

**PENGARUH FAKTOR-FAKTOR *INTELLECTUAL CAPITAL*  
TERHADAP IMBAL HASIL EKUITAS YANG DIMODERASI  
OLEH EFISIENSI PEMANFAATAN ASET  
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN PERBANKAN YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2014-2016)**



**UNIVERSITAS TARUMANAGARA  
FAKULTAS EKONOMI  
PROGRAM MAGISTER AKUNTANSI  
JAKARTA**

DIAJUKAN OLEH:

NAMA : BENNY SURYA

NPM : 127131002

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT  
GUNA MENCAPAI GELAR  
MAGISTER AKUNTANSI  
2017**

## SURAT PERNYATAAN KEASLIAN TESIS

Saya Mahasiswa Program Magister Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara:

Nama : Benny Surya  
NIM : 127131002  
Program : Magister Akuntansi

Dengan ini menyatakan bahwa tugas akhir (Tesis) yang saya buat dengan judul: PENGARUH FAKTOR-FAKTOR *INTELLECTUAL CAPITAL* TERHADAP IMBAL HASIL EKUITAS YANG DIMODERASI OLEH EFISIENSI PEMANFAATAN ASET (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2014-2016)

Adalah:

1. Dibuat sendiri, dengan menggunakan hasil kuliah, tinjauan lapangan, buku-buku dan referensi acuan, yang tertera di dalam referensi pada tugas saya.
2. Tidak merupakan hasil duplikat Tesis yang telah dipublikasikan atau pernah dipakai untuk mendapatkan gelar Magister di Universitas lain kecuali pada bagian-bagian sumber informasi dicantumkan dengan cara referensi yang semestinya.
3. Tidak merupakan karya terjemahan dari kumpulan buku dan referensi acuan yang tertera dalam referensi tugas akhir saya.

Jika terbukti saya tidak memenuhi apa yang telah dinyatakan diatas, maka tugas akhir ini batal.

Jakarta, 7 Juli 2017

Yang membuat pernyataan



(Benny Surya)

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**  
**MAGISTER AKUNTANSI**  
**FAKULTAS EKONOMI**  
**JAKARTA**

TANDA PERSETUJUAN TESIS

NAMA : BENNY SURYA  
NO. MAHASISWA : 127131002  
PROGRAM : MAGISTER AKUNTANSI  
BIDANG KONSENTRASI : AKUNTANSI MANAJEMEN  
JUDUL TESIS : PENGARUH FAKTOR-FAKTOR  
*INTELLECTUAL CAPITAL* TERHADAP  
IMBAL HASIL EKUITAS YANG  
DIMODERASI OLEH EFISIENSI  
PEMANFAATAN ASET  
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN  
PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI  
BURSA EFEK INDONESIA TAHUN  
2014-2016)

Jakarta, 7 Juli 2017

Pembimbing,



Dr. Hendang Tanusdjaja, SE., MM., CPA.

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**  
**MAGISTER AKUNTANSI**  
**FAKULTAS EKONOMI**  
**JAKARTA**

TANDA PERSETUJUAN TESIS  
SETELAH LULUS UJIAN TESIS

NAMA : BENNY SURYA  
NO. MAHASISWA : 127131002  
PROGRAM : MAGISTER AKUNTANSI  
BIDANG KONSENTRASI : AKUNTANSI MANAJEMEN  
JUDUL TESIS : PENGARUH FAKTOR-FAKTOR  
*INTELLECTUAL CAPITAL* TERHADAP  
IMBAL HASIL EKUITAS YANG  
DIMODERASI OLEH EFISIENSI  
PEMANFAATAN ASET  
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN  
PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI  
BURSA EFEK INDONESIA TAHUN  
2014-2016)

TANGGAL : 19 Juli 2017

KETUA PENGUJI:



(Dr. Ign Rony Setyawan, SE., M.Si.)

TANGGAL : 19 Juli 2017

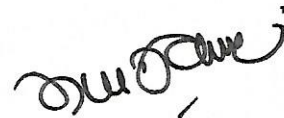
ANGGOTA PENGUJI:



(Dr. Hendang Tanusdjaja, SE., MM., CPA.)

