

PENGARUH PROFITABILITAS, *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* DAN *INTELLECTUAL CAPITAL* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL MODERASI (STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN *PROPERTY* DAN *REAL ESTATE* YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2018-2021)

Fitri Nurharyati¹), Muhamad Agus Sudrajat²), Heidy Paramitha Devi³)

fitrinurharyati01@gmail.com

²Universitas PGRI Madiun

agus.sudrajat@unipma.ac.id

³Universitas PGRI Madiun

heidy@unipma.ac.id

Abstract

This research is entitled "The Influence of Profitability, Corporate Social Responsibility and Intellectual Capital on Firm Value with Capital Structure as a Moderating Variable (Case Study of Property and Real Estate Companies Registered on the IDX in 2018-2021)". The aim of this research is to analyze the empirical evidence of the influence of profitability, corporate social responsibility and intellectual capital on firm value with capital structure as a moderating variable. The population in this study are property and real estate companies listed on the IDX for the 2018-2021 period. The research sample used was 67 companies taken based on purposive sampling technique. The research method used is a quantitative approach with secondary data collection techniques through the company's financial reports. The results in this study indicate that the profitability variable has no significant effect on firm value. Corporate Social Responsibility has a significant effect on company value. Intellectual Capital has a significant effect on firm value. Capital structure cannot moderate profitability on firm value. The capital structure can moderate corporate social responsibility on firm value. Capital structure can moderate intellectual capital on firm value.

Keywords: Profitability, Corporate Social Responsibility, Intellectual Capital, Firm Value Capital Structure

Abstrak

Penelitian ini berjudul "Pengaruh Profitabilitas, *Corporate Social Responsibility* Dan *Intellectual Capital* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Moderasi (Studi Kasus Pada Perusahaan Property Dan Real Estate Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2018-2021)". Tujuan penelitian untuk menganalisis bukti empiris pengaruh profitabilitas, *corporate social responsibility* dan *intellectual capital* terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel moderasi. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di BEI periode 2018-2021. Sampel penelitian yang digunakan sebanyak 67 perusahaan yang diambil berdasarkan teknik *purposive sampling*. Metode penelitian yang digunakan pendekatan kuantitatif dengan teknik pengumpulan data sekunder melalui laporan keuangan perusahaan. Hasil dalam penelitian ini menunjukkan bahwa variable profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. *Corporate Social Responsibility* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. *Intellectual Capital* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Struktur modal tidak dapat memoderasi profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Struktur modal dapat memoderasi *corporate social responsibility* terhadap nilai perusahaan. Struktur modal dapat memoderasi *intellectual capital* terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: Profitabilitas, *Corporate Social Responsibility*, *Intellectual Capital*, Nilai Perusahaan, Struktur Modal

Seminar Inovasi Manajemen Bisnis dan Akuntansi (SIMBA) 5

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas PGRI Madiun

September 2023

E-ISSN: 2686 - 1771

PENDAHULUAN

Saat ini perkembangan bisnis telah mengikuti tahapan global dengan dinamika perubahan yang drastis, persaingan setiap perusahaan di daerah masing-masing memiliki sudut pandang yang beragam dan kondisi alam yang berbeda. Tujuan perusahaan untuk menerapkan prinsip “*going concern*” atau keberlangsungan usaha semakin meningkat, selain itu melalui operasional perusahaan selalu berusaha memperoleh keuntungan untuk meningkatkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan/ atau sering disebut “*firm value*” merupakan persepsi investor terhadap tingkat keberhasilan perusahaan yang sering dikaitkan dengan harga saham (Sujoko & Soebinto, 2013:131).

Bursa saham domestik mengalami penurunan drastis, karena Gubernur DKI Jakarta mengambil keputusan menerapkan PSBB total. IHSG langsung drop 5%. Harga semua saham mengalami tekanan, salah satunya perusahaan *property* dan *real estate* terutama perusahaan pemilik gedung-gedung tinggi dan mal. *Year to date* saham emiten pengembang pusat perbelanjaan turun jauh lebih parah dibandingkan dengan IHSG yang digunakan sebagai acuan bernilai -20,36% pada periode yang sama dengan saham-saham pengembang mall yang anjlok hingga puluhan persen. Penurunan paling parah sendiri dibukukan oleh PT Lippo Karawaci Tbk. (LPKR) yang harga sahamnya terpankask hingga setengahnya. Emiten pengembang mall Grup Lippo seperti Lippo Mall kemang, sahamnya bernilai 50% ke level Rp 121/saham (Putra, 2020).

