

Pengaruh *Intellectual Capital*, Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan *Good Corporate Governance* Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Kosmetik Yang Terdaftar DI BEI Tahun 2017-2022)

Oleh:

Novi Ariananda Dewi,

Heri Widodo

Akuntansi

Universitas Muhammadiyah Sidoarjo

2024



# Pendahuluan

Penelitian ini merupakan pengembangan dari penelitian yang dilakukan oleh (Anjani dan Dillak, 2019) yang berjudul “Pengaruh Intellectual Capital dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan”. Penelitian tersebut menggunakan objek perusahaan manufaktur barang konsumsi yang tercatat di BEI pada tahun 2014-2017. Hal yang membedakan dengan penelitian sebelumnya yaitu dengan menambahkan variabel independen yaitu struktur modal dan variabel moderasi good corporate governance, dan juga peneliti menggunakan objek pada perusahaan subsektor kosmetik yang tercatat di BEI pada tahun 2017-2022. Selain itu, pengujian data pada penelitian ini menggunakan PLS (*Partial Least Square*) berbeda dengan penelitian terdahulu yang menggunakan SPSS.

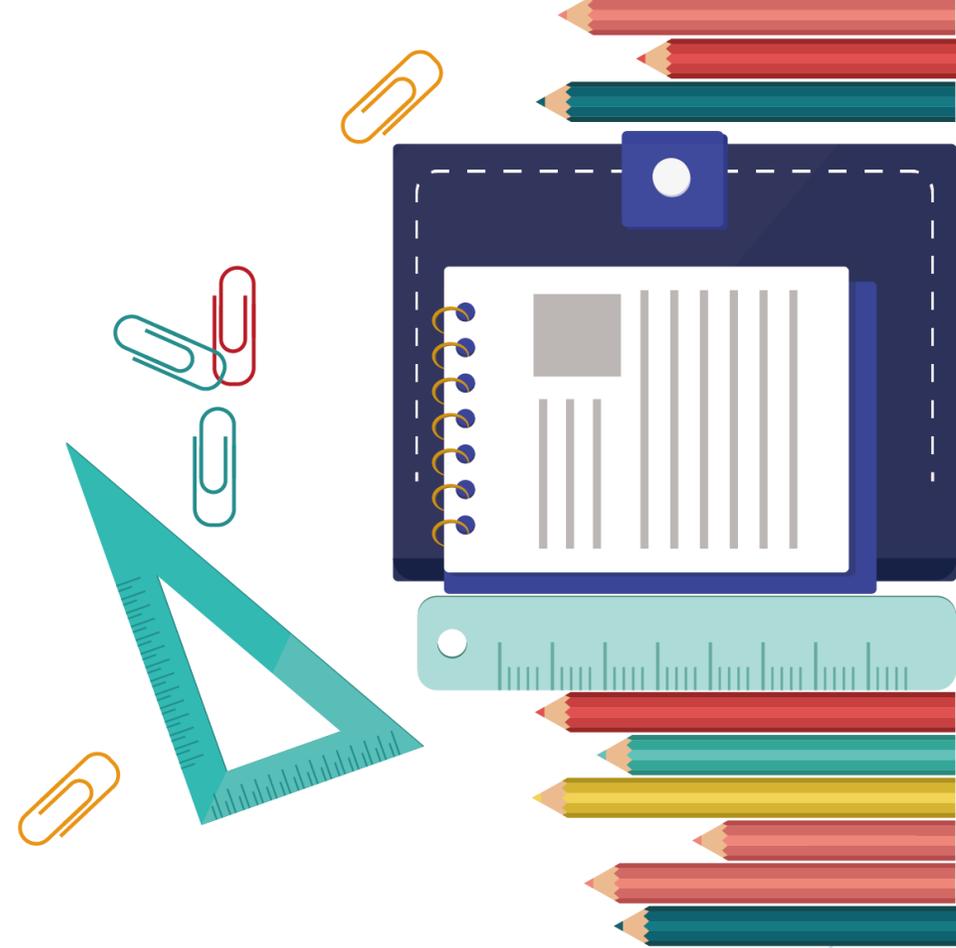
Alasan peneliti memilih perusahaan subsektor kosmetik sebagai objek penelitian yaitu selain sebagai keterbaruan, juga dikarenakan saham pada perusahaan tersebut merupakan saham yang lebih tahan terhadap krisis ekonomi jika dibanding dengan sektor yang lainnya, dikarenakan pada kondisi krisis ekonomi ataupun tidak, sebagian besar perusahaan manufaktur selalu di butuhkan termasuk pada subsektor kosmetik.