TANGGAL : 19 Juli 2017

ANGGOTA PENGUJI:



(Dr. Ishak Ramli, SE., MM.)



## KATA PENGANTAR

Puji Syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena atas kasih, berkat, dan rahmat-Nya, penelitian dengan Judul “PENGARUH FAKTOR-FAKTOR *INTELLECTUAL CAPITAL* TERHADAP IMBAL HASIL EKUITAS YANG DIMODERASI OLEH EFISIENSI PEMANFAATAN ASET (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2014-2016)” dapat diselesaikan. Tujuan dari penulisan penelitian ini adalah untuk memenuhi sebagian dari syarat-syarat dalam mencapai gelar Magister Akuntansi pada Magister Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara di Jakarta.

Dalam penulisan penelitian ini, penulis mendapatkan banyak bantuan dari berbagai pihak yang sangat berharga dan tak ternilai harganya. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

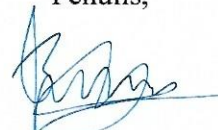
1. Bapak Dr. Hendang Tanusdjaja, SE., MM., CPA., selaku dosen pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga dan pikirannya untuk memberikan bimbingan, petunjuk dan nasihat dalam penulisan penelitian ini.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, SE., MM., MBA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Dr. Herman Ruslim, SE., MM., Ak., CA., CPA., MAPPI (Cert) selaku Ketua Program Magister Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.

4. Segenap dosen dan staf Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang tidak dapat penulis sebutkan namanya satu persatu yang telah memberikan bimbingan, tenaga dan bantuan selama ini.
5. Keluarga tercinta yang telah memberikan bantuan, dorongan, saran dan semangat selama penulisan penelitian ini.
6. Seluruh teman kuliah Magister Akuntansi di Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
7. Sir Wilson, Patrick dan Ko Darwin yang telah memberikan dukungan dan memberikan ijin cuti selama penulisan penelitian ini.
8. Teman-teman dan pihak-pihak lainnya, yang namanya tidak dapat disebutkan satu persatu, yang telah memberikan saran dan dorongan kepada penulis.

Penulis menyadari bahwa penelitian ini masih jauh dari sempurna yang disebabkan keterbatasan pengetahuan dan pengalaman yang dimiliki. Oleh karena itu, penulis memohon maaf atas segala kekurangan yang ditemukan dalam penelitian ini. Akhir kata, semoga penelitian ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membacanya.

Jakarta, 7 Juli 2017

Penulis,



Benny Surya

**Pengaruh Faktor-Faktor *Intellectual Capital* Terhadap Imbal Hasil Ekuitas yang Dimoderasi Oleh Efisiensi Pemanfaatan Aset (Studi Empiris Pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2016)**

**Abstrak:**

Tujuan dilakukannya penelitian ini adalah untuk mendapatkan bukti empiris mengenai pengaruh faktor-faktor dari *intellectual capital* yang terdiri dari *human capital efficiency*, *structural capital efficiency*, *capital employed efficiency*, yang dimoderasi dengan strategi perusahaan yang diukur dengan efisiensi pemanfaatan aset/*asset utilization efficiency* terhadap kinerja perusahaan yang diukur dengan imbal hasil ekuitas/*return on equity* pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2014-2016.

Metode *purposive sampling* digunakan untuk menentukan data penelitian ini. Data laporan keuangan perusahaan yang terkumpul sebanyak 100 observasi dari 35 perusahaan dengan periode 3 tahun dari 2014 hingga 2016. yang dipilih sebagai sampel akhir dan metode penelitian yang digunakan adalah analisis regresi berganda dengan menggunakan SPSS 20.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *capital employed efficiency* memberikan pengaruh positif yang signifikan terhadap kinerja perusahaan yang diukur dengan imbal hasil ekuitas/*return on equity*. Selain itu *asset utilization efficiency* juga memoderasi kaitan antara *human capital efficiency* terhadap imbal hasil ekuitas. *human capital efficiency*, dan *structural capital efficiency* tidak memberikan pengaruh yang signifikan terhadap imbal hasil ekuitas serta strategi perusahaan yang diukur dengan efisiensi pemanfaatan aset tidak memoderasi hubungan antara *structural capital efficiency* dan *capital employed efficiency* terhadap imbal hasil ekuitas.

