

SKRIPSI

PENGARUH *INTELLECTUAL CAPITAL, CAPITAL STRUCTURE*, DAN *FIRM GROWTH* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN *MANAGERIAL OWNERSHIP* SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BEI SELAMA PERIODE 2016-2020



UNTAR
Universitas Tarumanagara

DIAJUKAN OLEH :

NAMA : SHEILA GRACIA

NIM : 125180318

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI**

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA**

2021

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : SHEILA GRACIA
NPM : 125180318
PROGRAM / JURUSAN : S1 / AKUNTANSI
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH *INTELLECTUAL CAPITAL*, *CAPITAL STRUCTURE*, DAN *FIRM GROWTH* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN *MANAGERIAL OWNERSHIP* SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BEI SELAMA PERIODE 2016-2020

Jakarta, Desember 2021

Pembimbing,



Hendro Lukman, S.E., M.M., CPMA., CA., CPA (Aust.), CSRS

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

JAKARTA

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA : SHEILA GRACIA

NIM : 125180318

PROGRAM STUDI : S1 AKUNTANSI

JUDUL SKRIPSI

PENGARUH *INTELLECTUAL CAPITAL*, *CAPITAL STRUCTURE*, DAN *FIRM GROWTH* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN *MANAGERIAL OWNERSHIP* SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BEI SELAMA PERIODE 2016-2020

Telah diuji pada sidang Skripsi pada tanggal 11 Januari 2022 dan dinyatakan lulus dengan majelis peguji terdiri dari:

1. Ketua : Yanti, S.E., Ak., M.Si, CA
2. Anggota : Hendro Lukman, S.E., M.M., CPMA., CA., CPA (Aust.), CSRS
Tony Sudirgo, S.E., M.M., Ak., CA., BKP

Jakarta, 12 Januari 2022

Pembimbing



(Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CPMA., CA., CPA (Aust.), CSRS)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA

ABSTRAK

PENGARUH INTELLECTUAL CAPITAL, CAPITAL STRUCTURE, DAN FIRM GROWTH TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN MANAGERIAL OWNERSHIP SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BEI SELAMA PERIODE 2016 - 2020.

Penelitian ini bertujuan untuk memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh *intellectual capital*, *capital structure*, dan *firm growth* terhadap nilai perusahaan dengan *managerial ownership* sebagai variabel moderasi pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2016 - 2020. Dalam penelitian ini, sampel yang digunakan adalah sebanyak 19 perusahaan perbankan yang dipilih dengan menggunakan teknik *purposive sampling* dan diolah dengan *Statistical Package for the Social Sciences (SPSS) ver. 25*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *intellectual capital* dan *capital structure* tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan secara parsial, namun *firm growth* berpengaruh signifikan dan positif terhadap nilai perusahaan. *Managerial ownership* tidak mampu memoderasi pengaruh *intellectual capital*, *capital structure*, dan *firm growth* terhadap nilai perusahaan. Implikasi dari penelitian ini adalah perlunya peningkatan peran kepemilikan managerial agar mampu memoderasi pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen.

Kata Kunci : Modal Intelektual, Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, Kepemilikan Manajerial, Nilai Perusahaan

The purpose of this study is to obtain empirical evidence about the effect of intellectual capital, capital structure, and firm growth on firm value with managerial ownership as a moderating variable in banking companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the period 2016 – 2020. In this study, the sample used is 19 banking companies which were selected using purposive sampling technique and processed by the Statistical Package for the Social Sciences (SPSS) ver. 25. The results of this study indicate that intellectual capital and capital structure have no significant effect on firm value partially, but firm growth has a significant and positive effect on firm value. Managerial ownership is not able to moderate the effect of intellectual capital, capital structure, and firm growth on firm value. Implication of this study is the role of managerial ownership should be increased in order to be able to moderate the effect of the independent variable on the dependent variable.

Keywords : Intellectual Capital, Capital Structure, Firm Growth, Managerial Ownership, Firm Value

HALAMAN MOTTO

“Many of life's failures are people who did not realize how close they were to success when they gave up.”
-Thomas Alva Edison

HALAMAN PERSEMBAHAN

Teruntuk mama, papa, kakak, dan adik saya

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat dan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh *Intellectual Capital*, *Capital Structure*, dan *Firm Growth* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan *Managerial Ownership* Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di BEI Selama Periode 2016-2020” dengan baik serta tepat waktu. Skripsi ini disusun sebagai salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.