Adanya fenomena ini membuat persaingan bisnis menjadi semakin intens dalam upaya mempertahankan keadaan yang stabil dan sejahtera dari tahun ke tahun. Untuk menghasilkan nilai perusahaan yang signifikan, investor harus lebih berhati-hati saat memilih perusahaan tempat mereka berinvestasi. Penelitian yang didukung oleh Meliani & Ariyanto, (2021) menunjukkan bahwa variabel modal intelektual berpengaruh positif dan signifikan pada nilai perusahaan. Faktor lain yang mempengaruhi nilai perusahaan merupakan struktur modal, berdasarkan Mulyawan, (2015) struktur modal merupakan pemecahan pendanaan perusahaan menjadi ekuitas (pembiayaan sendiri) dan utang. Selain itu pentingnya

pengungkapan *Corporate Social Responsibility* perusahaan telah diatur dalam UU Perseroan Terbatas Nomor 40 pasal 74 tahun 2007 menjelaskan bahwa “perusahaan dalam melakukan kegiatan komersial terkait SDA wajib menerapkan tanggung jawab tanggung jawab sosial terhadap lingkungan”. Beberapa penelitian telah dilakukan mengenai bagaimana variabel yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan dan memiliki hasil yang bervariasi, penelitian yang dilakukan oleh Aswat et al., (2020) menyatakan struktur modal memiliki dampak menguntungkan pada nilai bisnis, hal itu juga dapat mengurangi hubungan antara profitabilitas, ukuran perusahaan, dan struktur modal.

Peneliti melakukan penelitian dengan menggunakan variabel yang berbeda dari penelitian sebelumnya ditekankan pada penambahan indikator. Peneliti tertarik untuk mengangkat judul “Pengaruh Profitabilitas, *Corporate Social Responsibility* Dan *Intellectual Capital* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Moderasi (Studi Kasus Pada Perusahaan *Property* Dan *Real Estate* Yang Terdaftar Di BEI Tahu 2018-2021).

KAJIAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESA

Teori Sinyal

Signaling theory berisi tentang dorongan perusahaan untuk diberikan informasi laporan keuangan perusahaan pihak eksternal (*investor, debitur, masyarakat dan pihak lain yang berkepentingan*) (Anggitasari, 2012).

Teori Legitimasi

Dasar *theory legitimacy* adalah “kontrak sosial” yang terjadi antara perusahaan dengan masyarakat yang beroperasi dan menggunakan sumber keuangan (Ghozali & Chariri, 2007).

Teori Stakeholder

Adanya pengungkapan *Corporate Social Responsibility* yang dilakukan oleh perusahaan, maka *stakeholder* akan memberikan dukungan penuh kepada perusahaan dalam segala aktivitasnya yang bertujuan untuk mencapai keuntungan yang lebih tinggi. *Stakeholder* adalah individu, kelompok, dan organisasi yang dapat mempengaruhi visi dan misi perusahaan (Hitt et al. , 2013).

Profitabilitas

Profitabilitas merupakan keunggulan perusahaan untuk menghasilkan keuntungan dan menghitung tingkat efisiensi operasional dan efisiensi dalam menggunakan harta yang dimilikinya (Sari et al., 2018).

Corporate Social Responsibility (CSR)

Corporate Social Responsibility merupakan bentuk tanggung jawab perusahaan terhadap investor yang terkait hubungan/ atau kepentingan dengan perusahaan yang meliputi aspek ekonomi, sosial dan lingkungan berupa kegiatan yang dilakukan perusahaan untuk mencapai pembangunan berkelanjutan tanpa merusak SDM (Ambarwati et al., 2021).

Intellectual Capital (IC)

Definisi *Intellectual capital* “modal intelektual” adalah aset tidak berwujud, seperti halnya informasi maupun pengetahuan yang dimiliki beban usaha yang harus dikelola dengan baik untuk memberikan keunggulan kompetitif bagi perusahaan (Gunawan et al., 2013).