Kata Kunci: *Intellectual Capital*, Imbal Hasil Ekuitas, Efisiensi Pemanfaatan Aset, Kinerja Keuangan, Strategi Perusahaan

***Effect of Intellectual Capital Factors on Return on Equity Moderated by Asset Utilization Efficiency (Empirical Study on Banking Companies Listed in Indonesia Stock Exchange in 2014-2016)***

***Abstract:***

*The purpose of this study is to obtain empirical evidence about the influence of factors of intellectual capital consisting of human capital efficiency, structural capital efficiency and capital employed efficiency, which is moderated by company strategy measured by asset utilization efficiency to company performance measured by return on equity in a banking company listed on the Indonesia Stock Exchange from 2014-2016.*

*Purposive sampling method was used to determine sample for this research. There were 100 observation data from financial report data of 35 companies in 3 years period from 2014 to 2016 were selected as final samples. Multiple regression analysis was used for this research with SPSS 20.*

*The result of this research showed that capital employed efficiency have significant positive influence on corporate performance which measured by return on equity. Corporate strategy which measured by asset utilization efficiency moderated influence between human capital efficiency and return on equity. structural capital efficiency, and capital employed efficiency did not have significant influence on corporate performance which measured by return on equity and corporate performance which measured by asset utilization efficiency did not moderated influence between structural capital efficiency and capital employed efficiency to return on equity.*

*Keywords: Intellectual Capital, Return on Equity, Asset Utilization Efficiency, Corporate Performance, Corporate Strategy*



## DAFTAR ISI

PERSETUJUAN PEMBIMBING .....	i	
PERSETUJUAN PENGUJI .....	ii	
KATA PENGANTAR .....	iii	
ABSTRAK .....	iv	
DAFTAR ISI.....	vii	
DAFTAR TABEL.....	x	
DAFTAR GAMBAR .....	xi	
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii	
BAB I	PENDAHULUAN .....	1
	1.1. Latar Belakang Penelitian .....	1
	1.2. Identifikasi Masalah .....	4
	1.3. Pembatasan Masalah .....	5
	1.4. Rumusan Masalah .....	5
	1.5. Tujuan Penelitian .....	7
	1.6. Manfaat Penelitian .....	8
BAB II	LANDASAN TEORI .....	9
	2.1. Definisi Konseptual Variabel.....	9
	2.1.1. <i>Resource Based Theory</i> .....	9
	2.1.2. <i>Human Capital Theory</i> .....	9
	2.1.3. Teori Kontingensi.....	10
	2.1.4. Teori X .....	10
	2.1.5. Kinerja Keuangan.....	11
	2.1.5.1. Definisi Kinerja Keuangan.....	11
	2.1.5.1.1. Definisi Imbal Hasil Ekuitas/ <i>Return on Equity</i> .....	11
	2.1.5.1.2. Pengertian Imbal Hasil Ekuitas/ <i>Return on Equity</i>	12
	2.1.6. Definisi <i>Intellectual Capital</i> .....	14
	2.1.6.1. <i>Human Capital Efficiency</i> .....	14
	2.1.6.1.1. Definisi <i>Human Capital Efficiency</i> .....	15
	2.1.6.1.2. Pengertian <i>Human Capital Efficiency</i> .....	15
	2.1.6.2. <i>Structural Capital Efficiency</i> .....	15

