

**PENGARUH *INTELLECTUAL CAPITAL*
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MELALUI
KEPUTUSAN KEUANGAN DAN
KINERJA PERUSAHAAN**

TESIS



**OLEH:
ADI KURNIAWAN YUSUP, S.E.
NIM :8122416001**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2018**

**PENGARUH *INTELLECTUAL CAPITAL*
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MELALUI
KEPUTUSAN KEUANGAN DAN
KINERJA PERUSAHAAN**

TESIS

Diajukan kepada
Universitas Katolik Widya Mandala
untuk memenuhi persyaratan
gelar Magister Manajemen



**OLEH:
ADI KURNIAWAN YUSUP, S.E.
NIM :8122416001**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2018**

LEMBAR PERSETUJUAN PEMBIMBING

Tesis berjudul “Pengaruh *Intellectual Capital* terhadap Nilai Perusahaan melalui Keputusan Keuangan dan Kinerja Perusahaan” yang ditulis dan diajukan oleh Adi Kurniawan Yusup, S.E., (8122416001) telah disetujui untuk diuji.



(Dr. C. Erna Susilawati, SE., M.Si., CFP)

Pembimbing Tesis

HALAMAN PENGESAHAN TIM PENGUJI

Tesis berjudul “Pengaruh *Intellectual Capital* terhadap Nilai Perusahaan melalui Keputusan Keuangan dan Kinerja Perusahaan” yang ditulis dan diajukan oleh Adi Kurniawan Yusup, S.E., (8122416001) telah diuji dan dinilai oleh Tim Penguji Program Studi Magister Manajemen, Program Pascasarjana Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya

Pada tanggal 26 bulan Januari tahun 2018

Tim Penguji
Ketua,



Dr. Mudjilah Rahayu

Sekretaris,



Dr. C. Erna Susilawati, SE., M.Si., CFP

Anggota,



Dr. Hendra Wijaya

Mengetahui,

Direktur Program Pasca Sarjana



Prof. Dr. J.S. Ami Soewandi

PERNYATAAN KEASLIAN TULISAN

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa tesis ini adalah tulisan saya sendiri dan tidak ada gagasan atau karya ilmiah siapa pun yang saya ambil secara tidak jujur. Bahwa semua gagasan dan karya ilmiah yang saya kutip telah saya lakukan sejalan dengan etika dan kaidah penulisan ilmiah.

Surabaya, 5 Januari 2018



Adi Kurniawan Yusup (8122416001)

LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Adi Kurniawan Yusup

NRP : 8122416001

Dengan ini, saya memberikan kepada Perpustakaan Universitas Widya Mandala Surabaya hak untuk menyimpan, mengalihkan dalam bentuk media lain, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data, mendistribusikan secara terbatas dan mempublikasikannya di Internet atau media lain untuk kepentingan akademis, karya ilmiah saya yang berjudul “Pengaruh *Intellectual Capital* terhadap Nilai Perusahaan melalui Keputusan Keuangan dan Kinerja Perusahaan” dengan tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis.

Demikian pernyataan ini yang saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 5 Januari 2018



Adi Kurniawan Yusup (8122416001)

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis haturkan kepada Tuhan yang Maha Esa karena atas segala rahmat dan anugrahNya, tesis yang berjudul “Pengaruh *Intellectual Capital* terhadap Nilai Perusahaan melalui Keputusan Keuangan dan Kinerja Perusahaan” dapat diselesaikan dengan baik. Penulisan tesis ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat mencapai gelar Magister Manajemen Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Saya menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak selama menyelesaikan tesis ini, tesis ini tidak akan mungkin dapat penulis selesaikan dengan baik. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih sedalam-dalamnya kepada para pihak antara lain:

1. Yesus Kristus selaku Juru selamat penulis. Tanpa berkat dan arahan-Nya, tesis ini tidak dapat dibuat atau diselesaikan.
2. Ibu Dr. Christina Esti Susanti selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

3. Ibu Dr. C. Erna Susilawati, SE., M.Si., CFP selaku pembimbing tesis penulis yang telah dengan begitu baik dan penuh kesabaran memberikan bimbingan, menyediakan waktu, tenaga serta pikiran demi mengarahkan penulis dalam menyelesaikan tesis ini.
4. Ibu Dr. Mudjilah Rahayu dan Bapak Dr. Hendra Wijaya selaku penguji pada sidang tesis penulis.
5. Para dosen Magister Manajemen Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah memberikan ilmunya kepada penulis selama penulis belajar di Magister Manajemen Universitas Widya Mandala Surabaya.
6. Bapak Sugianto Yusup dan Ibu Anita Sri Wahjuni selaku orang tua penulis dan kedua adik penulis, Andre Kurniawan Yusup dan Alvin Kurniawan Yusup yang selalu memberikan dukungan untuk menyelesaikan tesis ini dengan baik.
7. Wevena Febriani Handojo, Peter Reinarta Sentosa dan Azalia Dewi Tanu sebagai rekan penulis yang memberikan dukungan penuh kepada penulis selama proses pembuatan tesis ini.

