



**PENGARUH INTELLECTUAL CAPITAL TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN PUBLIK
DI INDONESIA**

TESIS

FERRY SURYA PRATAMA 1710121017

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA
2020**



**PENGARUH INTELLECTUAL CAPITAL TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN PUBLIK
DI INDONESIA**

TESIS

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar
Magister Manajemen**

FERRY SURYA PRATAMA 1710121017

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA
2020**

PERNYATAAN ORISINALITAS

Tesis ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Ferry Surya Pratama

NIM : 1710121017

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 27 Juli 2020

Yang menyatakan,

A handwritten signature in black ink is written over a yellow 5000 Indonesian postage stamp. The stamp features the Garuda Pancasila emblem and the text 'KETERANGAN EMPER', 'KORSAH 475179300', '5000', and 'RUMBUHPIH'. The signature is written in a cursive style.

(Ferry Surya Pratama)

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TESIS UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta, saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Ferry Surya Pratama
NIM : 1710121017
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : S2 Manajemen
Jenis Karya : Tesis

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif (*Non-Exclusive Royalty Free Right*) atas Tesis saya yang berjudul:

Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Publik di Indonesia

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Tesis saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 27 Juli 2020

Yang Menyatakan


Ferry Surya Pradma

STAMP
6000
DBA-F471456570

TESIS

PENGARUH *INTELLECTUAL CAPITAL* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN PUBLIK DI INDONESIA

Dipersiapkan dan disusun oleh :

FERRY SURYA PRATAMA 1710121017

Telah dipertahankan didepan Tim Penguji pada tanggal : 14 Juli 2020
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



Dr. Jubaedah, SE, MM
Ketua Penguji



Dr. Erna Hernawati, Ak., CPMA., CA
Penguji I



Dr. Ni Putu Eka Widiastuti, SE, M.Si, CSRS
Penguji II



Dr. Desmintari, SE., M.M.
Ketua Jurusan Manajemen



Dr. Miguna Astuti, S.Si., M.M., MOS., CPM.
Ketua Program Studi Magister Manajemen

Disahkan di : Jakarta

Pada Tanggal : 27 Juli 2020

THE EFFECT OF INTELLECTUAL CAPITAL ON FIRM VALUE WITH FINANCIAL PERFORMANCE AS AN INTERVENING VARIABLE ON PUBLIC COMPANIES IN INDONESIA

By Ferry Surya Pratama

Abstract

With the changing era of the economy which was originally based on physical to non-physical, the company strives to maximize the management of its intellectual capital so that it can excel in competitive business competition. The purpose of this study was to analyze the effect of intellectual capital components with firm value and financial performance variables acting as intervening variables. Company value uses a Price to book Value (PBV) and financial performance using a proxy (ROA). The object of research used in this study is the manufacturing sector listed on the Indonesia Stock Exchange during the period 2009-2018. the sampling method uses purposive sampling so as many as 23 companies from the manufacturing sector were collected as well as data analysis using panel data regression and path analysis. The results of the research on the intellectual capital component that directly influence the value of the company are HCE and RCE, and the intellectual capital component that influences financial performance is HCE and financial performance that can mediate the relationship between the intellectual capital component to the company's value is HCE.

Keywords : *Intellectual Capital, Company Value, Financial Performance, Path Analysis*

PENGARUH *INTELLECTUAL CAPITAL* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN PUBLIK DI INDONESIA

Oleh Ferry Surya Pratama

Abstrak

Dengan adanya perubahan era ekonomi yang semula berbasis fisik menjadi non-fisik, perusahaan berusaha untuk memaksimalkan pengelolaan modal intelektualnya sehingga dapat unggul dalam persaingan bisnis yang kompetitif. Tujuan penelitian ini untuk menganalisis pengaruh antara komponen-komponen *intellectual capital* dengan nilai perusahaan dan variabel kinerja keuangan berperan sebagai variabel intervening. Nilai perusahaan menggunakan proksi *Price to book Value* (PBV) dan kinerja keuangan menggunakan proksi (ROA). Obyek penelitian yang digunakan pada penelitian ini ialah sektor manufaktur yang terdaftar di BEI selama periode 2009-2018 metode pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling* sehingga terkumpul sebanyak 23 Perusahaan dari sektor manufaktur serta analisis data menggunakan regresi data panel dan analisis jalur. Hasil penelitian komponen *intellectual capital* yang berpengaruh langsung terhadap nilai perusahaan ialah HCE dan RCE, dan komponen *intellectual capital* yang berpengaruh terhadap kinerja keuangan ialah HCE serta kinerja keuangan yang dapat memediasi hubungan komponen *intellectual capital* terhadap nilai perusahaan ialah HCE.