	2.1.6.2.1. Definisi <i>Structural Capital Efficiency</i> .....	15
	2.1.6.2.2. Pengertian <i>Structural Capital Efficiency</i> .....	16
	2.1.6.3. <i>Capital Employed Efficiency</i> .....	16
	2.1.6.3.1. Definisi <i>Capital Employed Efficiency</i> .....	16
	2.1.6.3.2. Pengertian <i>Capital Employed Efficiency</i> .....	17
	2.1.7. Strategi Perusahaan .....	17
	2.1.7.1. Definisi Strategi Perusahaan .....	17
	2.1.7.1.1. Definisi Efisiensi Pemanfaatan Aset/ <i>Asset Utilization Efficiency</i> .....	18
	2.1.7.1.2. Pengertian Efisiensi Pemanfaatan Aset/ <i>Asset Utilization Efficiency</i> .....	18
	2.2. Kaitan Antar Variabel .....	19
	2.2.1. Hubungan <i>Human Capital Efficiency, Structural Capital Efficiency, Capital Employed Efficiency</i> , dan Strategi Perusahaan yang diukur dengan Efisiensi Pemanfaatan Aset/ <i>Asset Utilization Efficiency</i> Terhadap Kinerja Perusahaan yang Diukur dengan Imbal Hasil Ekuitas/ <i>Return on Equity</i> ...	19
	2.3. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis .....	26
BAB III	METODE PENELITIAN.....	28
	3.1. Desain Penelitian.....	28
	3.2. Populasi dan Teknik Pemilihan Sampel.....	28
	3.3. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen.....	29
	3.3.1. Variabel Dependen .....	29
	3.3.2. Variabel Independen.....	30
	3.3.3. Variabel Moderasi .....	33
	3.4. Teknik Analisis Data.....	34
	3.4.1. Statistik Deskriptif.....	35
	3.4.2. Uji Asumsi Klasik .....	36
	3.4.3. Uji Hipotesis.....	39
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....	42
	4.1. Deskripsi Subyek Penelitian .....	42
	4.2. Deskripsi Obyek Penelitian.....	45
	4.3. Hasil Uji Asumsi .....	49
	4.3.1. Uji Normalitas .....	49
	4.3.2. Uji Multikolinearitas .....	50
	4.3.3. Uji Autokorelasi .....	52

	4.3.4. Uji Heteroskedasitas.....	53
	4.4. Hasil Uji Hipotesis .....	54
	4.4.1. Uji t.....	54
	4.4.2. Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	59
	4.5. Pembahasan.....	60
BAB V	KESIMPULAN DAN SARAN.....	67
	5.1. Kesimpulan .....	67
	5.2. Keterbatasan .....	70
	5.3. Saran.....	70
	DAFTAR PUSTAKA .....	71
	DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	76
	LAMPIRAN.....	77

## DAFTAR TABEL

TABEL 2.1. Tabel Penelitian Terdahulu .....	23
TABEL 4.1. Hasil Uji Statistik Deskriptif .....	43
TABEL 4.2. Variabel Dalam Penelitian .....	46
TABEL 4.3. Prosedur Pemilihan Sampel Penelitian .....	47
TABEL 4.4. Daftar Nama Perusahaan .....	48
TABEL 4.5. Hasil Uji Normalitas Residual.....	50
TABEL 4.6. Hasil Uji Multikolinearitas.....	51
TABEL 4.7. Hasil Uji Autokorelasi Durbin Watson .....	52
TABEL 4.8. Hasil Heteroskedastisitas <i>Glesjer</i> .....	53
TABEL 4.9. Hasil Uji Hipotesis t-test .....	55
TABEL 4.10. Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	59

## DAFTAR GAMBAR

GAMBAR 2.1. Kerangka Pemikiran .....	27
--------------------------------------	----



## **DAFTAR LAMPIRAN**

LAMPIRAN I. Data Pengujian Statistik.....	76
LAMPIRAN II. Hasil Pengujian Statistik.....	85

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1. Latar Belakang Penelitian**

Munculnya 'ekonomi baru' yang pada prinsipnya didorong oleh pengetahuan dan informasi telah menciptakan minat yang besar dalam modal intelektual (Stewart, 1997; Thurow, 1999; Petty dan Guthrie, 2000). Penelitian tentang modal intelektual melibatkan pencarian untuk memahami kegunaan modal Intelektual dan perannya dalam mempengaruhi kinerja perusahaan. Modal intelektual dapat didefinisikan sebagai sumber daya intelektual yang telah "diformalkan, ditangkap dan dimanfaatkan" untuk menciptakan aset bernilai lebih tinggi (Prusak, 1998). Sementara organisasi menyesuaikan diri dengan realitas ekonomi baru dan melakukan transformasi ke dalam ekonomi berbasis pengetahuan, organisasi lebih tepat untuk memperlakukan modal intelektual sebagai sumber daya daripada sebagai biaya (Pulic, 2004). Di era ekonomi yang berbasis pengetahuan, Perusahaan tidak hanya menghasilkan produk dan layanan, namun juga menemukan cara untuk menciptakan penambahan nilai dan kekayaan dari sumber daya mereka sendiri untuk membangun organisasi bisnis yang berkelanjutan.