Nilai Perusahaan

Nilai perusahaan atau/ dapat disebut sebagai nilai pasar. Nilai perusahaan merupakan harga yang bersedia dibayar oleh calon pembeli apabila perusahaan tersebut dijual. Nilai perusahaan dapat diukur dari beberapa aspek, salah satunya adalah *Tobin's Q*, yang mencakup semua elemen hutang dan ekuitas perusahaan, dan aset perusahaan (Luthfiana, 2018).

Struktur Modal

Struktur modal merupakan proporsi dalam menentukan pemenuhan kebutuhan belanja perusahaan, di mana dana yang diperoleh menggunakan kombinasi atau panduan sumber yang berasal dari dana jangka panjang yang terdiri dari dua sumber utama, yakni berasal dari dalam dan luar perusahaan (Sunandes, 2020).

METODE PENELITIAN

Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif. Penelitian ini bertujuan untuk menguji secara empiris pengaruh *profitabilitas*, *corporate social*

responsibility dan *intellectual capital* terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel moderasi. Teknik pengumpulan data yang digunakan adalah data sekunder, yaitu data diambil dari publikasi BEI yaitu berupa laporan keuangan yang terdapat dalam setiap perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di BEI periode 2018-2021.

Variabel dependen (Independent Variable) yang digunakan dalam penelitian ini adalah Profitabilitas (X1), *Corporate Social Responsibility* (X2), *Intellectual Capital* (X3) dan variabel dependen dalam penelitian ini adalah Nilai Perusahaan (Y) serta variabel moderasi adalah Struktur Modal (Z).

HASIL DAN PEMBAHASAN

Deskripsi Data Penelitian

Populasi dalam penelitian ini menggunakan perusahaan *real estate* dan *property* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2018-2021.

Table 1. Proses Pengambilan Sampel

No	Keterangan	Jumlah
1	Perusahaan <i>property</i> dan <i>real estate</i> yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia	81
2	Tidak menerbitkan annual report atau laporan keuangan	(11)
3	Perusahaan yang menerbitkan laporan tahunan dengan dollar	(3)
4	Perusahaan <i>property</i> dan <i>real estate</i> selama periode penelitian 2018-2021 (4 tahun) yang dapat dijadikan sampel	67
Jumlah sampel keseluruhan perusahaan <i>property</i> dan <i>real estate</i> yang memenuhi kriteria (periode penelitian 4 tahun x 67 perusahaan)		268
Outlier data		(56)
Jumlah sampel penelitian		212

Sumber: www.idx.co.id, 2023

Uji Normalitas

Analisis Statistik Deskriptif

Table 2. Hasil Uji Statistik Deskriptif

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Profitabilitas	212	-1,62	0,61	-0,0018	0,16668
Corporate Social Responsibility	212	0,09	0,75	0,3177	0,11578
Intellectual Capital	212	-1,94	711,02	65,1340	117,05781
Nilai Perusahaan	212	0,07	4,51	0,8112	0,46411
Struktur Modal	212	-9,40	8,02	0,5558	1,01257
Valid N (listwise)	212				

Sumber: Data diolah, 2023

Seminar Inovasi Manajemen Bisnis dan Akuntansi (SIMBA) 5

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas PGRI Madiun

September 2023

E-ISSN: 2686 - 1771

Berdasarkan tabel di atas dapat dijelaskan sebagai berikut:

- 1) Variabel profitabilitas memiliki nilai minimum sebesar -1,62 nilai maksimum sebesar 0,61 nilai mean sebesar -0,0018 dan nilai standar deviasi sebesar 0,16668.
- 2) Variabel *corporate social responsibility* memiliki nilai minimum sebesar 0,09 nilai maksimum sebesar 0,75 nilai mean sebesar 0,3177 dan nilai standar deviasi sebesar 0,11578.
- 3) Variabel *intellectual capital* memiliki nilai minimum sebesar -14,94 nilai maksimum sebesar 711,02 nilai mean sebesar 65,1340 dan nilai standar deviasi sebesar 117,05781.
- 4) Variabel nilai perusahaan memiliki nilai minimum sebesar 0,07 nilai maksimum sebesar 4,51 nilai mean sebesar 0,8112 dan nilai standar deviasi sebesar 0,46411.
- 5) Variabel struktur modal memiliki nilai minimum sebesar -9,40 nilai maksimum sebesar 8,02 nilai mean sebesar 0,5558 dan nilai standar deviasi sebesar 1,01257.