Dalam menyelesaikan skripsi ini, penulis telah banyak mendapat bantuan serta dukungan baik secara moril maupun materiil dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini dengan segala kerendahan hati penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih khususnya kepada:

1. Bapak Hendro Lukman, S.E.,M.M.,CPMA.,CA.,CPA (Aust.), CSRS. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara serta selaku dosen pembimbing yang telah sabar dan berkenan untuk meluangkan waktu, tenaga serta pikiran dalam memberikan bimbingan dan pengarahan dalam penyusunan skripsi ini.
2. Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Ibu Elsa Imelda, S.E., Ak., M.Si., CA. selaku Ketua Program S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Segenap Dosen dan Staf Pengajar Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang selama masa perkuliahan telah memberikan banyak ilmu dan pengetahuan yang sangat bermanfaat.
5. Seluruh anggota keluarga khususnya orang tua yang telah memberikan semangat, doa, dan dukungan baik secara moril maupun materiil selama penyusunan skripsi ini berlangsung.

6. Teman-teman terdekat yang senantiasa dalam memberikan motivasi kepada penulis baik dalam bentuk kata-kata maupun perbuatan untuk semangat dalam menyelesaikan penyusunan skripsi ini.
7. Seluruh pihak lain yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah turut membantu penulis dari awal perkuliahan hingga selesainya penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan baik dari segi penulisan kata-kata, kalimat maupun data yang tertera. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan permohonan maaf apabila terdapat kesalahan ataupun kekurangan yang terdapat dalam skripsi ini. Penulis mengharapkan saran, kritik dan masukan dari pembaca guna mendapatkan hasil yang lebih baik dimasa yang akan datang.

Akhir kata penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membaca dan berharap agar skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca serta dapat dijadikan referensi bagi peneliti selanjutnya.

Jakarta, Desember 2021



Sheila Gracia

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iii
ABSTRAK	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.	ix
DAFTAR TABEL.	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Permasalahan	1
1. Latar Belakang Masalah	1
2. Identifikasi Masalah	5
3. Batasan Masalah	5
4. Rumusan Masalah	6
B. Tujuan dan Masalah	7
1. Tujuan Penelitian	7
2. Manfaat Penelitian	7
BAB II LANDASAN TEORI	8
A. Gambaran Umum Teori	8
1. <i>Signaling Theory</i>	8
2. <i>Resource Based Theory</i>	9
3. <i>Trade Off Theory</i>	9
B. Definisi Konseptual Variabel	10
1. Nilai Perusahaan	10
2. <i>Intellectual Capital</i>	11
3. <i>Capital Structure</i>	12

4. <i>Firm Growth</i>	14
5. <i>Managerial Ownership</i>	14
C. Kaitan Antara Variabel-Variabel	15
1. <i>Intellectual Capital</i> dengan Nilai Perusahaan	15
2. <i>Capital Structure</i> dengan Nilai Perusahaan	16
3. <i>Firm Growth</i> dengan Nilai Perusahaan	17
4. <i>Managerial Ownership</i> memoderasi pengaruh <i>Intellectual Capital</i> terhadap Nilai Perusahaan	17
5. <i>Managerial Ownership</i> memoderasi pengaruh <i>Capital Structure</i> terhadap Nilai Perusahaan	18
6. <i>Managerial Ownership</i> memoderasi pengaruh <i>Firm Growth</i> terhadap Nilai Perusahaan	19
D. Penelitian yang Relevan	19
E. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis	23
1. Pengaruh <i>Intellectual Capital</i> terhadap Nilai Perusahaan	23
2. Pengaruh <i>Capital Structure</i> terhadap Nilai Perusahaan	24
3. Pengaruh <i>Firm Growth</i> terhadap Nilai Perusahaan	24
4. <i>Managerial Ownership</i> memoderasi pengaruh <i>Intellectual Capital</i> terhadap Nilai Perusahaan	25
5. <i>Managerial Ownership</i> memoderasi pengaruh <i>Capital Structure</i> terhadap Nilai Perusahaan	25
6. <i>Managerial Ownership</i> memoderasi pengaruh <i>Firm Growth</i> terhadap Nilai Perusahaan	26
BAB III METODE PENELITIAN	28
A. Desain Penelitian	28
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel	29
C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen	29
a. Variabel Dependen	29
b. Variabel Independen	30
c. Variabel Moderasi	32
D. Analisis Data	33