Sesuai dengan resource based theory (Wernerfelt, 1984), perusahaan semakin mementingkan peran dari *knowledge asset* (aset pengetahuan). Saat ini, kemampuan bersaing perusahaan tidak hanya terletak pada kepemilikan aktiva tak

berwujud, tetapi juga sistem informatika, pengelolaan organisasi, dan sumber daya pengetahuan yang dimilikinya.

*Competitiveness* (daya saing) dan kinerja perusahaan utamanya dipicu oleh sumber daya perusahaan merupakan pandangan dalam *Resource-based view (RBV)*. Perbedaan kinerja antara perusahaan bila dilihat dari sudut pandang RBV dapat diatribusikan dengan adanya variasi dalam sumberdaya dan kemampuan perusahaan (Hitt *et al*, 2001). Menurut Chusnah, Zulfiati dan Supriati (2014) dalam Nawangsari (2016) perusahaan memiliki sumber daya yang diperlukan untuk melakukan operasinya, sumber daya tersebut juga penting bagi penciptaan keuntungan kompetitif dan kinerja keuangan yang kuat. Perusahaan lebih berfokus pada aset berwujud yang dimilikinya. Oleh karena itu penting untuk dilakukan penilaian terhadap aktiva tidak berwujud tersebut, salah satunya yaitu *intellectual capital*.

Perusahaan yang bersaing dalam ekonomi berbasis pengetahuan perlu dinilai secara berbeda sejak tradisional ukuran akuntansi mungkin tidak cukup. (Bontis, 2001; Pulic 1998; Edvinsson, 1997; Pablos, 2002) berpendapat bahwa ukuran kinerja keuangan tradisional tidak cukup untuk menghargai perusahaan pengetahuan. Perusahaan perlu memperbaiki pengungkapan dan pelaporannya modal intelektual dan strategi penciptaan nilai.

Secara umum, teori *intellectual capital* telah banyak dikembangkan melalui gagasan dan pemikiran para peneliti, antara lain Pulic (1998), Bontis (1998), Firer dan Williams (2003), Chen et al. (2005), Margaretha dan Rakhman (2006), Ulum, Ghozali, dan Chairiri (2008).

Pulic (1998) memperkenalkan pengukuran *intellectual capital* dengan menggunakan metode “*Value Added Intellectual Coefficient*” (VAIC<sup>TM</sup>). Metode ini dirancang untuk menyediakan informasi mengenai efisiensi penciptaan nilai dari aset berwujud dan aset tidak berwujud yang dimiliki oleh perusahaan. Komponen utama dari VAIC<sup>TM</sup> adalah *Human Capital Efficiency* (HCE), *Structural Capital Efficiency* (SCE), dan *Capital Employed Efficiency* (CEE).

*Competitiveness* (daya saing) dan kinerja perusahaan utamanya dipicu oleh sumber daya perusahaan merupakan pandangan dalam *Resource-based view* (RBV). Perbedaan kinerja antara perusahaan bila dilihat dari sudut pandang RBV dapat diatribusikan dengan adanya variasi dalam sumberdaya dan kemampuan perusahaan (Hitt *et al*, 2001). Menurut Chusnah, Zulfiati dan Supriati (2014), dalam Nawangsari (2016) perusahaan memiliki sumber daya yang diperlukan untuk melakukan operasinya, sumber daya tersebut juga penting bagi penciptaan keuntungan kompetitif dan kinerja keuangan yang kuat. Perusahaan lebih berfokus pada aset berwujud yang dimilikinya. Oleh karena itu penting untuk dilakukan penilaian terhadap aktiva tidak berwujud tersebut, salah satunya yaitu *intellectual capital*.