# Grand Theory

## ***Signaling Theory***

*Signaling Theory* menjelaskan bahwa sinyal atau indikasi suatu perusahaan berjalan dengan baik adalah laporan keuangannya

*Pihak pemilik informasi perusahaan dapat memberikan informasi yang relevan yang dapat dimanfaatkan oleh pihak penerima*

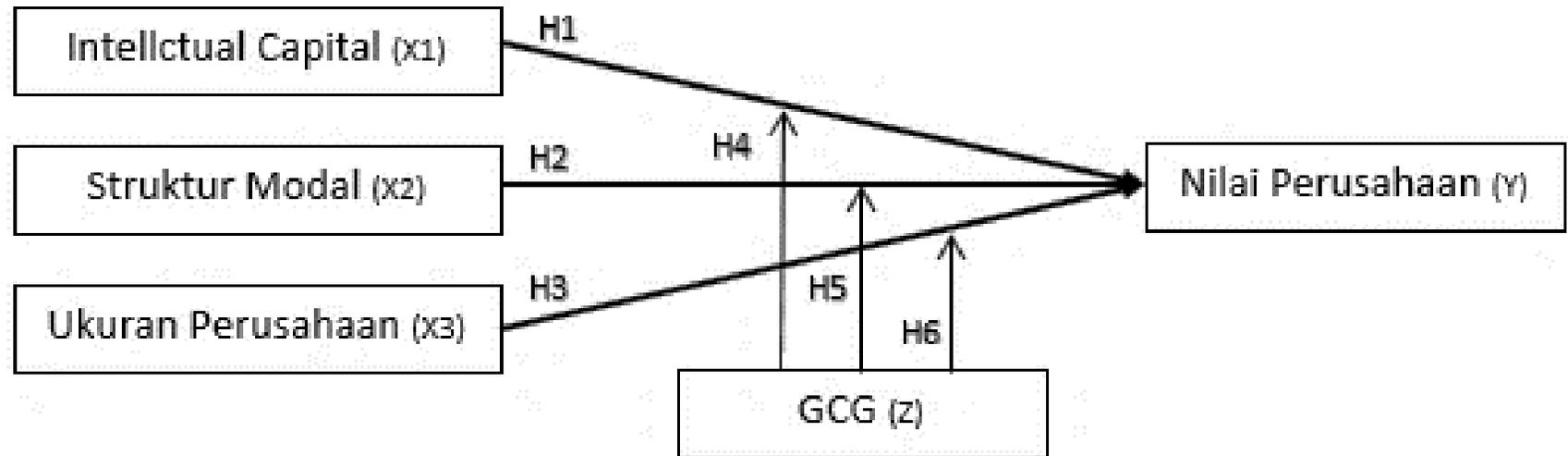


# Pertanyaan Penelitian (Rumusan Masalah)

Perumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Apakah *intellectual capital* berpengaruh terhadap nilai perusahaan ?
2. Apakah struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
3. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan
4. Apakah *good corporate governance* mampu memoderasi hubungan *intellectual capital* terhadap nilai perusahaan
5. Apakah *good corporate governance* mampu memoderasi hubungan struktur modal terhadap nilai perusahaan?
6. Apakah *good corporate governance* ampu memoderasi hubungan antara ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan?