1. Analisis Statistik Deskriptif	33
2. Analisis Regresi Linear Berganda	33
3. Uji Korelasi Berganda (Uji R)	34
4. Uji Koefisien Determinasi (R^2)	35
5. Uji Signifikansi Simultan (Uji F)	35
6. Uji Parsial (Uji t)	35
E. Asumsi Analisis Data	36
1. Uji Normalitas	36
2. Uji Heteroskedastisitas	36
3. Uji Multikolinearitas	37
4. Uji Autokorelasi	37
BAB IV HASIL PENELITIAN	39
A. Deskripsi Subyek Penelitian	39
B. Deskripsi Obyek Penelitian	41
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data	44
1. Uji Normalitas	44
2. Uji Heteroskedastisitas	45
3. Uji Multikolinearitas	47
4. Uji Autokorelasi	48
D. Hasil Analisis Data	49
1. Analisis Regresi Linear Berganda	49
2. Uji Korelasi Berganda (Uji R).	53
3. Uji Koefisien Determinasi (R^2)	54
4. Uji Signifikansi Simultan (Uji F)	55
5. Uji Parsial (Uji t)	56
E. Pembahasan	59
1. Pengaruh <i>Intellectual Capital</i> terhadap Nilai Perusahaan	59
2. Pengaruh <i>Capital Structure</i> terhadap Nilai Perusahaan	61
3. Pengaruh <i>Firm Growth</i> terhadap Nilai Perusahaan	62
4. <i>Managerial Ownership</i> memoderasi pengaruh <i>Intellectual Capital</i> terhadap Nilai Perusahaan	64

5. <i>Managerial Ownership</i> memoderasi pengaruh <i>Capital</i> <i>Structure</i> terhadap Nilai Perusahaan	65
6. <i>Managerial Ownership</i> memoderasi pengaruh <i>Firm</i> <i>Growth</i> terhadap Nilai Perusahaan	66
BAB V PENUTUP	69
A. Kesimpulan	69
B. Keterbatasan dan Saran	70
1. Keterbatasan	70
2. Saran	70
DAFTAR BACAAN	72
LAMPIRAN	75
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	84

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu	19
Tabel 3.1. Ringkasan Operasionalisasi Variabel	32
Tabel 4.1. Hasil Pemilihan Sampel	39
Tabel 4.2. Daftar Sampel Penelitian	40
Tabel 4.3. Hasil Uji Statistik Deskriptif	42
Tabel 4.4. Hasil Uji Normalitas (Sebelum <i>Outlier</i>)	44
Tabel 4.5. Hasil Uji Normalitas (Setelah <i>Outlier</i>)	45
Tabel 4.6. Hasil Uji Heteroskedastisitas	46
Tabel 4.7. Hasil Uji Multikolinearitas	47
Tabel 4.8. Hasil Uji Autokorelasi	48
Tabel 4.9. Hasil Analisis Regresi Linear Berganda Tanpa Moderasi.	49
Tabel 4.10. Hasil Analisis Regresi Linear Berganda Dengan Moderasi (VAIC.MOWN)	50
Tabrl 4.11. Hasil Analisis Regresi Linear Berganda Dengan Moderasi (CS.MOWN).	51
Tabel 4.12. Hasil Analisis Regresi Linear Berganda Dengan Moderasi (FG.MOWN)	52
Tabel 4.13. Hasil Uji Korelasi Berganda (Uji R)	54
Tabel 4.14. Hasil Uji Simultan (Uji F)	55
Tabel 4.15. Hasil Uji t Tanpa Moderasi	56
Tabel 4.16. Hasil Uji t Dengan Moderasi (VAIC.MOWN)	57
Tabel 4.17. Hasil Uji t Dengan Moderasi (CS.MOWN)	58
Tabel 4.18. Hasil Uji t Dengan Moderasi (FG.MOWN)	59

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran	27

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Daftar Sampel Perusahaan	75
Lampiran 2 Data Variabel Bebas, Terikat, dan Moderasi (Sebelum <i>Outlier</i>)	76
Lampiran 3 Data Variabel Bebas, Terikat, dan Moderasi (Setelah <i>Outlier</i>)	80
Lampiran 4 Tabel Hutang dan Modal Perusahaan Perbankan . .	83