Keberagaman hasil penelitian terdahulu menjadi daya tarik bagi peneliti untuk melakukan penelitian ini guna menemukan kesimpulan yang tepat dan berguna bagi pihak-pihak yang berkepentingan dalam pengambilan keputusan untuk melakukan investasi yang berkaitan dengan *intellectual capital*.

Berdasarkan latar belakang penelitian yang telah peneliti uraikan di atas, maka peneliti tertarik untuk mempelajari, meneliti dan menganalisa serta

menuangkan dalam bentuk penelitian yang berjudul **“Pengaruh Faktor-Faktor Intellectual Capital terhadap Imbal Hasil Ekuitas yang Dimoderasi oleh Efisiensi Pemanfaatan Aset (Studi empiris pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2016) ”**.

## **1.2. Identifikasi Masalah**

Perkembangan ekonomi yang terjadi telah membawa perubahan pada kondisi pasar seperti biaya yang semakin tinggi dan memasuki era perdagangan bebas dimana perusahaan-perusahaan asing dapat memasuki pasar dengan lebih mudah, perusahaan-perusahaan perlu mengefektifkan pemanfaatan modal intelektual serta melakukan berbagai strategi seperti efisiensi pemanfaatan aset untuk meningkatkan daya saing serta mempertahankan kelangsungan usaha.

Berdasarkan uraian permasalahan pada latar belakang masalah, dapat diidentifikasi bahwa hasil penelitian terdahulu mengenai pengaruh faktor-faktor dari *intellectual capital* terhadap kinerja perusahaan di Indonesia tidak konsisten. Penelitian ini menggunakan kinerja perusahaan yang diukur dengan imbal hasil ekuitas / *imbal hasil ekuitas/return on equity* sebagai variabel dependen, strategi perusahaan yang diukur dengan efisiensi pemanfaatan aset / *asset utilization efficiency* dan menggunakan data dari tahun 2014-2016 sehingga mencerminkan kondisi perusahaan perbankan yang terbaru.



### 1.3. Pembatasan Masalah

Batasan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan yang bergerak di sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (“BEI”).
2. Periode penelitian adalah tahun 2014-2016, menggunakan jenjang waktu tiga tahun yang biasa digunakan dalam penelitian, karena dianggap representative untuk kondisi sekarang (*up to date*).
3. Penelitian ini dibatasi pada penelitian atas pengaruh tiga variabel independen yang terdiri dari:
  - a. *Human capital efficiency*;
  - b. *Structural capital efficiency*;
  - c. *Capital employed efficiency*;

Terhadap kinerja perusahaan yang diukur dengan *imbal hasil ekuitas/return on equity* sebagai variabel independen. Strategi perusahaan yang diukur dengan efisiensi pemanfaatan aset/*asset utilization efficiency* yang memoderasi pengaruh *human capital efficiency, structural capital efficiency, dan capital employed efficiency* terhadap kinerja perusahaan yang diukur dengan imbal hasil ekuitas/*return on equity*.

### 1.4. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang penelitian yang telah diuraikan, maka penelitian ini membahas rumusan masalah sebagai berikut:

1. Apakah *human capital efficiency* memberikan pengaruh terhadap kinerja perusahaan yang diukur dengan imbal hasil ekuitas/*return on equity*?
2. Apakah *structural capital efficiency* memberikan pengaruh terhadap kinerja perusahaan yang diukur dengan imbal hasil ekuitas/*return on equity*?
3. Apakah *capital employed efficiency* memberikan pengaruh terhadap kinerja perusahaan yang diukur dengan imbal hasil ekuitas/*return on equity*?
4. Apakah strategi perusahaan yang diukur dengan efisiensi pemanfaatan aset/*asset utilization efficiency* memberikan pengaruh terhadap kinerja perusahaan yang diukur dengan imbal hasil ekuitas/*return on equity*?
5. Apakah strategi perusahaan yang diukur dengan efisiensi pemanfaatan aset/*asset utilization efficiency* memoderasi kaitan antara *human capital efficiency* terhadap kinerja perusahaan yang diukur dengan imbal hasil ekuitas/*return on equity*?
6. Apakah strategi perusahaan yang diukur dengan efisiensi pemanfaatan aset/*asset utilization efficiency* memoderasi kaitan antara *structural capital efficiency* terhadap kinerja perusahaan yang diukur dengan imbal hasil ekuitas/*return on equity*?
7. Apakah strategi perusahaan yang diukur dengan efisiensi pemanfaatan aset/*asset utilization efficiency* memoderasi kaitan antara *capital employed efficiency* terhadap kinerja perusahaan yang diukur dengan imbal hasil ekuitas/*return on equity*?