Uji Asumsi Klasik

Uji Normalitas

Table 3. Hasil Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		212
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	0E-7
	Std. Deviation	.25133581
Most Extreme Differences	Absolute	.080
	Positive	.080
	Negative	-.079
Kolmogorov-Smirnov Z		1.166
Asymp. Sig. (2-tailed)		.132

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

Sumber : Data diolah, 2023

Berdasarkan hasil dari uji Kolmogorov-Smirnov Test di atas dapat disimpulkan bahwa nilai Asymp-Sig. (2-tailed) sebesar 0,132 dengan nilai acuan signifikan lebih besar dari 0,05 maka dinyatakan normal.

Uji Multikolinearitas

Table 4. Hasil Uji Multikolinearitas

Model		Collinearity Statistics	
		Tolerance	VIF
1	(Constant)		
	Profitabilitas	0,978	1,023
	Corporate Social Responsibility	0,958	1,044
	Intellectual Capital	0,940	1,064
	Struktur Modal	0,997	1,003

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

Sumber : Data diolah, 2023

Berdasarkan hasil uji multikolinearitas diatas menunjukkan adanya multikolinearitas dengan melihat nilai *tolerance* $\leq 0,10$ dan nilai *VIF* ≥ 10 .

Uji Autokorelasi

Table 5. Hasil Uji Autokorelasi

Model Summary ^b	
Model	Durbin-Watson
1	1,867

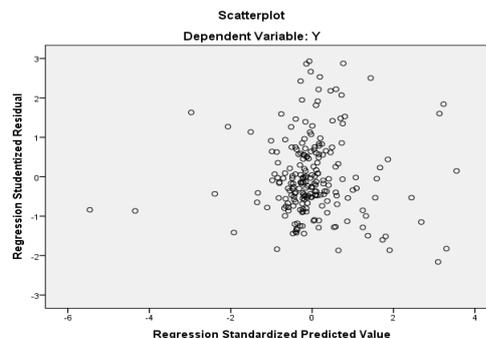
a. Predictors: (Constant), Struktur Modal, Intellectual Capital, Corporate Social Responsibility, Profitabilitas

b. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

Sumber : Data diolah, 2023

Berdasarkan hasil pengujian di atas, nilai yang diperoleh yaitu $dU < d < 4-dU$ adalah $1,8199 < 1,867 < 2,1801$ yang mana berdasarkan hasil tersebut maka tidak adanya autokorelasi pada penelitian ini.

Uji Heteroskedastisitas



Sumber : Data diolah, 2023

Gambar 1. Hasil Uji Heteroskedastisitas

Data tidak menunjukkan heteroskedastisitas, karena pada gambar di atas yang menunjukkan bahwa titik-titik tersebar secara acak.

Table 6. Hasil Uji Heteroskedastisitas melalui ABRESID

Model		Coefficients ^a				
		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	0,787	0,080		9,779	0,000
	Profitabilitas	0,136	0,155	0,061	0,878	0,381

Corporate Social Responsibility	-0,054	0,224	-0,017	-0,240	0,811
Intellectual Capital	0,001	0,001	0,036	0,510	0,610
Struktur Modal	0,006	0,012	0,032	0,464	0,643

a. Dependent Variable: ABRESID
Sumber : Data diolah, 2023

Dari tabel 6 di atas terlihat bahwa hasil pengujian menunjukkan bahwa hasil uji Glejser berada pada nilai signifikan $> 0,05$ bahwa data tidak menunjukkan heteroskedastisitas.

Analisis Regresi Linier Berganda

Table 7. Hasil Analisis Regresi Linier Berganda Persamaan 1
Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
	B	Std. Error	Beta
1 (Constant)	3,519	0,913	
Profitabilitas	0,004	0,208	0,001
Corporate Social Responsibility	-5,637	2,704	-,123
Intellectual Capital	-1,700E-005	0,000	-0,009

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan
Sumber : Data diolah, 2023

Berdasarkan hasil uji regresi linier berganda di atas dapat diartikan sebagai berikut:

- Konstanta dari persamaan regresi adalah 3,519 variabel independen yaitu profitabilitas, *corporate social responsibility* dan *intellectual capital* bernilai nol, maka nilai perusahaan bernilai 3,519.
- Variabel profitabilitas memiliki koefisien sebesar 0,004 nilai perusahaan akan berbanding lurus dengan peningkatannya yaitu sebesar 0,004.
- Variabel *corporate social responsibility* memiliki koefisien sebesar -5,637 nilai perusahaan akan berbanding lurus dengan peningkatannya bernilai -5,637.
- Variabel *intellectual capital* memiliki koefisien sebesar -1,700E-005 nilai perusahaan akan berbanding lurus dengan peningkatannya yaitu sebesar -1,700E-005.

