

# Corporate Social Responsibility, Intellectual Capital, dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi

Oleh:

Zulfa Rahma Ayuningtyas,

Eny Maryanti

Progam Studi Akuntansi

Universitas Muhammadiyah Sidoarjo

Mei, 2024

# Pendahuluan

## Penelitian Terdahulu

	Penelitian dengan Hasil Berpengaruh	Penelitian dengan Hasil Tidak Berpengaruh
<i>Corporate Social Responsibility</i> Terhadap Nilai Perusahaan	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Lestari &amp; Zulaikha, 2021</li><li>▪ Afifah et al., 2021</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Kushariani, et al., 2019</li><li>▪ Tarmadi Putri &amp; Mardenia, 2019</li></ul>
<i>Intellectual Capital</i> Terhadap Nilai Perusahaan	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Suzan &amp; Ramadhani, 2023</li><li>▪ Septiani, et al., 2019</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Saraha, et al., 2022</li><li>▪ Shalahuddin, et al., 2020</li></ul>
<i>Leverage</i> Terhadap Nilai Perusahaan	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Mahardikari, 2021</li><li>▪ Natalie &amp; Lisiantara, 2022</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Santoso and Junaeni 2022</li><li>▪ Farizki, et al., 2021</li></ul>

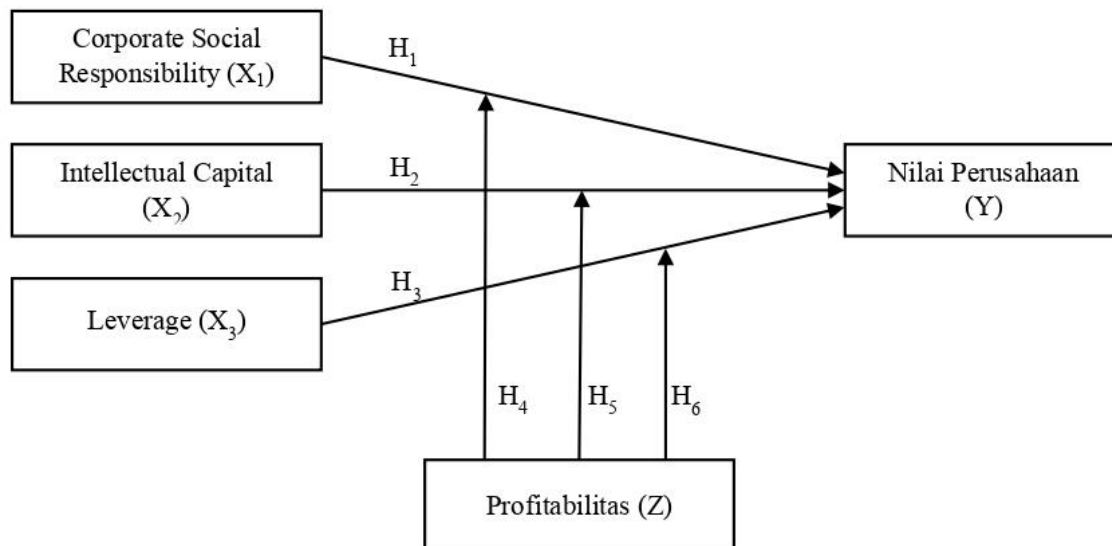
Terdapat ketidakkonsistenan hasil dari ketiga variabel diatas, maka peneliti menambahkan variabel moderasi yang dapat memperkuat atau memperlemah pengaruh faktor-faktor tersebut terhadap nilai perusahaan yaitu Profitabilitas. Penelitian ini mengembangkan penelitian yang dilakukan oleh Yuliawati & Alinsari, 2022. Sebagai pembaruan dari penelitian ini, peneliti menambahkan dua variabel independen diantaranya adalah *corporate social responsibility* dan *leverage*.

# Tujuan Penelitian

## Tujuan

untuk mengetahui pengaruh *corporate social responsibility*, *intellectual capital*, dan *leverage* terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel moderasi.

## Kerangka Konseptual



## Pengembangan Hipotesis

- H1** : Apakah *Corporate social responsibility* berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
- H2** : Apakah *Intellectual capital* berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
- H3** : Apakah *Leverage* berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
- H4** : Apakah Profitabilitas memoderasi hubungan antara *corporate social responsibility* terhadap nilai perusahaan?
- H5** : Apakah Profitabilitas memoderasi hubungan antara *intellectual capital* terhadap nilai perusahaan?
- H6** : Apakah Profitabilitas memoderasi hubungan antara *leverage* terhadap nilai perusahaan?

# Metode Penelitian

## Jenis Penelitian

Jenis dari penelitian ini ialah kuantitatif

## Sumber Data dan Objek Penelitian

Sumber data yang digunakan adalah data sekunder berupa data laporan keuangan

## Populasi

Populasi dalam penelitian ini ialah perusahaan sektor pertambangan yang telah terdaftar pada website resmi Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2018-2022 dengan total populasi sebanyak 83 perusahaan.

## Sampel

Sampel penelitian ini menggunakan teknik *puposive sampling* sehingga didapatkan 15 perusahaan yang memenuhi kriteria x 5 tahun pengamatan yang menghasilkan total sampel 75 perusahaan.