## 1.5. Tujuan Penelitian

Tujuan penelitian ini adalah untuk mempelajari, serta memperoleh bukti empiris bahwa:

1. *Human capital efficiency* memberikan pengaruh terhadap kinerja perusahaan yang diukur dengan imbal hasil ekuitas/*return on equity*.
2. *Structural capital efficiency* memberikan pengaruh terhadap kinerja perusahaan yang diukur dengan imbal hasil ekuitas/*return on equity*.
3. *Capital employed efficiency* memberikan pengaruh terhadap kinerja perusahaan yang diukur dengan imbal hasil ekuitas/*return on equity*.
4. Strategi perusahaan yang diukur dengan *asset utilization efficiency* memberikan pengaruh terhadap kinerja perusahaan yang diukur dengan imbal hasil ekuitas/*return on equity*.
5. Strategi perusahaan yang diukur dengan efisiensi pemanfaatan aset/*asset utilization efficiency* memoderasi kaitan antara *human capital efficiency* terhadap kinerja perusahaan yang diukur imbal hasil ekuitas/*return on equity*.
6. Strategi perusahaan yang diukur dengan efisiensi pemanfaatan aset/*asset utilization efficiency* memoderasi kaitan antara *structural capital efficiency* terhadap kinerja perusahaan yang diukur imbal hasil ekuitas/*return on equity*.
7. Strategi perusahaan yang diukur dengan efisiensi pemanfaatan aset/*asset utilization efficiency* memoderasi kaitan antara *capital employed efficiency*

terhadap kinerja perusahaan yang diukur *imbal hasil ekuitas/return on equity*.

#### **1.6. Manfaat Penelitian**

Berdasarkan tujuan penelitian yang telah diuraikan, maka peneliti berharap bahwa penelitian ini dapat memberikan manfaat:

1. Bagi pembaca, penelitian ini diharapkan dapat memberikan wawasan tentang modal intelektual dan pengaruhnya terhadap kinerja perusahaan yang dimoderasi oleh strategi perusahaan.
2. Bagi akademisi, penelitian ini diharapkan dapat memberikan masukan terhadap perkembangan ilmu akuntansi di Indonesia, melalui penjelasan mengenai pengaruh modal intelektual terhadap kinerja perusahaan, serta pengaruh strategi perusahaan yang diterapkan terhadap kinerja perusahaan serta hubungan antara modal intelektual dengan kinerja perusahaan.
3. Bagi perusahaan, penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi bermanfaat bagi perusahaan, dimana informasi tersebut dapat digunakan baik sebagai bahan pertimbangan saat akan menentukan strategi dan mengambil kebijakan manajemen khususnya kebijakan-kebijakan yang berkaitan dengan modal intelektual yang mempengaruhi kinerja perusahaan.
4. Bagi penelitian selanjutnya, penelitian ini diharapkan dapat menjadi media yang memberikan informasi bermanfaat, dimana informasi tersebut dapat menambah perbendaharaan referensi khususnya untuk jurusan akuntansi keuangan dan bagi para peneliti selanjutnya ketika akan melakukan penelitian dengan topik yang sama.

