

TESIS

**PENGARUH INTELLECTUAL CAPITAL, GROWTH OPPORTUNITY
DAN LEVERAGE PADA NILAI PERUSAHAAN DENGAN
KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI
DI PERUSAHAAN MANUFAKTUR PADA
INDONESIA STOCK EXCHANGE
TAHUN 2020**



Diajukan oleh:
Irma Indira
NPM. 19440011

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS WIJAYA KUSUMA SURABAYA
2021**

TESIS

**PENGARUH INTELLECTUAL CAPITAL, GROWTH OPPORTUNITY DAN
LEVERAGE PADA NILAI PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN
SEBAGAI VARIABEL MODERASI DI PERUSAHAAN MANUFAKTUR
PADA INDONESIA STOCK EXCHANGE TAHUN 2020**

Untuk memperoleh Gelar Magister
Dalam Program Studi Magister Akuntansi
Pada Program Pascasarjana Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Wijaya Kusuma Surabaya

Diajukan oleh:

Irma Indira

NPM. 19440011

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS WIJAYA KUSUMA SURABAYA**

2021

LEMBAR PERSETUJUAN

Dipersiapkan dan disusun oleh

Irma Indira

NPM. 19440011

Disetujui untuk diuji

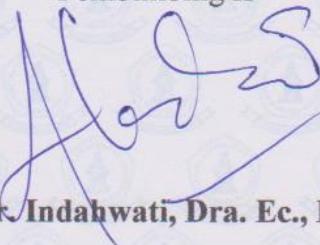
Pada tanggal 17 Juni 2021

Pembimbing I



Dr. Tantri Bararoh, SE, M.Si, M.Ak

Pembimbing II



Dr. Indahwati, Dra. Ec., M.Si

Mengetahui,

Ketua Program Studi Magister Akuntansi

Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Wijaya Kusuma Surabaya



Dr. Tantri Bararoh, SE, M.Si, M.Ak

LEMBAR PERSETUJUAN

Dipersiapkan dan disusun oleh

Irma Indira

NPM. 19440011

Disetujui untuk diuji

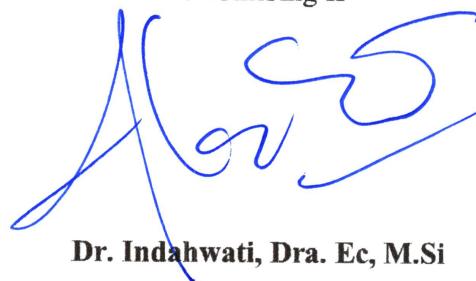
Pada tanggal 17 Juni 2021

Pembimbing I



Dr. Tantri Bararoh, SE, M.Si, M.Ak

Pembimbing II



Dr. Indahwati, Dra. Ec, M.Si

Mengetahui,

Ketua Program Studi Magister Akuntansi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Wijaya Kusuma Surabaya



Dr. Tantri Bararoh, SE, M.Si, M.Ak

TESIS

**PENGARUH INTELLECTUAL CAPITAL, GROWTH OPPORTUNITY DAN
LEVERAGE PADA NILAI PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN
SEBAGAI VARIABEL MODERASI DI PERUSAHAAN MANUFAKTUR
PADA INDONESIA STOCK EXCHANGE TAHUN 2020**

Dipersiapkan dan disusun oleh

Irma Indira
NPM. 19440011

Telah dipertahankan didepan Dewan Pengaji

Pada Tanggal 24 Juli 2021

Susunan Dewan Pengaji:

Ketua

Prof. Dr. Grahita Chandrarin, Ak, M.Ak, CA

Anggota

Dr. Tarjo, S.E, M.Si, CSRS, CRP, CFrA, CFE, CPA Dr. Indahwati, Dra.Ec, M.si

Anggota

Mengetahui

Ketua Program Studi Magister Akuntansi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Wijaya Kusuma Surabaya

Dr. Tantri Bararoh, SE, M.Si, M.Ak

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN TESIS

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Irma Indira
NPM : 19440011
Alamat : Jl. Kusuma Negara Rt 003 Rw 006, Lamongan
Program Studi : Magister Akuntansi
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Menyatakan bahwa tesis yang berjudul *PENGARUH INTELLECTUAL CAPITAL, GROWTH OPPORTUNITY DAN LEVERAGE PADA NILAI PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI DI PERUSAHAAN MANUFAKTUR PADA INDONESIA STOCK EXCHANGE TAHUN 2020* merupakan karya saya sendiri dan bebas plagiat dan apabila pernyataan ini terbukti tidak benar maka saya siap menerima sanksi sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Demikian surat pernyataan ini saya buat untuk dipergunakan semestinya.

