR), Debt Equity Ratio (DER), Dan Net Profit Margin (NPM) Terhadap Harga

- Saham Pada Perusahaan Sektor Infrastruktur Yang Terhadap Di Bursa Efek Indonesia (Periode 2016-2020).” *Universitas Tama Jagakarsa*
- Funawati and Kurnia. “Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Pemoderasi.” *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi* 6(11) (2017): 1–22.
- Ghina Hamidah and Nana Umdiana. “Pengaruh Profitabilitas Dan Invesment Opportunity Set (IOS) Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Harga Saham Sebagai Variabel Intervening (Studi Empiris Perusahaan Manufaktur Sektor Ndustr Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di BEI Perode 2010-2014).” *Jurnal Akuntansi* 3 No. 2 (January 2017): 90–106.
- Gita Syardiana, Ahmad Rodoni, and Zuwesty Eka Putri. “Pengaruh Invesment Opportunity Set, Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Return On Asset Terhadap Nilai Perusahaan.” *Akuntabilitas* VIII No. 1 (April 2015): 39–46.
- Gst. Ngr. Putu Adi Suartawan and Gerinda Wirawan Yasa. “Pengaruh Invesment Opportunity Set Dan Free Cash Flow Pada Kebijakan Dividen Dan Nilai Perusahaan.” *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Bisnis* 11 No. 2 (July 2016): 63–74. <https://doi.org/10.24843/JIAB.2016.v11.i02.p01>.
- Hanafi, Mamduh, and Abdul Halim. *Analisa Laporan Keuangan*. Yogyakarta: UPP AMP YKPN
- Handriani and Irianti. “Investment Opportunity Set (IOS) Berbasis Pertumbuhan Perusahaan Dan Kaitannya Dengan Upaya Peningkatan Nilai Perusahaan.” *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis* 1 (2015): 1–5.
- Harmono. *Manajemen Keuangan*. Jakarta: PT. Bumi Aksara, 2014.
- Hendrianto. “Tingkat Kesulitan Keuangan Perusahaan Dan Konservatisme Akuntansi Di Indonesia.” *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi* 1 No 3 (2012).
- Herlina Novita, Ruth Samosir, Rurmia, Kristina Sarumaha, and Eliza Saragih. “Pengaruh Harga Saham, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Nilai Oerusahaan

- Manufaktur Terdaftar Di BEI 2018-2020.” *Jurnal Studi Akuntansi Dan Keuangan*, 2022, 77–86.
- Hery. *Analisis Laporan Keuangan : Pendekatan Rasio Keuangan*. Yogyakarta: CAPS (Center for Academic Publishing Service), 2015.
- Husaeri Priatna. “Pengukuran Kinerja Perusahaan Dengan Profitabilitas.” *Jurnal Ilmiah Akuntansi* 7 No 2 (Agustus 2016): 44–53.
- I Gusti Ayu Diah Novita Yanti and Ni Putu Ayu Darmayanti. “Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Makanan Dan Minuman.” *E-Jurnal Manajemen* 8 No.8 (n.d.): 2297–2324. <https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2019.v8.i4.p15>.
- I Putu Hendra Sintyana and Luh Gede Sri Artini. “Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan.” *E-Jurnal Manajemen* 8 No. 2 (2019): 7717–45. <https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2019.v8.i2.p7>.
- Imam Ghozali and Hengky Latan. *Konsep, Teknik, Aplikasi Menggunakna Smart PLS 3.0 Untuk Penelitian Empiris*. Yogyakarta: BPFE, 2015.
- Imam Hidayat and Khusnul Khotimah. “Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Kimia yang terdaftar di Bursa Efek Periode 2018-2020.” *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan* 10 No. 1 (2022): 1–8. <https://doi.org/10.37641/jiakes.v10i1.1175>.
- Iswi Hariani. *Buku Pintar Hukum Bisnis Pasar Modal Strategi Tepat Investasi Saham, Obkigasi, Waran, Right, Opsi, Reksadana, & Produk Pasar Modal Syari'ah*. Jakarta: Visi Media, 2010.
- Joan Yuliana Hutapea and Alden R. Rajagukguk. “Mediasi Harga Saham Antara Profitabilitas, Investment Opportunity Set Dan Nilai Perusahaan.” *Jurnal Terapan Ilmu Manajemen Dan Bisnis* 3 No 2 (Desember 2020).
- Jogiyanto and Hartono. *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi*. 8th ed. Yogyakarta: BPFE