### Adapun kriteria pengambilan sampel yang digunakan pada penelitian ini diantaranya ialah

1. Perusahaan sektor pertambangan yang menerbitkan laporan keuangan secara berturut-turut dalam BEI tahun 2018-2022
2. Perusahaan sektor pertambangan yang menyajikan laporan keuangan menggunakan mata uang rupiah
3. Perusahaan sektor pertambangan yang mengungkapkan *Corporate Social Responsibility* secara berturut-turut pada tahun 2018-2022

# Metode Penelitian

## Pengukuran Variabel

Variabel	Indikator
Nilai Perusahaan (Y)	$PBV = \frac{\text{Harga Pasar Saham}}{\text{Nilai Buku Per Lembar Saham}}$
Corporate Social Responsibility (X1)	$CSRI_j = \frac{\sum X_{ij}}{n}$ <p> <math>\sum X_{ij}</math> : Total dari item kategori yang diungkapkan  <math>n</math> : Jumlah item seharusnya yang diungkapkan                 </p>
Intellectual Capital (X2)	$VAIC^{TM} = VACA + VAHU + STVA$ <p>                     VACA : Nilai tambah modal yang dipekerjakan                      VAHU : Nilai tambah sumber daya manusia                      STVA : Koefisien Struktur Modal                 </p>
Leverage (X3)	$DER = \frac{\text{Total Hutang}}{\text{Total Ekuitas}}$
Profitabilitas (Z)	$ROE = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Total Aset}}$

# Metode Penelitian

## Teknik Analisis

Teknik analisis yang akan digunakan dalam olah data penelitian ini ialah *Software SPSS 23*. Model yang diterapkan pada penelitian ini ialah analisis regresi berganda dan *moderated regression analysis (MRA)*.

# Hasil Penelitian

## Uji Analisis Regresi Linier Berganda

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.297	.231		1.286	.204
	Corporate Social Responsibility	-.965	.075	-.835	-12.948	.000
	Intellectual Capital	.000	.001	-.009	-.127	.900
	Leverage	.188	.150	.082	1.252	.216
	Profitabilitas	.179	.168	.104	1.061	.294

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

## Uji Moderate Regression Analysis (MRA)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.297	.231		1.286	.204
	M1	.142	.118	.089	1.200	.236
	M2	.192	.059	.226	3.230	.002
	M3	.042	.021	.201	2.045	.046

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

# Pembahasan

- *Corporate Social Responsibility* **berpengaruh** terhadap nilai perusahaan. Tinggi rendahnya alokasi dana untuk kegiatan *corporate social responsibility* yang tidak dibarengi dengan peningkatan rasio keuangan lainnya dapat menurunkan nilai perusahaan di mata investor.
- *Intellectual Capital* **tidak berpengaruh** terhadap nilai perusahaan. Pengelolaan *intellectual capital* yang tidak didukung dengan sarana dalam menerapkan sumber daya manusianya tidak akan menciptakan nilai tambah sehingga nilai perusahaan tidak akan terpengaruh
- *Leverage* **tidak berpengaruh** terhadap nilai perusahaan. Perusahaan cenderung mengendalikan utang menggunakan sumber pendanaan dari modal sendiri tanpa memberi dampak pada nilai perusahaan.



# Pembahasan

- Profitabilitas **tidak mampu memoderasi** hubungan antara *corporate social responsibility* terhadap nilai perusahaan. Alokasi dana untuk kegiatan *corporate social responsibility* yang tidak diikuti dengan peningkatan laba yang signifikan akan mengakibatkan profitabilitas makin menurun sehingga tujuan jangka panjang perusahaan yaitu nilai perusahaan tidak akan terpengaruh.
- Profitabilitas **mampu memoderasi** hubungan antara *intellectual capital* terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas yang tinggi dapat mendorong perusahaan mengelola *intellectual capital*-nya secara lebih optimal dan efisien sehingga perusahaan memiliki keunggulan kompetitif untuk meningkatkan nilai perusahaan di mata investor.
- Profitabilitas **mampu memoderasi** hubungan antara *leverage* terhadap nilai perusahaan. Peningkatan profitabilitas dapat menutupi hutang-hutang perusahaan kepada pihak eksternal dan kebutuhan pendanaan operasional perusahaan pun terpenuhi sehingga rasio leverage dapat berkurang dan nilai perusahaan pun meningkat.

# Manfaat Penelitian

Dengan adanya penelitian ini, diharapkan bagi investor maupun calon investor dapat menganalisis prospek saham sebelum berinvestasi dengan mempertimbangkan faktor-faktor yang memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. Bagi perusahaan, diharapkan dapat memperhatikan dengan cermat strategi keuangan yang dimiliki telah terintegrasi dengan baik serta mempertimbangkan berbagai faktor agar dapat membantu perusahaan meningkatkan nilai mereka di pasar.

# Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilaksanakan maka dapat diambil kesimpulan bahwa *corporate social responsibility* berpengaruh terhadap nilai perusahaan, *intellectual capital* dan *leverage* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas tidak mampu memoderasi *corporate social responsibility* terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas mampu memoderasi *intellectual capital* dan *leverage* terhadap nilai perusahaan.