Surabaya, 25 Juli 2021

Penulis,



Irma Indira

UCAPAN TERIMA KASIH

Alhamdulillah puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya kepada penulis sehingga Tesis dengan judul **“PENGARUH INTELLECTUAL CAPITAL, GROWTH OPPORTUNITY DAN LEVERAGE PADA NILAI PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI DI PERUSAHAAN MANUFAKTUR PADA INDONESIA STOCK EXCHANGE TAHUN 2020”** ini dapat terselesaikan dengan baik. Tesis ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Magister Akuntansi (M.Ak) pada Universitas Wijaya Kusuma Surabaya. Oleh sebab itu dengan ketulusan serta kerendahan hati yang mendalam, penulis menyampaikan rasa hormat, penghargaan dan ucapan terimakasih setinggi-tingginya kepada:

1. Prof. H. Sri Harmadji, dr., Sp. THT-KL (K) selaku Rektor Universitas Wijaya Kusuma Surabaya yang telah memberikan kesempatan menempuh ilmu di Program Studi Magister Akuntansi
2. Drs. Ec. Gimanto Gunawan, MM., M.Ak selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Wijaya Kusuma Surabaya yang telah memberikan kesempatan serta kemudahan dalam menempuh studi Magister Akuntansi.

1. Dr. Tantri Bararoh, SE., MSi., M.Ak selaku Ketua Program Studi Magister Akuntansi Universitas Wijaya Kusuma Surabaya dan Dosen Pembimbing I yang telah membantu, memberikan semangat, memberi bimbingan akademik, , mengarahkan serta memberi dukungan dalam proses perkuliahan hingga menyelesaikan studi dan penyelesaian tesis ini.
2. Dr. Indahwati, Dra. Ec., M.Si sebagai Dosen Pembimbing II, yang telah membimbing, memberikan arahan serta dukungan dalam penyelesaian tesis ini.
3. Seluruh Civitas Akademika Wijaya Kusuma Surabaya yang telah memberikan kemudahan administrasi serta informasi selama penulis menjalani Program Magister Akuntansi.
4. Seluruh teman-teman Program Magister Akuntansi Angkatan 2019 yang saling memberikan semangat hingga akhirnya dapat terselesaikan tesis ini.
5. Kepada kedua orangtua yang telah mendidik dan membesarkan dengan baik serta dukungan dalam penyelesaian tesis ini baik secara materil maupun doa.
6. Kepada Nenek Sumi yang dari awal hingga akhir selalu memberikan dukungan.
7. Kepada Grelvadio Lemonard yang telah memberikan semangat, dukungan serta masukan hingga dapat selesainya tesis ini.

8. Kepada semua saudara-saudara di Lamongan serta semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah mendukung dan mendoakan dalam penyelesaian perkuliahan dan tesis.
9. Kepada seluruh pegawai PT. K. LINK INDONESIA Cabang Lamongan khususnya kepada pimpinan yang sudah berbaik hati telah mendukung selama penyelesaian perkuliahan dan tesis ini.

Dengan keterbatasan pengalaman, ilmu maupun tinjauan pustaka, penulis menyadari bahwa tesis ini masih banyak kelemahan dan jauh dari kesempurnaan dan memerlukan pengembangan lebih lanjut agar dapat bermanfaat. Semoga Allah SWT senantiasa memberikan rahmat. Karunia serta Hidayah. Penulis berharap tesis ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca dan pengembangan ilmu akuntansi di masa mendatang.

Surabaya, Juli 2021

Penulis

Irma Indira

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	1
HALAMAN SAMPUL DALAM	ii
LEMBAR PERSETUJUAN	iii
PENGESAHAN.....	iv
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN TESIS.....	v
UCAPAN TERIMA KASIH	vi
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
ABSTRAK	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	10
1.3 Tujuan Penelitian	10
1.4 Manfaat Penelitian	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	12
2.1 Tinjauan Penelitian Terdahulu.....	12
2.2 Landasan Teori	17
2.2.1 Signalling Theory.....	17
2.1.1 Stakeholder Theory	19
2.1.2 Aset Tidak Berwujud	20
2.1.3 Intellectual Capital	21
2.1.4 Growth Opportunity	28
2.1.5 Leverage	34
2.1.6 Nilai perusahaan.....	38

2.1.7	Kinerja keuangan	43
2.3	Kerangka Konseptual.....	50
2.4	Hipotesis Penelitian	50
2.4.1	Pengaruh Intellectual Capital Pada Nilai Perusahaan	50
2.4.2	Pengaruh Growth Opportunity Pada Nilai Perusahaan	52
2.4.3	Pengaruh Leverage Pada Nilai Perusahaan	53
2.4.4	Pengaruh Kinerja Keuangan yang Memoderasi Hubungan Antara Intellectual Capital Pada Nilai Perusahaan	54
2.4.5	Pengaruh Kinerja Keuangan yang Memoderasi Hubungan antara Growth Opportunity Pada Nilai Perusahaan.....	55
2.4.6	Pengaruh Kinerja Keuangan yang Memoderasi Hubungan antara Leverage Pada Nilai Perusahaan	57
	BAB III METODE PENELITIAN	59
3.1	Pendekatan Penelitian yang Dilakukan.....	59
3.2	Populasi, Sampel dan Metode Pengambilan Sampel	59
3.2.1	Populasi.....	59
3.2.2	Sampel	60
3.2.3	Metode Pengambilan Sampel	61
3.3	Variabel Penelitian.....	62
3.3.1	Identifikasi Variabel.....	62
3.3.2	Definisi Oprasional Variabel	62
3.4	Instrumen Penelitian	67
3.5	Prosedur Pengumpulan Data	67
3.5.1	Jenis data dan Sumber Data.....	68
3.5.2	Teknik Analisis Data.....	69
3.5.3	Uji Koefisien Determinasi (R ²)	74
3.5.4	Uji t	74
3.5.5	Moderated Regression Analysis (MRA)	75
3.5.6	Uji Hipotesis	76