Moderated Regressions Analysis (MRA)

Table 8. Hasil Analisis Regresi Linier Berganda Persamaan 2 (MRA)

Coefficients ^a					
Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	0,919	0,106		8,652	0,000
Profitabilitas	0,118	0,187	0,042	0,629	0,530
Corporate Social Responsibility	-0,577	0,336	-0,144	-1,714	0,088
Intellectual Capital	0,000	0,000	0,043	0,627	0,531
Struktur Modal	-0,193	0,111	-0,422	-1,747	0,082

Sumber : Data diolah, 2023

Berdasarkan hasil uji regresi linier berganda di atas maka dapat diartikan sebagai berikut:

- Konstanta dari persamaan regresi adalah 0,919 yang mana jika ketiga variabel independen yaitu profitabilitas, *corporate social responsibility* dan *intellectual capital* bernilai nol, maka nilai perusahaan bernilai 0,919.
- Variabel profitabilitas memiliki koefisien sebesar 0,118 nilai perusahaan akan berbanding lurus dengan peningkatannya yaitu sebesar 0,118.
- Variabel *corporate social responsibility* memiliki koefisien sebesar -0,577 nilai perusahaan akan berbanding lurus dengan nilai -0,577.
- Variabel *intellectual capital* memiliki koefisien sebesar 0,000 nilai perusahaan akan berbanding lurus dengan peningkatannya sebesar 0,000.
- Variabel struktur modal memiliki koefisien sebesar -0,193 nilai perusahaan akan berbanding lurus dengan peningkatannya yaitu sebesar -0,193.

Table 9. Hasil Analisis Regresi Linier Berganda Persamaan 3 (MRA)

Coefficients ^a					
Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	0,919	0,106		8,652	0,000
Profitabilitas	0,118	0,187	0,042	0,629	0,530
Corporate Social Responsibility	-0,577	0,336	-0,144	-1,714	0,088
Intellectual Capital	0,000	0,000	0,043	0,627	0,531
Struktur Modal	-0,193	0,111	-0,422	-1,747	0,082
Profitabilitas * Struktur Modal	-0,201	0,350	-0,039	-0,574	0,567
Corporate Social Responsibility * Struktur Modal	0,771	0,380	0,494	2,030	0,044
Intellectual Capital * Struktur Modal	0,001	0,000	0,310	3,732	0,000

Sumber : Data diolah, 2023

Berdasarkan hasil uji regresi linier berganda di atas maka dapat diartikan sebagai berikut:

- a) Konstanta dari persamaan regresi adalah 0,919, maka nilai perusahaan bernilai 0,919.
- b) Variabel profitabilitas memiliki koefisien sebesar 0,118, maka nilai perusahaan akan berbanding lurus dengan peningkatannya yaitu sebesar 0,118.
- c) Variabel *corporate social responsibility* memiliki koefisien sebesar -0,577, maka nilai perusahaan akan berbanding lurus dengan peningkatannya bernilai -0,577.
- d) Variabel *intellectual capital* memiliki koefisien sebesar 0,000, maka nilai perusahaan akan berbanding lurus dengan peningkatannya sebesar 0,000.
- e) Variabel struktur modal memiliki koefisien sebesar -0,193 yang mana setiap kenaikan struktur modal sebanyak satu satuan dan variabel independen lain nilainya tetap, maka nilai perusahaan akan berbanding lurus dengan peningkatannya yaitu sebesar -0,193.
- f) Variabel profitabilitas*struktur modal memiliki koefisien sebesar -0,201 yang mana setiap kenaikan profitabilitas*struktur modal sebanyak satu satuan dan variabel independen lain nilainya tetap, maka nilai yaitu sebesar -0,201.
- g) Variabel *corporate social responsibility**struktur modal memiliki koefisien sebesar 0,771 yang mana setiap kenaikan *corporate social responsibility**struktur modal sebanyak satu satuan dan variabel independen lain nilainya tetap, maka nilai perusahaan yaitu sebesar 0,771.
- h) Variabel *intellectual capital**struktur modal memiliki koefisien sebesar 0,001 yang mana setiap kenaikan *intellectual capital**struktur modal sebanyak satu satuan dan variabel independen lain nilainya tetap, maka nilai perusahaan yaitu sebesar 0,001.