BAB I

PENDAHULUAN

A. PERMASALAHAN

1. Latar Belakang Masalah

Di era globalisasi seperti sekarang ini, persaingan antar perusahaan tentunya semakin ketat di mana setiap perusahaan saling berlomba dalam meningkatkan daya saing di berbagai sektor guna menarik minat investor untuk berinvestasi. Terlebih lagi terdapat peningkatan investor pasar modal yaitu sebesar 50% per 30 Juli 2021. Pertumbuhan ini terlihat dari jumlah *Single Investor Identification* (SID) yang mencapai 5,83 juta yang sebelumnya hanya sebesar 3,88 juta pada akhir 2020 (<https://economy.okezone.com/read/2021/08/05/278/2451420/makin-banyak-yang-main-saham-jumlah-investor-naik-50>). Hal ini mengindikasikan bahwa perusahaan perlu untuk memperhatikan nilai perusahaannya guna menarik minat para investor baru.

Pada umumnya, setiap perusahaan memiliki tujuan yang sama yaitu untuk memperoleh keuntungan sebesar-besarnya. Namun, tujuan lain dari didirikannya perusahaan adalah untuk memenuhi kepentingan dan kesejahteraan para pemilik kepentingan yang dapat dicapai dengan memaksimalkan nilai perusahaan di mana tinggi rendahnya nilai perusahaan dapat tercermin dari harga saham perusahaan tersebut. Sudana (2011 dalam Dhani & Utama, 2017) menjelaskan bahwa memaksimalkan nilai perusahaan memiliki pengertian memaksimalkan nilai sekarang dari arus kas atau arus pendapatan yang diharapkan dan telah diterima oleh investor pada masa yang akan datang. Keinginan untuk memaksimalkan nilai perusahaan menuntut perusahaan untuk selalu mempertimbangkan akibatnya terhadap nilai atau harga saham sebelum mengambil suatu keputusan.

Nilai perusahaan seringkali dikaitkan dengan harga saham karena harga saham dapat dikatakan sebagai salah satu petunjuk mengenai apa yang dipikirkan oleh investor atas kinerja perusahaan. Nilai perusahaan juga seringkali digunakan

sebagai indikator bagaimana pasar menilai perusahaan secara keseluruhan, maka dari itu nilai perusahaan menjadi konsep yang penting bagi pemegang saham (Kusniawati & Sugiharti, 2021). Perusahaan dengan nilai yang tinggi akan menarik minat investor untuk melakukan investasi pada perusahaan tersebut karena investor percaya bahwa perusahaan memiliki prospek masa depan yang menjanjikan. Selain itu, tingginya nilai perusahaan juga akan berbanding lurus dengan tingginya kemakmuran para pemegang saham.

Perusahaan dengan nilai yang tinggi mengindikasikan bahwa perusahaan tersebut memiliki kinerja yang baik. Kinerja perusahaan yang baik menunjukkan bahwa perusahaan mampu untuk mengelola aset, hutang dan ekuitasnya dengan maksimal sehingga berdampak pada kenaikan nilai perusahaan. Investor cenderung tertarik untuk menanamkan modalnya pada perusahaan yang mampu memanfaatkan aset, hutang serta ekuitasnya dengan baik karena hal ini diharapkan akan mendatangkan keuntungan yang lebih besar kedepannya. Hal ini membuktikan bahwa nilai perusahaan tidak luput dari pengaruh berbagai faktor lainnya.

Pada era yang semakin maju, perusahaan dituntut untuk mengikuti perkembangan dari yang sebelumnya mengandalkan tenaga kerja menjadi bisnis yang mengandalkan ilmu pengetahuan (Juwita & Angela, 2016). Dengan adanya perubahan ini, perusahaan menjadi harus memberikan perhatian lebih kepada aset tidak berwujud yang dimilikinya. Aset tidak berwujud ini salah satunya dapat berupa *intellectual capital*. *Intellectual capital* merupakan sebuah aset tidak berwujud yang diolah untuk menciptakan nilai perusahaan. Perusahaan yang memperhatikan *intellectual capital* yang dimilikinya, dapat menjadi keunggulan kompetitif yang membedakannya dengan perusahaan lain. *Intellectual capital* yang diolah dengan baik dapat berpengaruh terhadap kinerja keuangan di mana hal tersebut akan meningkatkan nilai perusahaan. Adanya pelaporan *intellectual capital* dan kinerja keuangan yang baik, membuat perusahaan mendapatkan kepercayaan yang lebih dari investor dikarenakan perusahaan dinilai memiliki prospek yang baik kedepannya.

