

# Pengaruh *Corporate Social Responsibility*, *Intellectual Capital*, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderasi

Oleh:

**Firnanda Kusumawati**

**Duwi Rahayu**

Program Studi Akuntansi

Universitas Muhammadiyah Sidoarjo

Juni, 2025



# Pendahuluan

Pada Tahun 2023, IDXENERGY menjadi salah satu sektor yang menghijau saat IHSG melemah. Data Badan Pusat Statistik (BPS) menunjukkan volume ekspor batu bara mencapai 231,83 juta ton pada Januari-Juli 2023 (+4,8%). Kenaikan IDXENERGY ditopang emiten terkait batu bara karena kenaikan harga komoditasnya. Emiten yang mengalami peningkatan seperti RIGS +18,64%, SOCI +14,92%, SGER +12,92%, ARII +9,41%, ADMR +6,31%, ADRO +0,79% [3]. Cadangan batu bara Indonesia dengan *Proven potential* 99,2 miliar ton dan *Proven reserve* 35 miliar ton diperkirakan bertahan 62,4 tahun, namun penggunaan batu bara berpotensi terhadap pencemaran lingkungan [4].

Terdapat fenomena pencemaran lingkungan oleh PT RMK Energy (RMKE) terkait debu dari *stockpile* batu bara yang mencemari lingkungan dan rumah warga Selat Punai, Palembang. Terbukti melebihi baku mutu ambien untuk parameter *Total Suspended Particulate* PM10 dan PM2,5. Mengakibatkan perusahaan disegel oleh PPLH Gakkum Kementerian Lingkungan Hidup dan Kehutanan [5]. Konsekuensi yang harus dialami berupa operasional yang berhenti sehingga perusahaan mengalami penurunan harga saham sejak awal Agustus 2023. dari Rp1085 menjadi Rp575 pada 31 Januari hingga bulan April 2024 berada di level Rp490 per lembar [6].

# Pendahuluan

## Penelitian terdahulu

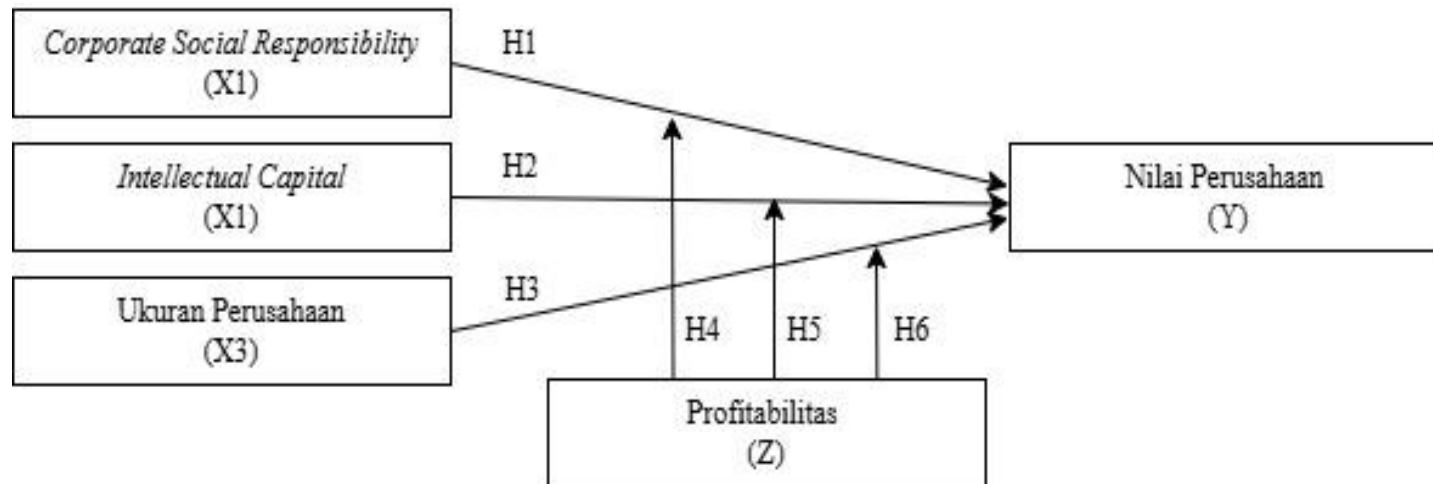
	Hasil yang Berpengaruh	Hasil yang tidak berpengaruh
<b><i>Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan</i></b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• I. Irdawati, D. S. Abbas, I. Hidayat, and D. Rahandri, 2022.</li><li>• R. A. Sulbahri, 2021.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• K. Oktiara and E. Effriyanti, 2024.</li><li>• F. Wahyuni and N. Pramudita, 2024.</li></ul>
<b><i>Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan</i></b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• F. Wahyuni and N. Pramudita, 2024.</li><li>• F. Hilmiyati, M. D. Aristi, and Z. Azmi, 2023.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• S. S. Aulia and S. Haryono, 2021.</li></ul>
<b>Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• I. Irdawati, D. S. Abbas, I. Hidayat, and D. Rahandri, 2022.</li><li>• M. S. N. H. Aziz and L. W. Widati, 2023.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• S. N. Khotimah, R. I. Mustikowati, and A. R. Sari, 2020.</li></ul>

