

Pengaruh *Intellectual Capital* dan *Corporate Social Responsibility* Terhadap *Stock Return* (Pada Perbankan Syariah Tahun 2015-2023)

Anggita Larentza¹⁾, Maya Novitasari²⁾, Nik Amah³⁾

¹Universitas PGRI Madiun
email: anggitalarentza9@gmail.com

²Universitas PGRI Madiun
email: maya.novitasari@unipma.ac.id

²Universitas PGRI Madiun
email: nikamah@unipma.ac.id

Abstract

This research aims to determine the influence of intellectual capital and corporate social responsibility on stock returns (in sharia banking 2015-2023). This research uses quantitative research methods. The population in this study was 40 Sharia Banking types, namely Sharia Bank Units and Sharia Business Units. The data collection technique used was purposive sampling. The data analysis method in this research uses Multiple Regression Analysis using the IBM SPSS version 23 application. Data analysis is carried out using the Classical Assumption Test, Multiple Regression Analysis Test, Hypothesis Testing. The results of this research show that. 1) Intellectual Capital has a significant effect on Stock Return 2) Corporate Social Responsibility has no significant effect on Stock Return..

Keywords: *Intellectual Capital, Corporate Social Responsibility, Stock Return.*

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui Pengaruh *Intellectual Capital* Dan *Corporate Social Responsibility* Terhadap *Stock Return* (Pada Perbankan Syariah Tahun 2015-2023). Penelitian ini menggunakan metode penelitian Kuantitatif. Populasi pada penelitian ini adalah 40 Perbankan Syariah jenis Bank Unit Syariah dan Unit Usaha Syariah. Teknik pengumpulan data yang digunakan adalah *purposive sampling*. Metode Analisis data pada penelitian ini menggunakan Analisis Regresi Berganda dengan menggunakan aplikasi IBM SPSS versi 23. Analisis data dilakukan dengan menggunakan Uji Analisis Statistik Deskriptif, Uji Asumsi Klasik, Uji Regresi Berganda, Uji Hipotesis. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa. 1) *Intellectual Capital* berpengaruh signifikan terhadap *Stock Return* 2) *Corporate Social Responsibility* tidak berpengaruh signifikan terhadap *Stock Return*.

Kata Kunci: *Intellectual Capital, Corporate Social Responsibility, Stock Return*

A. PENDAHULUAN

Perusahaan yang maju dan berkembang tidak terlepas dari kekuatan internal yang ada didalamnya. Kekuatan internal tersebut yang nantinya mendatangkan sebuah perusahaan pada keuntungan. *Intellectual capital* yang termasuk dalam kecerdasan karyawan menjadi salah satu dari kekuatan internal tersebut. *Intellectual capital* ini yang berjasa dalam kelangsungan hidup perusahaan, sebab kecerdasan karyawan memiliki andil yang cukup besar dalam hal pengelolaan. *Intellectual capital* pertama kali ada di Indonesia pada Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan Nomor 19 tahun 2009 (Labiba, Wahyuni, dan Pramitasari, 2022). Kekuatan internal kedua yaitu *corporate social responsibility* yang sering disebut sebagai tanggung jawab sosial perusahaan. Kelangsungan hidup perusahaan tidak hanya didapatkan melalui penjagaan internalnya, namun diperlukan bantuan dari pihak lingkungan sekitar perusahaan. Semakin baik perusahaan dalam pelaksanaan *corporate social responsibility* maka semakin tinggi keuntungan yang didapatkan (B Sembiring dan Budi Yanti, 2023).

B. KAJIAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS

Teori Sinyal

Teori sinyal menjelaskan bagaimana perusahaan atau pihak yang memiliki informasi memberikan isyarat atau sinyal kepada investor atau pihak yang tidak memiliki informasi untuk menyampaikan pesan tertentu. Tindakan, keputusan, atau informasi yang sengaja diungkapkan dapat menjadi contoh sinyal ini. Contoh informasi yang perusahaan bagikan pada investor adalah *intellectual capital* dari perusahaan (Rona Tumiur Mauli Carolin Simorangkir, 2019).

Teori Legitimasi

Teori legitimasi membahas hubungan antara suatu organisasi, terutama perusahaan, dan lingkungan sosialnya. Sederhananya, teori ini berfokus pada bagaimana sebuah perusahaan berusaha untuk mendapatkan dan mempertahankan

persetujuan atau penerimaan dari masyarakat di mana ia beroperasi. Hal ini erat kaitannya dengan *corporate social responsibility* atau tanggung jawab sosial perusahaan bagi lingkungan sekitarnya (Puspitaningrum dan Indriani, 2021).

Intellectual Capital

Intellectual capital adalah pengetahuan, keterampilan, pengalaman, dan hubungan yang dimiliki oleh kelompok orang yang berkontribusi pada nilai dan keunggulan kompetitif suatu organisasi. Komponen *intellectual capital* ini meliputi Modal Manusia yang mencakup pengetahuan dan keterampilan. Modal Struktural yang mencakup sistem dan basis data perusahaan, Modal Relasional yang mencakup jaringan dan hubungan antara perusahaan dengan pemangku kepentingan lainnya (Septiana, Sukanto, dan Wahyuni, 2021).