# Kerangka Konseptual



# Metode

Pendekatan Penelitian  
Kuantitatif

Teknik Analisis Data

- Analisis Outer Model
- Analisis Inner Model
  - Uji Hipotesis

Teknik  
Pengumpulan Data  
Dokumentasi

Populasi dan Sampel  
Perusahaan yang bergerak di  
bidang manufaktur subsektor  
kosmetik yang terdaftar di BEI  
2017-2022



# Hasil

## Evaluasi Model Pengukuran (*Outer Model*)

Tabel Disamping menunjukkan hasil

- **Uji Reliabilitas** pada hasil validitas konvergen menunjukkan bahwa nilai pada masing-masing konstruk memiliki nilai reliabilitas  $> 0.70$  sehingga masing-masing konstruk memiliki nilai validitas yang baik (Valid).

Tabel 3  
Nilai Outer Loadings

Variabel	Nilai Loading	Hasil
IC_X1	1000	Valid
Struktur Modal_X2	1000	Valid
Ukuran Perusahaan_X3	1000	Valid
Nilai Perusahaan_Y	1000	Valid
GCG_Z	1000	Valid
IC*GCG	1.495	Valid
Struktur Modal*GCG	1.580	Valid
Ukuran Perusahaan*GCG	1.446	Valid

Sumber : Hasil *outer SmartPLS*

# Hasil

**Tabel 4**  
**Nilai Cross Loading**

Variabel	IC	DER	LN (Total Asset)	PVB	GCG	X1*Z	X2*Z	X3*Z	Keterangan
IC X1	<b>1000</b>	0.438	0.721	0.521	0.263	0.410	0.330	0.410	Valid
Struktur Modal_X2	0.438	<b>1000</b>	0.726	0.820	0.821	0.349	<b>0.846</b>	0.812	Valid
Ukuran Perusahaan_X3	0.721	0.726	<b>1000</b>	0.787	0.537	0.397	0.743	0.678	Valid
Nilai Perusahaan_Y	0.521	0.820	0.787	<b>1000</b>	0.861	0.608	0.853	0.926	Valid
GCG_Z	0.263	0.742	0.537	0.861	<b>1000</b>	0.728	0.821	0.955	Valid
IC*GCG	0.410	0.349	0.397	0.608	0.728	<b>1.000</b>	0.403	0.722	Valid
Struktur Modal*GCG	0.330	0.846	0.743	0.853	0.821	0.403	<b>1000</b>	0.892	Valid
Ukuran Perusahaan*GCG	0.410	0.812	0.678	0.926	0.955	0.722	0.892	<b>1000</b>	Valid

Sumber : Hasil *outer SmartPLS*

**Uji Validitas** pada hasil validitas diskriminan menunjukkan bahwa nilai pada masing-masing konstruk memiliki nilai validitas  $> 0.50$  sehingga masing-masing konstruk memiliki nilai validitas yang baik (Valid).

# Hasil

## Pengujian Model Struktural (Inner Model)

Pengujian model R-Square

**Tabel 6**  
**Nilai *R-Square***

<b>Variabel</b>	<b>Nilai <i>R-Square</i></b>
Nilai Perusahaan	0.924

Berdasarkan tabel diatas maka nilai R-Square pada variabel nilai perusahaan sejumlah 0,924 sehingga dapat di simpulkan bahwa variabel nilai perusahaan (Y) dapat dinilai berdasarkan *intellectual capital* (X1), struktur modal (X2), ukuran perusahaan (X3) dan Proporsi komisaris independen (Z) sejumlah 92,4% dan sisanya sejumlah 7,6% yang disebutkan oleh variabel lainnya yang bukan termasuk dalam pembahasan pengujian ini