Dalam penelitian Santiani (2018), Sayyidah dan Saifi (2017), dan Juwita dan Angela (2016) diketahui bahwa *intellectual capital* berpengaruh positif serta signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil ini menunjukkan bahwa *intellectual capital* mampu memotivasi pasar dalam menilai kinerja perusahaan yang kemudian membuat pasar memberikan respon positif yang tercermin dari harga saham perusahaan. Dengan harga saham yang tinggi, maka mencerminkan nilai perusahaan yang tinggi pula. Namun hasil penelitian tersebut berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Marwa, Isyuardhana dan Nurbaiti (2017) yang menunjukkan *intellectual capital* berpengaruh signifikan namun negatif terhadap nilai perusahaan. Hal ini menggambarkan bahwa adanya kenaikan *intellectual capital* justru tidak sejalan dengan kenaikan nilai perusahaan. Sedangkan penelitian Wafiyudin, Pratama, Fitriani, dan Rachmawati (2020) menunjukkan tidak ada pengaruh yang signifikan antara *intellectual capital* dengan nilai perusahaan.

Faktor lainnya yang dapat menjadi pertimbangan pasar dalam menilai perusahaan adalah *capital structure*. *Capital structure* merupakan gambaran dari proporsi pendanaan dengan hutang perusahaan (Dhani & Utama, 2017). Struktur pendanaan yang dilakukan oleh perusahaan menjadi pertimbangan yang cukup penting bagi investor dalam pengambilan keputusan investasi. Hal ini dikarenakan sebagian besar investor beranggapan bahwa struktur pendanaan dengan tingkat hutang tinggi yang dilakukan oleh manajemen akan berdampak pada rendahnya besaran *return* yang akan dihasilkan serta berakibat juga pada meningkatnya beban bunga pinjaman yang harus dibayarkan oleh perusahaan. Oleh karena itu, minat investor untuk berinvestasi pada perusahaan tersebut akan mengalami penurunan dan akan langsung terlihat pada harga saham yang menurun di mana hal ini juga mencerminkan penurunan nilai perusahaan.

Pengaruh *capital structure* terhadap nilai perusahaan dalam penelitian Doorasamy (2021) menyatakan bahwa *capital structure* berpengaruh signifikan negatif terhadap nilai perusahaan. Dalam hal ini, tingginya struktur modal akan berbanding terbalik dengan nilai perusahaan yang mengalami penurunan karena tingginya tingkat hutang perusahaan akan berdampak pada tingginya tingkat

bunga yang harus dibayarkan oleh perusahaan di masa depan. Namun, hasil penelitian tersebut tidak sejalan dengan penelitian Effendi (2019) yang menunjukkan bahwa *capital structure* berpengaruh signifikan dan positif terhadap nilai perusahaan. Hasil ini menjelaskan bahwa struktur modal yang tinggi menunjukkan tingkat utang perusahaan yang tinggi juga dan hal ini mengindikasikan bahwa perusahaan menggunakan dana eksternal sehingga perusahaan dapat mengembangkan perusahaan dengan cara berhutang tersebut. Dengan mengoptimalkan penggunaan struktur modal yang tinggi, maka diharapkan akan memperoleh hasil yang baik pula. Sedangkan penelitian Arastika dan Khairunnisa (2020) dan Santiani (2018) menyatakan bahwa *capital structure* tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Pihak eksternal maupun pihak internal perusahaan sangat mengharapkan adanya pertumbuhan perusahaan yang baik karena hal tersebut memberikan tanda bagi perkembangan perusahaan (Maryam, Mus, & Priliyadi, 2020). Pertumbuhan perusahaan dapat dilihat dari pertumbuhan penjualan, pertumbuhan aset, maupun pertumbuhan laba. Dilihat dari sudut pandang investor, pertumbuhan suatu perusahaan dapat menjadi suatu tanda bahwa perusahaan tersebut memiliki prospek yang menjanjikan dan memiliki nilai perusahaan yang baik. Dengan adanya pertumbuhan perusahaan, investor pun mengharapkan tingginya tingkat pengembalian atas investasinya.