Corporate Social Responsibility

Corporate social responsibility atau tanggung jawab sosial perusahaan menjadikan perusahaan tidak hanya fokus pada keuntungan saja namun juga berdampak baik bagi lingkungan sekitar. Perusahaan dengan reputasi CSR yang baik cenderung lebih dipercaya oleh konsumen investor. Ini berarti perusahaan secara aktif terlibat dalam berbagai kegiatan yang bertujuan untuk meningkatkan kualitas hidup masyarakat, melindungi lingkungan, dan menjalankan bisnis secara etis (Lubis, 2021).

Stock Return

Stock return atau imbalan saham menunjukkan apakah seorang investor memperoleh keuntungan atau kerugian dari investasi saham dalam suatu perusahaan. Keuntungan ini dapat berupa dividen adalah bagian dari keuntungan perusahaan yang diberikan kepada pemegang saham. Dividen biasanya diberikan secara tunai. Jika investor menjual saham dengan harga lebih tinggi dari harga beli, maka seorang investor akan mendapatkan keuntungan berupa stock return atau imbalan saham.

C. METODE

Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif. Metode kuantitatif ini untuk membuktikan adanya pengaruh *Intellectual Capital* Dan *Corporate Social Responsibility* Terhadap *Stock Return*. Sampel yang diambil sebanyak 118. Teknik pengumpulan data yang digunakan adalah *Purposive Sampling*. Pengujian dilakukan melalui Aplikasi IBM SPSS Versi 23 dengan menggunakan Uji Analisis Statistik Deskriptif, Uji Asumsi Klasik (Uji Normalitas, Uji Multikolinearitas, Uji Heteroskedastisitas, Uji Autokorelasi), Uji Regresi Berganda dan Uji Hipotesis (Uji F, Uji t, dan Koefisien Determinasi).

D. HASIL DAN PEMBAHASAN

Populasi dari penelitian adalah Perbankan Syariah yang terdaftar pada Otoritas Jasa Keuangan (OJK). Kriteria pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling* dengan mempertimbangkan kriteria yang telah ditentukan. Total sampel yang digunakan dalam penelitian adalah 118 data asli hasil *purposive sampling*.

Tabel 1. *Purposive Sampling*

No	Keterangan	Jumlah
1	Jumlah populasi Perbankan Syariah x 9 tahun	360
2	Perbankan Syariah tidak menerbitkan Annual Report	136
3	Annual Report tidak memuat variabel yang dibutuhkan dalam penelitian	106
Total Sampel		118

Sumber: [Data diolah 2024]

ANALISIS STATISTIK DESKRIPTIF

Tabel 2. Analisis Statistik Deskriptif
Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Standard Deviation
Intellectual Capital	118	128,71	968,53	388,1325	120,82054
CSR	118	0,70	0,93	0,8600	0,05151
Stock Return	118	-4917200,00	27209300,00	260690,7815	2944328,86749
Valid N (listwise)	118				

Sumber: [Data diolah 2024]

Berdasarkan tabel uji statistik deskriptif dapat dilihat bahwa jumlah data sampel (N) pada setiap variabel *intellectual capital*, *corporate social responsibility*, *stock return*, berjumlah 118.

UJI NORMALITAS

Tabel 3. Uji Normalitas
One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		82
Normal	Mean	0,0000000
Parameters ^{a,b}	Std. Deviation	154924,50857963
Most Extreme Differences	Absolute	0,063
	Positive	0,057
	Negative	-0,063
Test statistic		0,063
Asymp. Sig. (2-tailed)		0,200

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

Sumber: [Data diolah 2024]

UJI MULTIKOLINEARITAS

Tabel 4. Uji Multikolinearitas

Coefficients ^a		
Model	Collinearity Statistics	
	Tolerance	VIF
1 (Constant)		
Intellectual Capital	0,785	1,274
CSR	0,724	1,381
KAP Big Four	0,822	1,216
Profitabilitas	0,788	1,270
Likuiditas	0,952	1,050
Leverage	0,754	1,326

a. Dependent Variable : Stock Return

Sumber: [Data diolah 2024]

UJI HETEROSKEDASTISITAS

Tabel 5. Uji Heteroskedastisitas

Coefficients ^a		
Model	t	Sig.
1 (Constant)	0,311	0,757
Intellectual Capital	0,585	0,560
CSR	0,948	0,347
KAP Big Four	-0,158	0,875
Profitabilitas	0,651	0,517
Likuiditas	-1,835	0,071
Leverage	-1,639	0,106

a. Dependent Variable : Abresid

Sumber: [Data diolah 2024]

UJI AUTOKORELASI

**Tabel 6. Uji Autokorelasi
Model Summary^b**

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin Watson
1	0,787 ^a	0,620	0,587	146905,64307	2,087

a. Predictors : (Constant), Lag IC, Lag CSR

b. Dependent Variable : Lag SR

Sumber: [Data diolah 2024]