Penelitian terdahulu menunjukkan hasil yang inkonsisten, maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian ini. Penelitian ini menjadi pengembangan dari penelitian A. S. S. Saragih and H. S. Said, 2023. Dengan menambahkan *intellectual capital* sebagai variabel independen dan profitabilitas sebagai variabel moderasi.

# Tujuan Penelitian

Untuk mengetahui pengaruh *Corporate Social Responsibility*, *Intellectual capital*, dan Ukuran Perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan Profitabilitas sebagai variabel moderasi.

## Kerangka Konseptual



## Pengembangan Hipotesis

- H1:** *Corporate Social Responsibility* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan
- H2:** *Intellectual Capital* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan
- H3:** Ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan
- H4:** Profitabilitas mampu memoderasi pengaruh positif *Corporate Social Responsibility* terhadap nilai perusahaan
- H5:** Profitabilitas mampu memoderasi pengaruh positif *Intellectual Capital* terhadap nilai perusahaan
- H6:** Profitabilitas mampu memoderasi pengaruh positif ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan

# Metode Penelitian

## Jenis Penelitian dan Sumber Data

1. Jenis penelitian kuantitatif.
2. Data kuantitatif bersumber dari data sekunder laporan keuangan perusahaan.
3. Objek penelitian perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2021-2023.
4. Pengumpulan data dengan cara mendokumentasikan data laporan keuangan perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2021-2023.
5. Data dapat diakses melalui situs resmi BEI ([www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)) dan situs resmi perusahaan.

## Populasi dan Sampel

- Populasi: 87 perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
- Sampel yang terpilih sebanyak 34 perusahaan dengan metode pengambilan sampel *purposive sampling*. Dengan total data 3 tahun adalah 102 data

## Kriteria dalam *Purposive Sampling*

1. Perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia paling lambat tahun 2021
2. Perusahaan sektor energi yang menerbitkan laporan keuangan tahunan tahun 2021-2023
3. Perusahaan sektor energi yang tidak mengalami rugi selama tahun 2021-2023
4. Perusahaan sektor energi yang menerbitkan laporan keberlanjutan tahun 2021-2023

# Metode Penelitian

Variabel	Indikator
Nilai Perusahaan (Y)	$\text{Tobin's } Q = \frac{MVE + Debt}{Total \text{ Aset}}$
Corporate Social Responsibility (X1)	$CSRDIj = \frac{\sum Xij}{Nij}$
Intellectual Capital (X2)	$VAIC = VACA + VAHU + STVA$ $VA = OUT - IN$ $VACA = VA \div CE$ $VAHU = VA \div HC$ $STVA = SC \div VA$
Ukuran Perusahaan (X3)	$Ukuran \text{ Perusahaan} = Ln (Total \text{ Aset})$
Profitabilitas (Z)	$ROA = \frac{Laba \text{ bersih setelah pajak}}{Total \text{ Aset}}$

## Teknik Analisis Data

Teknik analisis data menggunakan *Software SPSS*

- Analisis Statistik deskriptif
- Uji Asumsi Klasik => Uji normalitas, uji multikolinearitas, uji heteroskedastisitas, uji autokorelasi
- Uji Hipotesis => Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ), Uji T, Uji MRA (*Moderate Regression Analysis*)
- Jika nilai signifikan < 0,05 hipotesis diterima
- Jika nilai signifikan > 0,05 hipotesis ditolak

# Hasil dan Pembahasan

## Hasil uji T

		Coefficients <sup>a</sup>				
		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		
Model		B	Std. Error	Beta	t	Sig.
1	(Constant)	.625	.055		11.362	.000
	Corporate Social Responsibility	.134	.040	.243	3.341	.001
	Intellectual Capital	.007	.003	.206	2.145	.036
	Ukuran Perusahaan	.006	.002	.204	2.731	.008
	Profitabilitas	.775	.135	.559	5.738	.000

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

## Hasil Uji *Moderated Regression Analysis* (MRA)

		Coefficients <sup>a</sup>				
		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		
Model		B	Std. Error	Beta	t	Sig.
1	(Constant)	.861	.007		124.766	.000
	X1Z	.673	.159	.421	4.229	.000
	X2Z	.020	.010	.180	2.036	.046
	X3Z	.017	.005	.371	3.329	.001