Kata kunci : *Intellectual Capital*, Nilai Perusahaan, Kinerja Keuangan, Analisis Jalur



KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
Jalan Rumah Sakit Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta Selatan 12450, Telepon 021-7656971
Laman : www.upnvj.ac.id, e-mail : febupnvj@upnvj.ac.id

**BERITA ACARA UJIAN TESIS
SEMESTER GENAP TA. 2019/2020**

Hari ini Selasa, tanggal 14 Juli 2020, telah dilaksanakan Ujian Tesis bagi mahasiswa :

Nama : Ferry Surya Pratama

NIM : 1710121017

Program : Manajemen S.2

Dengan judul tesis sebagai berikut : Pengaruh Intellectual Capital terhadap nilai perusahaan dengan kinerja keuangan sebagai variabel intervening pada perusahaan publik di Indonesia

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus* *)

Penguji

No.	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Dr. Jubaedah SE., MM	Ketua	
2	Dr. Erna Hemawati, Ak., CPMA., CA	Anggota I	1.
3	Dr. Ni Putu Eka Widiastuti SE., M.si., CSRS	Anggota II **)	2. Approved

Keterangan :

*) Coret yang tidak perlu

**) Dosen Pembimbing

Jakarta, Senin, 27 Juli 2020
Mengesahkan
A.n. Dekan
Kepala Program Studi Manajemen
Program Magister

Dr. Miguna Astuti, S.Si., M.M., MOS., CPM

PRAKATA

Alhamdulillah, segala puji serta syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT, atas karunia dan hidayah-Nya, penulis diberikan kemampuan dan kekuatan lahir batin dalam melaksanakan penelitian hingga akhir penulisan tesis yang berjudul “Pengaruh *Intellectual Capital* terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan sebagai Variabe Intervening pada perusahaan publik di Indonesia. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih yang setulus-tulusnya kepada yang terhormat:

1. Ayah, ibu, serta adik serta keluarga besar saya tercinta atas kepercayaan, kesabaran, dukungan moril, dan materi serta semangat yang tidak pernah berhenti sehingga menjadi kekuatan dalam menyelesaikan tesis ini.
2. Ibu Dr. Erna Hernawati, Ak,CPMA,CA selaku pembimbing I.
3. Ibu Dr. Dr Ni Putu Eka Widiastuti S.E., M.Si., CSRS. selaku pembimbing II.
4. Rekan-rekan mahasiswa magister manajemen angkatan 85 Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta.
5. Semua pihak yang telah membantu yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu tanpa mengurangi rasa hormat.

Penulis menyadari bahwa penulisan ini masih jauh dari kata sempurna dikarenakan keterbatasan pengalaman, ilmu serta pustaka yang ditinjau, oleh karena itu kritik dan saran dibutuhkan penulis agar menjadi masukan untuk penulisan di masa yang akan datang. Akhir kata, penulis berharap penulisan ini dapat memberikan manfaat bagi kita semua terutama untuk pengembangan ilmu manajemen sumber daya manusia.