Amanda, Utary, dan Defung (2018) dalam penelitiannya menyatakan bahwa *firm growth* berpengaruh signifikan dan positif terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa investor memberikan respon positif akan informasi mengenai adanya pertumbuhan perusahaan sehingga harga saham akan mengalami peningkatan. Dengan adanya peningkatan harga saham dapat mencerminkan bahwa nilai perusahaan juga mengalami peningkatan. Berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Arastika dan Khairunnisa (2020) serta Dhani dan Utama (2017) yang menunjukkan hasil *firm growth* tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kenaikan nilai perusahaan dapat tercapai apabila adanya kerjasama antara pihak manajemen dengan pihak pemegang saham dalam pengambilan keputusan

baik yang berhubungan dengan keuangan perusahaan maupun tidak. Namun hal ini tak luput dari adanya masalah perbedaan kepentingan antara pihak manajemen dengan pihak pemegang saham. Dengan adanya kepemilikan saham yang dimiliki oleh pihak manajemen, maka diharapkan dapat meminimalisir konflik antar kepentingan tersebut dan dapat meningkatkan nilai perusahaan.

Berdasarkan uraian di atas, maka penelitian ini mengambil judul : “Pengaruh *Intellectual Capital*, *Capital Structure*, dan *Firm Growth* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan *Managerial Ownership* Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di BEI Selama Periode 2016-2020”.

2. Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang di atas, dapat diketahui bahwa penelitian terkait nilai perusahaan sebagai variabel dependen dan *intellectual capital*, *capital structure*, dan *firm growth* sebagai variabel independen serta *managerial ownership* sebagai variabel moderasi sudah cukup banyak dilakukan. Namun masih terdapat perbedaan yang menyebabkan ketidakserasian terhadap hasil dari penelitian-penelitian sebelumnya. Oleh karena itu, penelitian mengenai pengaruh *intellectual capital*, *capital structure*, dan *firm growth* terhadap nilai perusahaan dengan *managerial ownership* sebagai variabel moderasi masih menarik untuk dilakukan.

3. Batasan Masalah

Sektor perbankan merupakan lembaga keuangan yang memiliki peran penting dalam kegiatan ekonomi di mana melalui kredit dan jasa yang diberikan dapat melayani berbagai kebutuhan pada berbagai sektor ekonomi dan perdagangan. Perusahaan perbankan menjadi subjek dalam penelitian ini dikarenakan investor di pasar saham Indonesia memiliki minat yang besar terhadap sektor perbankan. Berdasarkan data Samuel Sekuritas, sektor perbankan menduduki enam dari dua puluh emiten dengan kapitalisasi pasar terbesar. Bahkan empat dari lima *big market capitalization* pun diduduki oleh perbankan yaitu Bank Central Asia (BBCA), Bank Rakyat Indonesia (BBRI), Bank Mandiri (BMRI), dan Bank Artos

Indonesia (ARTO) (<https://newssetup.kontan.co.id/news/begini-pandangan-analisis-samuel-sekuritas-terhadap-bank-konvensional?page=all>). Selain itu, peran perbankan dalam menggerakkan perekonomian nasional sangatlah besar karena sektor perbankan memiliki peran di semua aktivitas ekonomi, termasuk sektor penggerak utama Produk Domesti Bruto (PDB) Indonesia (<https://keuangan.kontan.co.id/news/peran-perbankan-sangat-besar-dalam-menggerakkan-ekonomi-nasional>). Sebagai salah satu perusahaan yang diminati oleh investor, tentu tingkat persaingan dalam sektor perbankan menjadi sangat kompetitif. Hal ini secara tidak langsung menuntut setiap perusahaan untuk dapat memiliki keunggulan kompetitif guna memaksimalkan nilai perusahaan.