8. Seluruh anggota Alfa Omega Church (AOC) yang selalu memberikan doa dan dukungan dalam proses pembuatan tesis ini.
9. Seluruh teman-teman Magister Manajemen angkatan 2016 yaitu: Ibu Winarsih, Sofiani, Dewi Lili, Christian Andrew, Willyan, Lucas Sucipto, Samuel Christian, Maria Esterlita, Priscillia, Yose Briantana, Stephanie, Stephanie Laurencia, Fanny Ndama, Hendra Simka, Fransisca Novita, Paulus.
10. Seluruh pihak yang belum disebutkan yang turut ambil bagian dalam proses penyelesaian tesis ini.

Akhir kata, tiada gading yang tak retak. Penulis menyadari bahwa penelitian ini tidak sempurna. Oleh karena itu, penulis terbuka akan setiap kritik dan saran terkait isi dari tesis ini. Semoga tesis ini dapat bermanfaat bagi banyak pihak yang membutuhkan.

Surabaya, 5 Januari 2018

Penulis

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *intellectual capital* terhadap nilai perusahaan melalui keputusan keuangan dan kinerja keuangan perusahaan. Objek penelitian ini adalah perusahaan jasa non keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2015. Penentuan sampel dilakukan dengan metode *purposive sampling* di mana 58 perusahaan selama masing-masing lima tahun yang sesuai untuk menjadi sampel penelitian ini. Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif dengan menggunakan analisis jalur sebagai teknik analisis data. Tipe penelitian ini adalah penelitian uji hipotesis dengan tujuan untuk mengembangkan teori mengenai pengaruh modal intelektual terhadap nilai perusahaan melalui keputusan keuangan dan kinerja keuangan. Data yang digunakan dalam penelitian ini berupa *pooling data* yang merupakan gabungan antara data runtut waktu (*time series*) dengan data *cross section*. Data yang digunakan merupakan data sekunder yang diambil secara langsung (*one shot study*) pada website Bursa Efek Indonesia.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa keputusan keuangan memediasi hubungan antara *intellectual capital* dan nilai perusahaan. Keputusan keuangan yang membuat *intellectual capital* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan adalah keputusan investasi. Keputusan keuangan membuat *intellectual capital* menjadi berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan adalah keputusan pendanaan dan kebijakan dividen. Kinerja keuangan juga memediasi hubungan antara *intellectual capital* dan nilai perusahaan. Kinerja keuangan yang membuat *intellectual capital* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan adalah profitabilitas perusahaan sedangkan kinerja keuangan yang membuat *intellectual capital* berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan adalah solvabilitas perusahaan dan aktivitas perusahaan. Akan tetapi,

intellectual capital tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan melalui likuiditas perusahaan.

Kata kunci: *intellectual capital*, nilai perusahaan, keputusan keuangan, kinerja keuangan

DAFTAR ISI

COVER	i
HALAMAN JUDUL	ii
LEMBAR PERSETUJUAN PEMBIMBING	iii
HALAMAN PENGESAHAN TIM PENGUJI	iv
PERNYATAAN KEASLIAN TULISAN	v
LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
ABSTRAK.....	x
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR GAMBAR.....	xvii
DAFTAR LAMPIRAN	xviii
BAB 1 PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah	9
1.3 Tujuan Penelitian	10
1.4 Manfaat Penelitian	10

BAB 2 KAJIAN PUSTAKA	12
2.1 Penelitian Terdahulu	12
2.2 <i>Resources Based Theory</i>	16
2.3 Modal intelektual	19
2.4 Keputusan Keuangan	23
2.6 Kinerja Keuangan	33
2.6 Nilai Perusahaan	38
2.7 Hubungan antar Variabel dan Pengembangan Hipotesis.....	40
2.8 Kerangka Konseptual	48
 BAB 3 METODE PENELITIAN	 49
3.1 Rancangan Penelitian	49
3.2 Populasi dan Sampel	50
3.3 Variabel Penelitian	52
3.4 Definisi Operasional	54
3.5 Teknik Pengumpulan Data.....	62
3.6 Instrumen Penelitian	63
3.7 Teknik Analisis Data.....	64