3.6 Lokasi Penelitian	77
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	78
4.1 Analisis Data Hasil Penelitian	78
4.1.1 Analisis data	78
4.2 Pembahasan Hasil Penelitian.....	79
4.2.1 Deskripsi statistik.....	79
4.2.2 Uji Asumsi Klasik.....	83
4.2.3 Analisis Regresi.....	87
4.2.4 Uji Koefisien Determinasi (R ²)	88
4.2.5 Uji t	88
4.2.6 Uji Moderated Regression Analysis (MRA)	90
4.2.7 Pengujian Hipotesis.....	91
4.3 Pembahasan Hasil Penelitian.....	94
4.3.1 Pembahasan	94
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	109
5.1 Kesimpulan.....	109
5.2 Keterbatasan	110
5.3 Saran	111
DAFTAR PUSTAKA	112
LAMPIRAN	124

DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Tabulasi Sampel Dalam Penelitian Berdasarkan Data Indonesia Stock Exchange Tahun 2020.....	57
Tabel 4. 1 Statistik Deskriptif Perusahaan Manufaktur Tahun 2020	77
Tabel 4. 2 Hasil Uji Normalitas	80
Tabel 4. 3 Hasil Uji Multikolinearitas.....	81
Tabel 4. 4 Hasil Uji Autokorelasi	82
Tabel 4. 5 Hasil Uji Regresi Linier Berganda	84
Tabel 4. 6 Hasil Nilai R-Square.....	85
Tabel 4. 7 Hasil Uji t.....	86
Tabel 4. 8 Hasil Uji Moderasi.....	87

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Model Kerangka Pemikiran Penelitian..... 47

Gambar 4. 1 Heteroskedastisitas 83

ABSTRAK

PENGARUH INTELLECTUAL CAPITAL, GROWTH OPPORTUNITY DAN LEVERAGE PADA NILAI PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI DI PERUSAHAAN MANUFAKTUR PADA INDONESIA STOCK EXCHANGE TAHUN 2020

Irma Indira

Tujuan dari penelitian ini yaitu untuk melakukan pengujian dan analisis secara empiris pengaruh *intellectual capital*, *growth opportunity*, *leverage*, pada nilai perusahaan dengan kinerja keuangan sebagai variabel moderasi di perusahaan manufaktur yang terdapat pada *Indonesia Stock Exchange* tahun 2020. Penelitian ini dilakukan dengan observasi pada perusahaan manufaktur di *Indonesia Stock Exchange*. Teknik pengambilan sampel dengan menggunakan *purposive sampling*. Pengujian hipotesis dengan menggunakan alat bantu aplikasi SPSS 24. Hasil pada penelitian membuktikan jika variabel VAICTM, PER berpengaruh pada nilai perusahaan sedangkan variabel DER tidak berpengaruh pada nilai perusahaan. Hasil uji moderating kinerja keuangan tidak mampu memoderasi variabel VAICTM dan DER pada nilai perusahaan sedangkan kinerja keuangan mampu memoderasi variabel PER terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: VAICTM, PER, DER, ROA, PBV

ABSTRACT

THE EFFECT OF INTELLECTUAL CAPITAL, GROWTH OPPORTUNITY AND LEVERAGE ON COMPANY VALUE WITH FINANCIAL PERFORMANCE AS MODERATING VARIABLES IN MANUFACTURING COMPANIES IN INDONESIA STOCK EXCHANGE IN 2020.

Irma Indira

The purpose of this study is to test and analyze empirically the influence of intellectual capital, growth opportunity, leverage on firm value with financial performance as a moderating variable in manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2020. This research was conducted by observing manufacturing companies on the Indonesia Stock Exchange. The sampling technique used was purposive sampling. Hypothesis testing using SPSS 24 application tools. The results of the study prove that the VAICTM, PER variables have an impact on firm value while the DER variable do not. The results of the moderating test of financial performance were not able to moderate the VAICTM and DER variables on firm value while financial performance was able to moderate the PER variable on firm value.

Keywords: VAICTM, PER, DER, ROA, PBV