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan



# Hasil dan Pembahasan

- *Corporate Social Responsibility* (X1) **berpengaruh positif** terhadap nilai perusahaan (Y). Dengan  $\text{sig } 0,001 < 0,05$  maka H1 diterima. Semakin tinggi implementasi *Corporate Social Responsibility* yang dilakukan oleh perusahaan, semakin besar pula nilai perusahaan yang terbentuk di mata para pemangku kepentingan.
- *Intellectual Capital* (X2) **berpengaruh positif** terhadap nilai perusahaan (Y). Dengan  $\text{sig } 0,036 < 0,05$  maka H2 diterima. Semakin efektif perusahaan dalam mengelola aset intelektualnya (*Intellectual Capital*) seperti halnya pengetahuan, inovasi dan kemampuan organisasi maka akan meningkatkan nilai perusahaan dalam persepsi investor dan pemegang saham.
- Ukuran perusahaan (X3) **berpengaruh positif** terhadap nilai perusahaan (Y). Dengan  $\text{sig } 0,008 < 0,05$  maka H3 diterima. Semakin besar ukuran perusahaan yang ditinjau dari total asetnya, maka semakin tinggi nilai perusahaan tersebut. Perusahaan besar cenderung memberikan sinyal positif kepada investor mengenai stabilitas, kemampuan operasional, serta prospek keuangan di masa depan.
- Interaksi moderasi *Corporate Social Responsibility* (X1Z) bahwa profitabilitas (Z) **mampu memoderasi pengaruh positif** *Corporate Social Responsibility* (X1) terhadap nilai perusahaan (Y). Dengan  $\text{sig } 0,000 < 0,05$  maka H4 diterima. Pengaruh *Corporate Social Responsibility* terhadap nilai perusahaan akan semakin kuat ketika perusahaan memiliki tingkat profitabilitas yang tinggi. Perusahaan dengan tingkat profitabilitas tinggi dan pelaksanaan program CSR yang strategis akan memberikan sinyal positif bahwa perusahaan tidak hanya mampu mengelola sumber daya secara efisien, tetapi juga peduli terhadap tanggung jawab sosial.
- Interaksi moderasi *Intellectual Capital* (X2Z) bahwa profitabilitas (Z) **mampu memoderasi pengaruh positif** *Intellectual Capital* (X2) terhadap nilai perusahaan (Y). Dengan  $\text{sig } 0,046 < 0,05$  maka H5 diterima. Profitabilitas yang tinggi memperkuat dampak positif *Intellectual Capital* terhadap nilai perusahaan. Perusahaan yang mampu mengelola aset intelektual secara efektif dan diringi dengan kinerja keuangan yang solid akan membentuk daya saing sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan di pasar.
- Interaksi moderasi ukuran perusahaan (X3Z) bahwa profitabilitas (Z) **mampu memoderasi pengaruh positif** ukuran perusahaan (X3) terhadap nilai perusahaan (Y). Dengan  $\text{sig } 0,001 < 0,05$  maka H6 diterima. Pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan akan semakin kuat apabila didukung oleh tingkat profitabilitas. Ketika perusahaan besar juga menunjukkan profitabilitas yang tinggi memberikan sinyal positif kepada pasar mengenai efisiensi dan potensi pertumbuhan yang solid.



# Kesimpulan

Berdasarkan dari hasil penelitian, dapat disimpulkan bahwa :

1. *Corporate Social Responsibility* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan
2. *Intellectual Capital* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan
3. Ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan
4. Profitabilitas mampu memoderasi pengaruh positif *Corporate Social Responsibility* terhadap nilai perusahaan
5. *Intellectual Capital* mampu memoderasi pengaruh positif *Corporate Social Responsibility* terhadap nilai perusahaan
6. Ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan mampu memoderasi pengaruh positif *Corporate Social Responsibility* terhadap nilai perusahaan

Temuan ini menegaskan bahwa peningkatan nilai perusahaan tidak bergantung pada laba semata tetapi juga faktor non-keuangan seperti halnya *corporate social responsibility*, *intellectual capital*, dan ukuran perusahaan yang dikelola secara strategis. Oleh karena itu, perusahaan perlu menyeimbangkan aspek keuangan dan non-keuangan dalam menjalankan operasionalnya sehingga tercipta nilai jangka panjang yang berkelanjutan.

