

ABSTRAK

Yeni Nurkhasanah (226010009), Peran Nilai Perusahaan sebagai Variabel Intervening Pada Laba Akuntansi dan *Islamic Social Reporting* Terhadap *Return Saham*

Kapitalisasi pasar ISSI tahun 2022 mengalami peningkatan 20,14% (year-on-year) menjadi Rp4.786,02 triliun dari periode sebelumnya yaitu Rp3.983,65 triliun. Peningkatan ini mencerminkan pencapaian level tertinggi dalam enam tahun terakhir, yang dimulai sejak tahun 2017. Namun, terdapat catatan pertumbuhan negatif pada tahun 2020, di mana kapitalisasi pasar ISSI mengalami penurunan sebesar 10,68% yang disebabkan oleh berbagai tekanan yang dihadapi oleh indeks saham syariah Indonesia, termasuk munculnya pandemi covid-19 di Indonesia yang menimbulkan fluktuasi, peningkatan kapitalisasi pasar ISSI dari tahun 2020 hingga 2022 menunjukkan adanya pergerakan pasar saham yang baik, tetapi tidak semua saham memberikan *return* yang konsisten dalam periode tersebut.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh langsung laba akuntansi dan *Islamic social reporting* terhadap *return* saham, serta bagaimana peran nilai perusahaan sebagai variabel intervening pada laba akuntansi dan *Islamic social reporting* terhadap *return* saham. Metode Penelitian ini ialah kuantitatif dengan pendekatan kausalitas. Populasi berjumlah 36 perusahaan sektor energi yang terdaftar di ISSI periode 2020-2022, pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling* dan didapat 25 perusahaan sebagai sampel. Data bersifat sekunder sejumlah 75 data yang dikumpulkan melalui dokumentasi berupa laporan keuangan tahunan 25 perusahaan sektor energi yang terdaftar di ISSI periode 2020-2022. Teknik analisis data menggunakan *Structural Equation Modeling* (SEM) dengan bantuan *software* SmartPLS.4.

Hasil analisis melalui *bootstrapping* menunjukkan bahwa laba akuntansi, *Islamic social reporting* dan nilai perusahaan tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Laba akuntansi berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sedangkan *Islamic social reporting* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Kemudian variabel nilai perusahaan tidak mampu memediasi hubungan antara laba akuntansi dan *Islamic social reporting* terhadap *return* saham.

Kata Kunci : Nilai Perusahaan, Laba Akuntansi, *Islamic Social Reporting*, *Return Saham*

ABSTRACT

Yeni Nurkhasanah (226010009), The Role of Firm Value as an Intervening Variable in Accounting Profit and Islamic Social Reporting on Stock Returns

ISSI's market capitalization in 2022 experienced an increase of 20.14% (year-on-year) to IDR4,786.02 trillion from the previous period of IDR3,983.65 trillion. This increase reflects the highest level in the last six years, which began in 2017. However, there was a negative growth record in 2020, where the ISSI market capitalization decreased by 10.68% due to various pressures faced by the Indonesian sharia stock index, including the emergence of the covid-19 pandemic in Indonesia which caused fluctuations, the increase in ISSI market capitalization from 2020 to 2022 indicates a good stock market movement, but not all stocks provide consistent returns in that period.

This study aims to determine and analyze the direct effect of accounting profit and Islamic social reporting on stock returns, as well as how the role of firm value as an intervening variable on accounting profit and Islamic social reporting on stock returns. This research method is quantitative with a causality approach. The population amounted to 36 energy sector companies listed on the ISSI for the period 2020-2022, sampling using purposive sampling and obtained 25 companies as samples. The data is secondary in the amount of 75 data collected through documentation in the form of annual financial reports of 25 energy sector companies listed on the ISSI for the 2020-2022 period. The data analysis technique uses Structural Equation Modeling (SEM) with the help of SmartPLS.4 software.

The results of the analysis through bootstrapping show that accounting profit, Islamic social reporting and firm value have no effect on stock returns. Accounting profit affects firm value, while Islamic social reporting has no effect on firm value. Then the firm value variable is not able to mediate the relationship between accounting profit and Islamic social reporting on stock returns.

Keywords: Firm Value, Accounting Profit, Islamic Social Reporting, Stock Return

خلاصة

يبي نورحسنه (٢٠٠٩.١٠.٢٢)، دور قيمة الشركة كمتغير متداخل في الأرباح المحاسبية والتقارير الاجتماعية الإسلامية على عوائد الأسهم.

ارتفعت القيمة السوقية للمؤسسة في عام ٢٠٢٢ بنسبة ٢٠,١٤% (على أساس سنوي) لتصل إلى ٤,٧٨٦,٠٢ تريليون روبية إندونيسية مقارنةً بالفترة السابقة التي بلغت ٣,٩٨٣,٦٥ تريليون روبية إندونيسية. تعكس هذه الزيادة أعلى مستوى في السنوات الست الماضية، والتي بدأت في عام ٢٠١٧. ومع ذلك، كانت هناك ملاحظة للنمو السلبي في عام ٢٠٢٠، حيث انخفضت القيمة السوقية لمؤشر ISSI بنسبة ١٠,٦٨% بسبب الضغوط المختلفة التي واجهها مؤشر الأسهم الشرعية الإندونيسي، بما في ذلك ظهور جائحة كوفيد-١٩ في إندونيسيا التي تسببت في تقلباتها، وتشير الزيادة في القيمة السوقية لمؤشر ISSI من عام ٢٠٢٠ إلى عام ٢٠٢٢ إلى حركة جيدة في سوق الأسهم، ولكن لا توفر جميع الأسهم عوائد ثابتة في تلك الفترة.

تهدف هذه الدراسة إلى تحديد وتحليل الأثر المباشر للأرباح المحاسبية والتقارير الاجتماعية الإسلامية على عوائد الأسهم، وكذلك دور قيمة الشركة كمتغير متداخل في الأرباح المحاسبية والتقارير الاجتماعية الإسلامية على عوائد الأسهم. وتتسم طريقة البحث بالكمية مع اتباع منهج السببية. يتألف مجتمع البحث من ٣٦ شركة من شركات قطاع الطاقة المدرجة في مؤشر الأسهم الإسلامية الدولية للفترة ٢٠٢٠-٢٠٢٢، وتم أخذ العينات باستخدام العينة الانتقائية والحصول على ٢٥ شركة كعينات. أما البيانات فهي بيانات ثانوية تتمثل في ٧٥ بيانات تم جمعها من خلال التوثيق في شكل تقارير مالية سنوية لـ ٢٥ شركة من شركات قطاع الطاقة المدرجة في مؤشر الاستثمار الصناعي للفترة ٢٠٢٠-٢٠٢٢. وتستخدم تقنية تحليل البيانات نمذجة المعادلات الهيكلية (SEM) بمساعدة برنامج SmartPLS.4

تظهر نتائج الاختبار أن الربح المحاسبي والتقارير الاجتماعية الإسلامية وقيمة الشركة ليس لها تأثير على عوائد الأسهم. يؤثر الربح المحاسبي على قيمة الشركة، في حين أن التقارير الاجتماعية الإسلامية ليس لها تأثير على قيمة الشركة. ومن ثم فإن متغير قيمة الشركة غير قادر على التوسط في العلاقة بين الربح المحاسبي والتقارير الاجتماعية الإسلامية على عوائد الأسهم.

الكلمات المفتاحية: قيمة الشركة، الأرباح المحاسبية، التقارير الاجتماعية الإسلامية، عائدات الأسهم