BAB 4 HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	77
4.1 Deskripsi Data Penelitian	77
4.2 Hasil Penelitian	78
4.3 Uji Hipotesis dengan Analisis Jalur	126
4.4 Pembahasan.....	143
BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN	155
5.1 Kesimpulan	155
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	156
5.3 Saran.....	157
DAFTAR PUSTAKA	158
LAMPIRAN	168

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Nilai Pasar dan Aset Bersih Beberapa Perusahaan di Amerika Serikat (dalam milyaran dolar)	3
Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu	12
Tabel 3.1	Penghitungan Banyak Sampel	52
Tabel 3.2	Pedoman Interpretasi Koefisien Korelasi	71
Tabel 3.3	Keterangan Singkatan pada Persamaan Struktural	75
Tabel 4.1	Statistika Deskriptif	78
Tabel 4.2	Model Persamaan Regresi	83
Tabel 4.3	Hasil Uji Normalitas 14 Model Persamaan Regresi	85
Tabel 4.4	Hasil Uji Normalitas 14 Model Persamaan Regresi setelah Pendeteksian Outlier	87
Tabel 4.5	Hasil Uji Multikolinearitas 14 Model Regresi	88
Tabel 4.6	Hasil Uji Autokorelasi 14 Model Persamaan Regresi	91
Tabel 4.7	Hasil Uji Heterokedastisitas 14 Model Persamaan Regresi	92
Tabel 4.8	Hasil Uji Linearitas Seluruh Variabel pada 14 Model Regresi	94

Tabel 4.9	Hasil Koefisien Determinasi dan Uji F 14 Model Regresi	96
Tabel 4.10	Hasil Uji t 14 Model Regresi	96
Tabel 4.11	Pengaruh Langsung, Tidak Langsung dan Total dari Variabel <i>Intellectual Capital</i> , Nilai Perusahaan dan Keputusan Investasi	128
Tabel 4.12	Pengaruh Langsung, Tidak Langsung dan Total dari Variabel <i>Intellectual Capital</i> , Nilai Perusahaan dan Keputusan Pendanaan	130
Tabel 4.13	Pengaruh Langsung, Tidak Langsung dan Total dari Variabel <i>Intellectual Capital</i> , Nilai Perusahaan dan Kebijakan Dividen	132
Tabel 4.14	Pengaruh Langsung, Tidak Langsung dan Total dari Variabel <i>Intellectual Capital</i> , Nilai Perusahaan dan Solvabilitas Perusahaan	136
Tabel 4.15	Pengaruh Langsung, Tidak Langsung dan Total dari Variabel <i>Intellectual Capital</i> , Nilai Perusahaan dan Aktivitas Perusahaan	138
Tabel 4.16	Pengaruh Langsung, Tidak Langsung dan Total dari Variabel <i>Intellectual Capital</i> , Nilai Perusahaan dan Profitabilitas Perusahaan	141
Tabel 4.17	Rangkuman Hasil Uji Hipotesis	142

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Kerangka Penelitian.....	48
Gambar 4.1	Diagram jalur <i>Intellectual Capital</i> , Nilai Perusahaan dan Keputusan Investasi.....	127
Gambar 4.2	Diagram jalur <i>Intellectual Capital</i> , Nilai Perusahaan dan Keputusan Pendanaan.....	129
Gambar 4.3	Diagram jalur <i>Intellectual Capital</i> , Nilai Perusahaan dan Kebijakan Dividen.....	131
Gambar 4.4	Diagram jalur <i>Intellectual Capital</i> , Nilai Perusahaan dan Likuiditas Perusahaan.....	133
Gambar 4.5	Diagram jalur <i>Intellectual Capital</i> , Nilai Perusahaan dan Solvabilitas Perusahaan.....	135
Gambar 4.6	Diagram jalur <i>Intellectual Capital</i> , Nilai Perusahaan dan Aktivitas Perusahaan.....	137
Gambar 4.7	Diagram jalur <i>Intellectual Capital</i> , Nilai Perusahaan dan Profitabilitas Perusahaan	140

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran A	Daftar Perusahaan Sampel	168
Lampiran B	Output SPSS Hasil Uji Normalitas.....	170
Lampiran C	Data Outlier.....	177
Lampiran D	Output SPSS Hasil Uji Normalitas Setelah Pendeteksian Outlier	180
Lampiran E	Output SPSS Hasil Uji Multikolinearitas	187
Lampiran F	Output SPSS Hasil Uji Autokorelasi	192
Lampiran G	Output SPSS Hasil Uji Heterokedastisitas....	196
Lampiran H	Output SPSS Hasil Uji Linearitas	201