Pengujian Hipotesis Uji Statistik t (Parsial)

Table 10. Hasil Uji Statistik t

Model	Coefficients ^a		t	Sig.
	Unstandardized Coefficients			
	B	Std. Error		
1 (Constant)	3,519	0,913	3,853	0,000
Profitabilitas	0,004	0,208	0,022	0,983

Corporate Social Responsibility	-5,637	2,704	-2,085	0,038
Intellectual Capital	-1,700E-005	0,000	-0,149	0,882

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan
Sumber : Data diolah, 2023

Berdasarkan tabel diatas dapat disimpulkan bahwa hasil uji t *Moderated Regression Analysis* sebagai berikut:

- Profitabilitas menunjukkan nilai t hitung sebesar 0,022 dengan nilai signifikansi 0,983 yang mana nilai tersebut di atas nilai signifikansi 0,05. **H₁ ditolak.**
- Corporate Social Responsibility* menunjukkan nilai t hitung sebesar -2,085 dengan nilai signifikansi 0,038 yang mana nilai tersebut di bawah nilai signifikansi 0,05. **H₂ diterima.**
- Intellectual Capital* menunjukkan nilai t hitung sebesar -0,149 dengan nilai signifikansi 0,000 yang mana nilai tersebut di atas nilai signifikansi 0,05. **H₃ ditolak.**

Uji Koefisien Determinasi

**Table 11. Hasil Uji Koefisien Determinasi
Model Summary^b**

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	0,657 ^a	0,432	0,423	2,37074

a. Predictors: (Constant), Struktur Modal, *Intellectual Capital*, Corporate Social Responsibility, Profitabilitas

b. Dependent Variable: Nilai Perusahaan
Sumber: Data diolah, 2023

Berdasarkan tabel 11 diatas menunjukkan bahwa *Adjusted R Square* memiliki nilai sebesar 0,423. Hal ini berarti prosentase variabel independen profitabilitas, *corporate social responsibility*, *intellectual capital* dan struktur modal yang berpengaruh terhadap variabel dependen nilai perusahaan sebesar 42,3%..

Pembahasan

1. Profitabilitas Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan

Pada tabel dalam uji statistik t menunjukkan nilai t hitung 0,022 dengan nilai signifikansi 0,983 yang mana lebih dari 0,05. Sehingga profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, berarti H₁ ditolak.

- 2. *Corporate Social Responsibility* Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan**

Pada tabel dalam uji statistik t menunjukkan t hitung -2,085 dengan nilai signifikansi 0,038 yang mana kurang dari 0,05. Sehingga *corporate social responsibility* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, berarti H2 diterima.
- 3. *Intellectual Capital* Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan**

Pada tabel dalam uji statistik t menunjukkan nilai t hitung -2,085 dengan nilai signifikansi 0,038 yang mana kurang dari 0,05. Sehingga *Intellectual Capital* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, berarti H3 diterima.
- 4. Struktur Modal Memoderasi Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan**

Pada tabel dalam uji statistik t menunjukkan nilai t hitung -0,574 dengan nilai signifikansi 0,567 yang mana lebih dari 0,05. Sehingga struktur modal tidak dapat memoderasi profitabilitas terhadap nilai perusahaan, berarti H4 ditolak.
- 5. Struktur Modal Memoderasi Pengaruh *Corporate Social Responsibility* Terhadap Nilai Perusahaan**

Pada tabel dalam uji statistik t menunjukkan nilai t hitung 2,030 dengan nilai signifikansi 0,044 yang mana kurang dari 0,05. Sehingga struktur modal dapat memoderasi *corporate social responsibility* terhadap nilai perusahaan, berarti H5 diterima.
- 6. Struktur Modal Memoderasi Pengaruh *Intellectual Capital* Terhadap Nilai Perusahaan**

Pada tabel dalam uji statistik t menunjukkan nilai t hitung 3,732 dengan nilai signifikansi 0,000 yang mana kurang dari 0,05. Sehingga struktur modal dapat memoderasi *intellectual capital* terhadap nilai perusahaan, berarti H6 diterima.