UJI REGRESI LINEAR BERGANDA

**Tabel 7. Uji Regresi
Coefficients^a**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	-414336,950	357075,633	
	Intellectual Capital	-672,191	314,902	-0,237
	CSR	995502,025	602836,196	0,183

a. Dependent Variable : Stock Return

Sumber: [Data diolah 2024]

UJI F

**Tabel 8. Uji F
ANOVA^a**

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	2429974695156	5	485994939031	22,393	0,000 ^b
	Residual	1540900854755	71	21702828940		
	Total	3970875549912	76			

a. Dependent Variable : Stock Return

b. Predictors : (Constant), IC, CSR

Sumber: [Data diolah 2024]

UJI t

Tabel 9. Uji t
Coefficients^a

Model	t	Sig.
1 (Constant)	2,693	0,009
Intellectual Capital	-4,038	0,000
CSR	1,035	0,304

a. Dependent Variable : Stock Return

Sumber: [Data diolah 2024]

Berdasarkan hasil pengujian dapat diketahui pengaruh hipotesis sebagai berikut :

1. Variabel *intellectual capital* menunjukkan hasil t_{hitung} sebesar -4,038 dengan nilai signifikansi 0,000 yang berarti lebih kecil dari 0,05 sehingga variabel independen pertama yaitu *intellectual capital* berpengaruh signifikan terhadap *stock return*, dengan kesimpulan **H1 Diterima**.
2. Variabel *corporate social responsibility* menunjukkan hasil t_{hitung} sebesar 1,035 dengan nilai signifikansi 0,304 yang berarti lebih besar dari 0,05 sehingga variabel independen kedua yaitu *corporate social responsibility* tidak berpengaruh signifikan terhadap *stock return*, dengan kesimpulan **H2 Ditolak**.

KOEFSISIEN DETERMINASI (R²)Tabel 10. Uji Koefisien Deteminasi
Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	0,782 ^a	0,612	0,585	147318,80036

a. Predictors : (Constant), Lag IC, Lag CSR

b. Dependent Variable : Lag SR

Sumber: [Data diolah 2024]

E. SIMPULAN

Berdasarkan hasil penelitian menunjukkan variabel independen pertama yaitu *intellectual capital* berpengaruh signifikan terhadap *stock return*. Hasil penelitian variabel independen kedua yaitu *corporate social responsibility* tidak berpengaruh signifikan terhadap *stock return*. Penelitian ini memberikan implikasi bagi investor untuk mempertimbangkan setiap informasi yang dibutuhkan seperti *intellectual capital* dan *corporate social responsibility* sebagai dasar keputusan investasi, sedangkan implikasi bagi perusahaan yaitu dapat mempertahankan informasi mengenai *intellectual capital* dan *corporate social responsibility* guna menghindari risiko bisnis yang mungkin dapat terjadi. Adapun keterbatasan penelitian terletak pada obyek penelitian yaitu hanya pada perbankan syariah.

F. Saran

Adapun saran bagi penelitian selanjutnya untuk dapat memperluas obyek penelitian hingga mencakup berbagai jenis perbankan. Beberapa perbankan tersebut yaitu Bank Umum Konvensional, Bank Perkreditan Rakyat (BPR), dan Bank Pembiayaan Rakyat Syariah (BPRS).

DAFTAR PUSTAKA

- B Sembiring, S. V., & Budi Yanti, H. (2023). Analisis Pengaruh Penerapan Green Accounting, Kinerja Lingkungan Dan Pengungkapan Csr Terhadap Return Saham. *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 3(2), 2713–2724. <https://doi.org/10.25105/jet.v3i2.17453>
- Labiba, F., Wahyuni, I., & Pramitasari, T. D. (2022). Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Return Saham Dengan Firm Value Sebagai Variabel Intervening (Studi Empiris Pada Perusahaan Sub Sektor Property dan Real Estate yang Terdaftar di BEI Periode 2017-2020). *Jurnal Mahasiswa Entrepreneurship (JME)*, 1(4), 838. <https://doi.org/10.36841/jme.v1i4.2113>
- Lubis, A. A. (2021). Peluang Csr Dalam Dua Sudut Pandang: Tinjauan Teoritis Dan Praktis. *Universitas Persada Indonesia Y.A.I*, XXVI(2), 163.
- Puspitaningrum, H. Y., & Indriani, A. (2021). Pengaruh Tanggung Jawab Sosial Perusahaan Dan Good Corporate Governance Terhadap Profitabilitas Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Dan Leverage Sebagai Variabel Control. *Diponegoro Journal of Management*, Volume 10,(2337–3792), 1–5.
- Rona Tumiur Mauli Carolin Simorangkir. (2019). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Perusahaan Pertambangan. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 21(2), 155–164. <https://doi.org/10.34208/jba.v21i2.616>
- Septiana, A., Sukamto, S., & Wahyuni, W. (2021). Pengaruh Intellectual Capital Dan Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Return Saham. *Equilibrium: Jurnal Ekonomi-Manajemen-Akuntansi*, 17(1), 68. <https://doi.org/10.30742/equilibrium.v17i1.1449>