# Hasil

## Hasil Uji Hipotesis

**Tabel 7**  
*Path Coefficients*

Hipotesis	<i>Original Sample (O)</i>	<i>Sample Mean (M)</i>	<i>Standart Deviation (STDEV)</i>	<i>T-Statistik (O-STDEV)</i>	<i>P Values</i>
H1	0.031	0.106	0.186	0.165	0.434
H2	-0.061	-0.003	0.161	0.379	0.352
H3	0.398	0.386	0.240	1.655	0.049
H4	-0.223	-0.078	0.294	0.759	0.224
H5	-0.284	-0.305	0.306	0.927	0.177
H6	0.759	0.721	0.455	1.670	0.048

Hasil pengujian hipotesis dapat dilihat dari nilai *T-Statistic* dan *P-Value*. Jika nilai *T-Statistic*  $> 1.96$  dan nilai *P-Value*  $< 0.05$  maka hipotesis dinyatakan diterima. Sebaliknya jika nilai *T-Statistic*  $< 1.96$  dan nilai *P-Value*  $> 0.05$  maka hipotesis dinyatakan ditolak

# Temuan Penting Penelitian

- Intellectual Capital tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan
- Struktur Modal tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan
- Ukuran Perusahaan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan
- Good Corporate Governance tidak dapat memoderasi pengaruh Intellectual Capital terhadap Nilai Perusahaan
- Good Corporate Governance tidak dapat memoderasi pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan
- Good Corporate Governance dapat memoderasi pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan

# Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan pertimbangan bagi para investor dalam pengambilan keputusan investasi. Serta sebagai evaluasi bagi perusahaan manufaktur supaya mampu meningkatkan nilai perusahaan, sehingga dapat membuat investor semakin tertarik dalam berinvestasi terutama pada perusahaan subsektor kosmetik.

# Referensi

- [1] M. Rivandi, “Pengaruh Intellectual Capital Disclosure, Kinerja Keuangan Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan,” *J. Pundi*, vol. 2, no. 1, pp. 41–54, 2018, doi: 10.31575/jp.v2i1.61.
- [2] Dewi kusuma W & Juliana, “Pengaruh Tax Avoidance Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Governance Sebagai Variabel Pemoderasi,” *J. Nominal*, vol. 7, no. 2, pp. 47–61, 2014.
- [3] CNBC Indonesia, “Sejak Awal Tahun Saham UNVR Masih Naik 16%,” ©2023 *CNBC Indonesia, A Transmedia Company*, 2022. <https://www.cnbcindonesia.com/market/20220602123333-17-343728/sejak-awal-tahun-saham-unvr-masih-naik-16-apa-resepnya>
- [4] W. F. Wulandari and Wahidahwati, “Pengaruh Intellectual Capital dan Kebijakan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Good Corporate Governance Sebagai Pemoderasi,” *Bussiness Inov. Entrep. J.*, vol. 11, no. 10, pp. 1–24, 2022.
- [5] D. R. Utama and E. Lisa, “Pengaruh Leverage dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Sektor Manufaktur Food and Beverage yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia),” *Sains Manaj. dan Akunt.*, vol. X, no. 2, pp. 21–39, 2018.
- [6] Z. Ramdhonah, I. Solikin, and M. Sari, “Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan,” *Fair Value J. Ilm. Akunt. dan Keuang.*, vol. 7, no. 1, pp. 67–82, 2019, doi: 10.32670/fairvalue.v5i1.2280.
- [7] D. R. Wijayani, “Pengaruh Kinerja Keuangan Perusahaan Publik Di Indonesia (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur di BEI 2012-2014),” *J. Ris. Akunt. Dan Bisnis Airlangga*, vol. 2, no. 1, pp. 97–116, 2017, doi: 10.31093/jraba.v2i1.23.
- [8] A. Anjani and V. J. Dillak, “Pengaruh Intellectual Capital Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan,” *JASa ( J. Akuntansi, Audit dan Sist. Inf. Akunt. )*, vol. 3, no. 3, pp. 306–320, 2019.