KESIMPULAN DAN SARAN

Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. *Corporate Social Responsibility* dan *Intellectual Capital* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Struktur

modal tidak dapat memoderasi profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Struktur modal mampu memoderasi *Corporate Social Responsibility* dan *Intellectual Capital* terhadap nilai perusahaan.

Saran untuk penelitian selanjutnya adalah landasan untuk menambahkan variabel pada penelitian selanjutnya ada *Adjusted R Square* yang bernilai 42,3% maka 57,7% disebutkan untuk variabel lain diantaranya yaitu kepemilikan manajerial maupun kepemilikan institusional. Standard penilaian CSR (*Corporate Social Responsibility*) bisa diperbarui dengan menggunakan laporan keberlanjutan perusahaan secara lebih lengkap.

DAFTAR PUSTAKA

- Adiputra, I. G., & Hermawan, A. (2020). The effect of corporate social responsibility, firm size, dividend policy and liquidity on firm value: Evidence from manufacturing companies in Indonesia. *International Journal of Innovation, Creativity and Change*, 11(6), 325–338.
- Ambarwati, S., Astuti, T., & Azzahra, S. (2021). Determinan Nilai Perusahaan Sebelum dan pada Masa Pandemic Covid-19. *Business Economic, Communication, and Social Sciences (BECOSS) Journal*, 3(2), 79–89. <https://doi.org/10.21512/becossjournal.v3i2.7415>
- Arsyada, A. B., Fajarini, I., & Wahyuningrum, S. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Moderating. 6(April), 1648–1663.
- Astuti, W. A. (2021). Analisis Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan Di Sektor Property Dan Real Estate. *Jurnal Riset Akuntansi*, 13(2), 186–195. <https://doi.org/10.34010/jra.v13i2.4779>
- Aswat, G., Febrian, J., & Ruwanti, S. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Tingkat Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Periode 2016 - 2018. *Student Online Jurnal (SOJ)*, 1(2), 150–164.
- Fauziah, I. N., & Sudiyatno, B. (2020). Pengaruh Profitabilitas Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Moderasi (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2016-2018). *Dinamika Akuntansi, Keuangan dan Perbankan*, 9(2), 107–119. www.idx.co.id
- Ghozali. (2018). *Aplkasi Analisis Multivariate dengan IBM SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro. (Pawaking, 2022)
- Halimah, S. N. (2020). Pengaruh Manajemen Risiko, Modal Intelektual. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 9(7), 1–17.
- Harun, M. S., Hussainey, K., Mohd Kharuddin, K. A., & Farooque, O. Al. (2020).