Jakarta, 14 Juli 2020

Ferry Surya Pratama

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
LEMBAR PENGESAHAN	v
ABSTRACT	vi
ABSTRAK	vii
BERITA ACARA UJIAN TESIS	viii
PRAKATA	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xi
BAB I PENDAHULUAN	1
I.1 Latar Belakang Masalah	1
I.2 Rumusan Masalah	9
I.3 Tujuan Penelitian	9
I.4 Manfaat Penelitian	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	12
II.1 Hasil Penelitian Sebelumnya	12
II.2 Landasan Teori	28
II.2.1 <i>Resource-Based Theory</i>	28
II.2.2 Teori Sinyal	29
II.2.3 Nilai Perusahaan	30
II.2.4 Kinerja Keuangan	32
II.2.5 <i>Intellectual Capital</i>	34
II.3 Kerangka Pemikiran	43
II.4 Pengembangan Hipotesis	45
BAB III METODE PENELITIAN	48
III.1. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	48
III.1.1 Variabel Dependen.....	48
III.1.2 Variabel Intervening.....	50
III.1.3. Variabel Independen	50
III.2. Jenis dan Sumber Data	53
III.3. Teknik Pengumpulan Data.....	53
III.4. Populasi dan Sampel	54
III.5. Teknik Analisa Data.....	55
III.5.1 Teknik Pemilihan Model Regresi	56
III.5.2 Uji Asumsi Klasik	57
III.5.3 Analisa Regresi dan Uji Deteksi Mediasi	58

III.5.4 Koefisien Determinasi.....	59
III.5.5 Pengujian Hipotesis.....	59
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	60
IV.1. Deskripsi dan Obyek Penelitian	60
IV.2. Deskripsi Data Penelitian	64
IV.2.1 Analisis Statistik Deskriptif	64
IV.2.2 Uji Asumsi Klasik.....	66
IV.2.3 Seleksi Model Regresi Data Panel.....	70
IV.3. Analisis dan Uji Hipotesis	71
IV.3.1 Estimasi Regresi Data Panel Model <i>Fixed Effect</i>	71
IV.3.2 Analisis Jalur.....	76
IV.3.3 Koefisien Determinasi	78
IV.3.4 Uji Parsial	79
IV.3.5 Uji Simultan	80
IV.4. Pembahasan.....	81
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	85
V.1. Kesimpulan	85
V.2. Keterbatasan Penelitian	88
V.3. Saran.....	88
DAFTAR PUSTAKA.....	89
RIWAYAT HIDUP	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Matriks Hasil Penelitian Sebelumnya	11
Tabel 2. Definisi IC menurut para Ahli.....	29
Tabel 3. Ringkasan Komponen IC	30
Tabel 4. Klasifikasi IC dari IFAC	31
Tabel 5. Data Industri yang terdaftar di BEI	45
Tabel 6. Tahap Seleksi Sampel Penelitian.....	50
Tabel 7. Sampel Penelitian.....	62
Tabel 8. Analisis Statistik Deskriptif.....	63
Tabel 9. Hasil Uji Multikolinieritas	64
Tabel 10. Hasil Uji Glesjer	65
Tabel 11. Hasil Uji Chow	66
Tabel 12. Hasil Uji Hausman	67
Tabel 13. Hasil Estimasi Persamaan Regresi	70
Tabel 14. Persamaan Regresi Model 1	71
Tabel 15. Persamaan Regresi Model 2	72
Tabel 16. Persamaan Regresi Model 3	73
Tabel 17. Model Analisis Jalur.....	74
Tabel 18. Hasil Perhitungan pengaruh langsung dan tidak langsung.....	77
Tabel 19. Hasil Uji Sobel	78
Tabel 20. Hasil Koefisien Determinasi	79
Tabel 21. Output Uji T	80
Tabel 22. Output Uji F	81

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Grafik Total Investasi IC di EU dan US 1995-2016	8
Gambar 2. Grafik Total Investasi IC berdasarkan 3 kategori.....	9
Gambar 3. Grafik pergerakan IC di Indonesia	10
Gambar 4. Tingkat Investasi sektor manufaktur	11
Gambar 5. Grafik pergerakan Harga saham per sektor di BEI 2009-2018	12
Gambar 6. Konseptual M-VAIC	45
Gambar 7. Kerangka Pemikiran.....	49
Gambar 8. Tahapan Regresi Data Panel.....	61
Gambar 9. Hasil Uji Normalitas	68
Gambar 10. Hasil Uji <i>Scatterplot</i>	69

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Sample

Lampiran 2 Hasil Pengujian Asumsi Klasik

Lampiran 3 Hasil Pengujian Regresi Data Panel