Pembatasan masalah dalam suatu penelitian bertujuan agar penelitian berjalan lebih terarah serta lebih terfokus pada variabel dan sektor yang digunakan dalam penelitian tersebut. Dikarenakan adanya keterbatasan dalam hal waktu, maka masalah yang diteliti dalam penelitian ini hanya mencakup *intellectual capital*, *capital structure*, dan *firm growth* sebagai variabel independen. Selain itu, penelitian ini juga hanya mencakup *managerial ownership* sebagai variabel moderasi dan nilai perusahaan sebagai variabel dependen. Subjek dalam penelitian ini juga hanya berfokus pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan mengambil periode pengamatan tahun 2016-2020.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang, identifikasi, serta batasan masalah di atas, maka dapat dirumuskan beberapa rumusan masalah. Rumusan masalah dalam penelitian ini adalah:

1. Apakah *intellectual capital* berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
2. Apakah *capital structure* berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
3. Apakah *firm growth* berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
4. Apakah *managerial ownership* memoderasi pengaruh *intellectual capital* terhadap nilai perusahaan?

5. Apakah *managerial ownership* memoderasi pengaruh *capital structure* terhadap nilai perusahaan?
6. Apakah *managerial ownership* memoderasi pengaruh *firm growth* terhadap nilai perusahaan?

B. TUJUAN DAN MANFAAT

1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang telah dibahas sebelumnya, maka dapat diketahui tujuan dari penelitian ini. Tujuan penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk menganalisis apakah *intellectual capital* berpengaruh terhadap nilai perusahaan
2. Untuk menganalisis apakah *capital structure* berpengaruh terhadap nilai perusahaan
3. Untuk menganalisis apakah *firm growth* berpengaruh terhadap nilai perusahaan
4. Untuk menganalisis apakah *managerial ownership* memoderasi pengaruh *intellectual capital* terhadap nilai perusahaan
5. Untuk menganalisis apakah *managerial ownership* memoderasi pengaruh *capital structure* terhadap nilai perusahaan
6. Untuk menganalisis apakah *managerial ownership* memoderasi pengaruh *firm growth* terhadap nilai perusahaan

2. Manfaat Penelitian

Berdasarkan tujuan penelitian yang telah dibahas sebelumnya, maka dapat diketahui manfaat dari penelitian ini. Penelitian ini dibuat untuk memberikan manfaat ke berbagai pihak, seperti:

- a. Bagi peneliti, penelitian ini diharapkan dapat menambah pengetahuan mengenai pengaruh *intellectual capital*, *capital structure*, dan *firm growth* terhadap nilai perusahaan dengan *managerial ownership* sebagai pemoderasi

khususnya dalam sektor perbankan. Penelitian ini juga diharapkan dapat menjadi bahan referensi serta landasan dalam melakukan penelitian sejenis.

- b. Bagi perusahaan, penelitian ini diharapkan dapat membantu perusahaan dalam menentukan suatu keputusan agar memperhatikan faktor-faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan.
- c. Bagi investor, penelitian ini diharapkan dapat berguna sebagai masukan dalam mempertimbangkan pengambilan keputusan investasi khususnya pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

DAFTAR BACAAN

- Amanda, R., Utary, A. R., & Defung, F. (2018). Pengaruh Struktur Modal dan Pertumbuhan Perusahaan Serta Harga Komoditas Terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan Pada Industri Pertambangan Batu Bara di Indonesia. *Jurnal Manajemen*, 10(2), 147-158.
- Antara. (2021, Agustus 5). *Makin Banyak yang Main Saham, Jumlah Investor Naik 50%*. Retrieved September 18, 2021, from okezone: <https://economy.okezone.com/read/2021/08/05/278/2451420/makin-banyak-yang-main-saham-jumlah-investor-naik-50>.
- Arastika, I. P. & Khairunnisa. (2020). Pengaruh Leverage, Profitabilitas dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Wawasan dan Riset Akuntansi (JAWARA)*, 7(2), 125-133.
- Brigham, E. F. & Houston, J. F. (2019). *Fundamentals of Financial Management, Fifteenth Edition*. USA: Cengage Learning.
- Deniswara, K., Uyuun, R. M. F., Lindawati, A. S. L., & Willnaldo. (2019). Intellectual Capital Effect, Financial Performance, And Firm Value: An Empirical Evidence From Real Estate Firm In Indonesia. *Journal the winners*, 20(1), 49-60.
- Dewi, K. R. C. & Sanica, I. G. (2017). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, dan Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indoensia. *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Bisnis*, 2(1).
- Dhani, I. P. & Utama, A. A. G. S. (2017). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Struktur Modal, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi dan Bisnis Airlangga*, 2(1), 135-148.
- Doorasamy, M. (2021). Capital Structure, Firm Value, and Managerial Ownership: Evidence From East African Countries. *Journal Investment Management and Financial Innovations*, 18(1), 346-356.
- Effendi, V. N. (2019). Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Penelitian Ekonomi dan Akuntansi (JPENSI)*, 4(3).
- Ghozali, H. I. (2020). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25, Edisi 9*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