# Manfaat Penelitian

Dengan adanya penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi bagi peneliti selanjutnya terkait *corporate social responsibility*, *intellectual capital*, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan mempertimbangkan peran profitabilitas sebagai variabel moderasi. Dapat memberikan manfaat bagi perusahaan dalam meningkatkan nilai perusahaan melalui strategi yang tidak hanya fokus pada keuntungan tetapi juga pada tanggung jawab sosial dan pengelolaan sumber daya intelektual. Serta bagi investor dapat memberikan informasi yang berguna dalam menilai nilai perusahaan untuk pengambilan keputusan investasi.

# Referensi

- [1] K. Oktara and E. Effriyanti, “Pengaruh *Green Accounting*, *Corporate Social Responsibility* (CSR), dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan,” *MANTAP J. Manag. Accounting, Tax Prod.*, vol. 2, no. 2, pp. 1125–1136, 2024, doi: 10.57235/mantap.v2i2.3609.
- [3] CNBC, “Dunia Memanas, Sektor Energi Makin Mengganas!,” 2023. [Online]. Available: <https://www.cnbcindonesia.com/research/20230820230910-128-464479/dunia-memanas-sektor-energi-makin-mengganas>
- [4] S. Suparwoto, “Tantangan Menuju Ketahanan Energi Nasional,” pp. 1–23, 2024.
- [5] A. Y. Putra and T. M. V. Arief, “Debu Batu Bara Cemari Rumah Warga di Sumsel, Aktivitas PT RMK Disetop,” KOMPAS. Accessed: Dec. 17, 2024. [Online]. Available: <https://regional.kompas.com/read/2023/09/27/124233278/debu-batu-bara-cemari-rumah-warga-di-sumsel-aktivitas-pt-rmk-disetop?page=all>
- [6] D. Pratama, “Pemerintah dan Aktivis Sebut Anjloknya Saham RMK Energy (RMKE) Sebagai Konsekuensi Pelanggaran Lingkungan,” RMOL SUMSEL. Accessed: Dec. 17, 2024. [Online]. Available: <https://www.rmolsumsel.id/pemerintah-dan-aktivis-sebut-anjloknya-saham-rmk-energy-rmke-sebagai-konsekuensi-pelanggaran-lingkungan>
- [7] A. S. S. Saragih and H. S. Said, “Pengaruh *Corporate Social Responsibility* Terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi,” *J. Akad. Akunt.*, vol. 6, no. 3, pp. 345–358, 2023, doi: 10.22219/jaa.v6i3.27236.
- [11] F. Wahyuni and N. Pramudita, “Pengungkapan *Corporate Social Responsibility*, *Intellectual Capital*, Nilai Perusahaan dan Ukuran Perusahaan pada Perusahaan Pertambangan,” *Reviu Akunt. dan Bisnis Indones.*, vol. 8, no. 1, pp. 105–122, 2024, doi: 10.18196/rabin.v8i1.22175.
- [12] I. Irdawati, D. S. Abbas, I. Hidayat, and D. Rahandri, “Pengaruh *Corporate Social Responsibility*, Struktur Modal, *Enterprise Risk Management* dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan,” *J. Ekon. Bisnis dan Manaj.*, vol. 1, no. 4, pp. 172–188, 2022, doi: 10.58192/ebismen.v1i4.154.
- [16] R. A. Sulbahri, “Pengaruh *Corporate Social Responsibility* Terhadap Nilai Perusahaan,” *J. Ilm. Akunt. Kesatuan*, vol. 16, no. 1, pp. 215–226, 2021, doi: 10.37641/jiakes.v9i1.559.
- [19] F. Hilmiyati, M. D. Aristi, and Z. Azmi, “Pengaruh *Intellectual Capital Disclosure*, Kepemilikan Manajerial, Ukuran Perusahaan dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan,” *Res. Account. J.*, vol. 3, no. 3, 2023.
- [20] S. S. Aulia and S. Haryono, “Pengaruh *Intellectual Capital (IC)*, *Goodwill*, Aktivitas Pemasaran Terhadap Nilai Perusahaan,” *J. Ilm. MEA (Man, Ekon. dan Akun)*, vol. 5, no. 1, p. 1491, 2021.
- [22] M. S. N. H. Aziz and L. W. Widati, “Pengaruh *Leverage*, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Industri Barang Konsumsi,” *J. Inf. Syst. Applied, Manag. Account. Res.*, vol. 7, no. 1, pp. 171–184, 2023, doi: 10.52362/jisamar.v7i1.1031.
- [23] S. N. Khotimah, R. I. Mustikowati, and A. R. Sari, “Pengaruh Ukuran Perusahaan dan *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderasi,” *J. Ris. Mhs. Akunt.*, vol. 8, no. 2, pp. 1–13, 2020, doi: 10.35130/jrimk.v3i1.48.
- [42] I. Ghozali, *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25*, 9th ed. Indonesia: Badan Penerbit Universitas Diponegoro, 2018.