- Joko Riyadi. "Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan." Universitas Semarang, 2019.
- Julisa. "Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2014-2018." 2020.
- Kartika Aji. "Pengaruh Investment Opportunity Set Terhadap Struktur Modal Dan Dampaknya Terhadap Return Saham (Studi Pada Perusahaan Food and Beverages Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)," 2015.
- Kasmir. *Analisis Laporan Keuangan*. 1st ed. Vol. 9. Jakarta: Rajawali Pers, 2016.
- Keown, A.J, Martin J. D, Petty, J. W, and Scoot, D. F. J. *Manajemen Keuangan : Prinsip Dan Penerapan Jilid 2*. 10th ed. Jakarta: Indeks
- M. Ali Hasan. *Masail Fiqhiyah : Zakat, Pajak, Asuransi, Dan Lembaga Keuangan*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada, 1996.
- Muhammada Nafiq. *Bursa Efek Dan Investasi Syari'ah*. Surabaya: PT. Serambi Ilmu, 2009.
- Ni Luh Ayu Susmita, I Gede Cahyadi Putra, and I Ketut Sunarwijaya. "Pengaruh Profitabilitas Dan Rasio Aktivitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Harga Saham Sebagai Variabel Intervening,"
- Nurul hidayah. "Pengaruh Invesment Opportunity Set (IOS) Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Property Dan Real Estate Di Bursa Efek Indonesia." *Jurnal Akuntansi XIX* (September 2015): 420–32.
- Pius Abdullah and Danu Prasetya. *Kamus Lengkap Bahasa Indonesia*. Surabaya: Arloka, 2003.
- Robiyanto, Ilma Nafiah, Harjiono, and Komala Inggarwati. "Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Perhotelan Dan Pariwisata Melalui Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening." *Jurnal Ilmiah Bisnis Dan Ekonomi Asia* 14 No. 1 (2020): 46–57.

- Selvi Sembiring and Ita Trisnawati. "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan." *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi* 21 No. 1a-2 (November 2019): 173–84.
- Shindy Widha Dwisona and A. Mulya Haryanto. "Analisi Pengaruh Faktor Fundamental Terhadap Harga Saham Dengan ROA Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan LQ 45 Periode 2010-2013." *Journal Of Management* 4 Nomor 3 (2015): 1–13.
- Suastini, Ni made, Ida Bagus Anom Purbawangsa, and Henny Rahyuda. "Pengaruh Kepemilikan Manajerial Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia." *E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana* 5–1 (2016): 143–72.
- Sugiono. *Metodelogi Penelitian Kuantitatif, Kulaitatif Dan R&D*. Bandung: ALFABETA, 2013.
- Sugiyono. *Metode Penelitian Administrasi*. Bandung: Alfabeta, 2007.
- . *Cara Mudah Menyusun : Skripsi, Tesis Dan Disertasi*. 4th ed. Yogyakarta: Alfabeta, 2016.
- . *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif Dan R&D*. Bandung: Alfabeta, 2019.
- Suharto and Retroningsih. *Kamus Besar Bahasa Indonesia*. Semarang: Widya Karya, 2006.
- Sukirni, Dwi. "Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Deviden Dan Kebijakan Hutang Analisis Terhadap Nilai Perusahaan." *Accounting Analysis Journal* 2 (2012): 1–14.
- Surya Sanjaya and Muhammad Fajar Rizky. "Analisis Profitabilitas Dalam Menilai Kinerja Keuangan Pada PT.Taspen (Persero) Medan." *E-Jurnal Universitas Islam Negeri Sumatera Utara* 2 No. 2 (July 2018): 277–93.
- Suwardika, I. A and Mustanda. "Pengaruh Leverage, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhna Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Properti." *E-Jurnal Manajemen Unud*, 2017, 1248–77.

- Syntia Ayu Kurnia Hasan and Titik Mildawati. “, Pengaruh Good Cooperate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Varabel Intervening,” 2020.
- Tatang A Gumandi. “Teori Sinyal Dalam Manajemen Keuangan Korporasi.” *Jurnal Ekonomi Akuntansi Dan Manajemen* 6 No 2 (Agustus 2007).
- Tiwi Herninta. “Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia.” *Jurnal Manajemen Bisnis* 22 No 3 (2019).
- Zulfa Afifatul Azhar, Ngatno, and Andi Wijayanto. “Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia 2012-2016),”1–9.