- Hikmat, I., Akhmadi, & Purwanda, E. (2019). Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Managerial Ownership Sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Riset Bisnis dan Manajemen Tirtayasa (JRBMT)*, 3(2), 215-235.
- Hutauruk, D. M. (2020, Agustus 17). *Peran Perbankan Sangat Besar Dalam Menggerakkan Ekonomi Nasional*. Retrieved September 19, 2021, from kontan: <https://keuangan.kontan.co.id/news/peran-perbankan-sangat-besar-dalam-menggerakkan-ekonomi-nasional>.
- Juwita, R. & Angela, A. (2016). Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Indeks Kompas 100 di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi*, 8(1), 1-15.
- Kusniawati & Sugiharti, H. (2021). Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2013-2018. *Forum Ekonomi*, 23(2), 264-273.
- Kusumawati, R. & Rosady, I. (2018). Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kepemilikan Manajerial Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Manajemen Bisnis*, 9(2).
- Lestari, N. & Sapitri, R. C. (2016). Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi, Ekonomi, dan Manajemen Bisnis*, 4(1), 28-33.
- Marwa, A., Isyнуwardhana, D., & Nurbaiti, A. (2017). Intangible Asset, Profitabilitas, dan Sustainability Report Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi Kontemporer (JRAK)*, 9(2), 80-88.
- Maryam, S., Mus, A. R., & Priliyadi, A. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Likuiditas, Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Center of Economic Student Journal*, 3(1).
- Muliawati, E. & Saifi, M. (2019). Leverage, Profitabilitas dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Adminisrasi Bisnis (JAB)*, 72(2).
- Nursetya, R. P. & Hidayati, L. N. (2020). How Does Firm Size and Capital Structure Affect Firm Value?. *Journal Of Management and Entrepreneurship Research*, 1(2), 67-76.
- Pratama, I. G. G. W. & Wirawati, N. G. P. (2016). Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kepemilikan Manajerial Sebagai Pemoderasi. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 15(3), 1796-1825.

- Pulic. (1998). *Measuring the Performance of Intellectual Potential in Knowledge Economy*. Paper presented at the 2nd McMaster Word Congress on Measuring and Managing Intellectual Capital by the Austrian Team for Intellectual Potential.
- Radjab, E & Jam'an, A. (2017). *Metode Penelitian Bisnis*. Makassar: Lembaga Perpustakaan dan Penerbitan Universitas Muhammadiyah Makassar.
- Ross, S. A., Westerfield, R. W., & Jordan, B. D. (2013). *Fundamentals of Corporate Finance, Tenth Edition*. USA: The McGraw-Hill Companies.
- Santiani, N. P. (2018). Pengaruh Intellectual Capital dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 13(2), 69-78.
- Santoso, A. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Tingkat Pertumbuhan Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur di Indonesia dengan Struktur Modal sebagai Variabel Moderating. *Petra Business & Management Review*, 4(1).
- Sari, N. M W., Sukadana, I. W., & Widnyana, I. W. (2021). Pengaruh Corporate Governance, Ukuran Perusahaan dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMAS*, 2(1).
- Sayyidah, U. & Saifi, M. (2017). Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, 46(1).
- Variaty, N. & Natsir, K. (2021). Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan Yang Terdaftar Di BEI. *Jurnal Manajerial dan Kewirausahaan*, 3(1), 89-97.
- Wafiyudin, M., Pratama, B. C., Fitriani, A., & Rachmawati, E. (2020). The Effect Of Institutional Ownership, Intellectual Capital, And Company Size Towards Company Value. *International Journal of Economics, Business and Accounting Research (IJEBAR)*, 4(3).
- Walfajri, M. (2021, Agustus 2). *Begini Pandangan Analisis Samuel Sekuritas Terhadap Bank Konvensional*. Retrieved September 19, 2021, from newssetup: <https://newssetup.kontan.co.id/news/begini-pandangan-analis-samuel-sekuritas-terhadap-bank-konvensional?page=all>.
- Widiyaningrum, A. (2004). Modal Intelektual. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia*, 1.