- CSR Disclosure, Corporate Governance and Firm Value: a study on GCC Islamic Banks. *International Journal of Accounting and Information Management*, 28(4), 607–638. <https://doi.org/10.1108/IJAIM-08-2019-0103>
- Hendro Lukman, Y. I. K. (2020). Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Firm Value Dengan Capital Structure Sebagai Variabel Mediasi. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 2(3), 971. <https://doi.org/10.24912/jpa.v2i3.9522>
- Irawan, D., & Kusuma, N. (2019). Pengaruh Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal AKTUAL*, 17(1), 66. <https://doi.org/10.47232/aktual.v17i1.34>
- Kamaliah. (2020). Disclosure of corporate social responsibility (CSR) and its implications on company value as a result of the impact of corporate governance and profitability. *International Journal of Law and Management*, 62(4), 339–354. <https://doi.org/10.1108/IJLMA-08-2017-0197>
- Kusuma, P. F., & Supeni, E. (2021). Analisa Profitabilitas, Likuiditas, Dan Solvabilitas Pada Perusahaan Properti Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada Masa Sebelum Dan Saat Pandemi Covid-19. *Masharif al-Syariah: Jurnal Ekonomi dan Perbankan Syariah*, 6, No. 2,(2), 556–571.
- Lukman Surjadi, G. E. S. (2021). Faktor Yang Memengaruhi Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 3(4), 1670. <https://doi.org/10.24912/jpa.v3i4.15277>
- Luthfiana, A. (2018). Pengaruh Solvabilitas, Profitabilitas, dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Properti Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2017). *SI thesis, Fakultas Ekonomi UNY*, 2, 1–13.
- Meliani, L. A., & Ariyanto, D. (2021). Kinerja Keuangan Memediasi Pengaruh Modal Intelektual dan Struktur Modal pada Nilai Perusahaan di Masa Pandemi Covid-19. *E-Jurnal Akuntansi*, 31(10), 2503. <https://doi.org/10.24843/eja.2021.v31.i10.p08>
- Nur Aulia, A., Indah Mustikawati, R., & Hariyanto, S. (2020). Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Mahasiswa Manajemen*, 6(1), 1–7. <https://doi.org/10.21067/jrmm.v6i1.4463>
- Purbawangsa, I. B. A., Solimun, S., Fernandes, A. A. R., & Mangesti Rahayu, S. (2020). Corporate governance, corporate profitability toward corporate social responsibility disclosure and corporate value (comparative study in Indonesia, China and India stock exchange in 2013-2016). *Social Responsibility Journal*, 16(7), 983–999. <https://doi.org/10.1108/SRJ-08-2017-0160>
- Putra, (2020), *PSBB Bikin Saham Properti Anjlok Puluhan Persen*. Jakarta: CNBC, <https://www.cnbcindonesia.com/market/20200911152114-17-186169/asal-tahu-psbb-bikin-saham-properti-anjlok-puluhan-persen>
- Sari, C. M., Idrus, S. AL, & Yuliana, I. (2018). Pengaruh Struktur Modal Dan

- Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Pengungkapan Corporate Social Responsibility (CSR) Sebagai Variabel Moderating. *Islamic Economics Quotient*, 1(1), 5–17. <http://ejournal.uin-malang.ac.id/index.php/ieq/article/viewFile/4626/5865>
- Soewarno, N., & Ramadhan, A. H. A. (2020). The effect of ownership structure and intellectual capital on firm value with firm performance as an intervening variable. *International Journal of Innovation, Creativity and Change*, 10(12), 215–236.
- Sondakh, R. (2019). the Effect of Dividend Policy, Liquidity, Profitability and Firm Size on Firm Value in Financial Service Sector Industries Listed in Indonesia Stock Exchange 2015-2018 Period. *Accountability*, 8(2), 91. <https://doi.org/10.32400/ja.24760.8.2.2019.91-101>
- Sri Buana. 2020. “Pengaruh Profitabilitas Dan Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Property Yang Terdaftar Di BEI Periode 2015-2019).” Makassar. *Skripsi Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Makassar*. 119.
- Sugiyono. (2018). *Model Penelitian Bisnis*. Bandung: Badan Penerbit Alfabeta
- Sunandes, A. (2020). Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Moderasi (Studi Kasus pada Perusahaan Yang Terdaftar di Indeks SRI KEHATI Periode 2017-2018). *AKUNTABILITAS: Jurnal Ilmiah Ilmu-Ilmu Ekonomi*, 13(1), 90–110. <https://doi.org/10.35457/akuntabilitas.v13i1.1081>
- Sutriningsih, S., Handajani, L., & Rifa’i, A. (2019). Kinerja Keuangan Memediasi Pengaruh Corporate Social Responsibility dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi*, 27, 764. <https://doi.org/10.24843/eja.2019.v27.i01.p28>
- Uy, W. S., & Hendrawati, E. (2020). Pengaruh Corporate Social Responsibility dan Kinerja Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan. *Liability*, 02(02), 87–108. <https://journal.uwks.ac.id/index.php/liability>
- Widiatmoko, J. (2020). Corporate Governance Mechanism and Corporate Social Responsibility on Firm Value. *Relevance: Journal of Management and Business*, 3(1), 13–25. <https://doi.org/10.22515/relevance.v3i1.2345>
- Wijaya, A. L., & Pancawati, E. L. (2019). Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility (Csr) Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Pemoderasi (Studi Pada Perusahaan Food and Beverage Tahun 2013-2017). *Inventory: Jurnal Akuntansi*, 3(2), 131. <https://doi.org/10.25273/inventory.v3i2.5241>
- Yunita, W., & Prastiwi, D. (2021). Effect of Intellectual Capital on Firm Value. *International Journal of Economics, Business and Management Research*, 5(06), 1–12. www.ijebmr.com