## DAFTAR PUSTAKA

- Barney, J. (1991). *Firm resources and sustained competitive advantage*, Journal of Management, 17, 99-120.
- Biggadike, E. Ralph. (1979). *Corporate Diversification: Entry, Strategy and Performance*, United States of America: McGraw-Hill.
- Bontis, Nick., William Chua Chong Keow, Stanley Richardson. (2000). Intellectual Capital and Business Performance in Malaysian Industries. Journal of Intellectual Capital. Vol. 1 No. 1, pp 85-100.
- Boudreau, J., Ramstad, P. (1997). Measuring Intellectual Capital: Learning from Financial History, *Human Resource Management*, 36(3), pp. 343-56
- Chusnah, Flourien Nurul., Lies Zulfiati., Diana Supriati. (2014). Pengaruh Intellectual Capital terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan dengan Strategi sebagai Pemoderasi. *Proceeding SNA XVII*. Mataram.
- Chen, M.C., Cheng, S.J., Hwang, Y. (2005), An empirical investigation of the relationship between intellectual capital and firms' market value and financial performance, *Journal of Intellectual Capital*, 6(2), pp. 159-76
- Deitiana, Tita, (2011). Pengaruh Rasio Keuangan, Pertumbuhan Penjualan dan Dividen Terhadap Harga Saham. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol. 13, No. 1: 57-66.
- Djamil, Ari B., Dominique Razafindrabinima, and Caroline Tandans, 2013. The Impact of Intellectual Capital on a Firm's Stock Return: Evidence from Indonesia. *Journal of Business Studies Quarterly*. Vol. 5, No. 2.



- Firer, S., Williams, S.M. (2003), "Intellectual capital and traditional measures of corporate performance", *Journal of Intellectual Capital* 4(3), pp. 348-60.
- Gani, Lindawati, Johny Jermias (2006). Investigating the Effect of Board Independence on Performance Across Different Strategies. *The International Journal of Accounting*. Vol. 41, pp 295-314.
- Hitt, Michael A., Leonard Bierman., Katsuhiko Shimizu, Rahul Kochhar. (2001). Direct and Moderating Effect of Human Capital on Strategy and Performance in Professional Service Firms: A Resource-Based Perspective. *Academy of Management Journal*. Vol. 44 No. 1, pp 12-36.
- Ghozali, Imam. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Gitman, Lawrence J., and Chad J. Zutter. (2012). *Principles of Managerial Finance* (10<sup>th</sup> ed). United States of America: Pearson
- Gujarati, D.N. & Porter, D.C. (2009). *Basic Econometrics* (5<sup>th</sup> Ed). New York: McGraw-Hill.
- Hamidy, Rahman Rusdy. (2014). *Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Property dan Real Estate di Bursa Efek Indonesia*. Thesis. Diambil dari [http://www.pps.unud.ac.id/thesis/pdf\\_thesis/unud-1145-711319628-tesis%20rahman%20rusdi%20hamidy.pdf](http://www.pps.unud.ac.id/thesis/pdf_thesis/unud-1145-711319628-tesis%20rahman%20rusdi%20hamidy.pdf).
- Kamal, M. H. M., Mat, R. C., Rahim, N. A., Husin, N., & Ismail, I. (2012). Intellectual capital and firm performance of commercial banks in Malaysia. *Asian Economic and Financial Review*, 2(4), 577.

- Margaretha, Farah, dan Arief Rakhman. (2006). Analisis Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Market Value dan Financial Performance Perusahaan Dengan Metode Value Added Intellectual Coefficient. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol. 8 No. 2: 199-217.
- McGregor, D. (1960). *The Human Side of Enterprise*, New York.
- Morissan. (2012). *Metode Penelitian Survei*. Jakarta: Kencana.
- Mulyono, S. (2017). *Statistika untuk Ekonomi (Edisi Keempat)*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Nawang Sari, Dian, & S.E. Fatchan Achyani (2016). Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Kinerja Keuangan Dengan Strategi Sebagai Pemoderasi (Studi Empiris pada Perusahaan Perbankan di BEI Periode 2012-2014). Diss. Universitas Muhammadiyah Surakarta.
- Pablos, P. (2003), Intellectual capital reporting in Spain: a comparative view, *Journal of Intellectual Capital* 4(1), pp. 61-81.
- Petty, P. and Guthrie, J. (2000), Intellectual capital literature review: measurement, reporting and management, *Journal of Intellectual Capital* 1(2), pp. 155-75
- Prusak, L. (1998), *Working Knowledge: How organizations Manage What They Know*, Harvard Business School Press, Cambridge, MA
- Pulic, A. (1998). Measuring the Performance of Intellectual Potential in Knowledge Economy. Paper presented at the 2<sup>nd</sup> Mc Master World Congress on Measuring and Managing Intellectual Capital by the Austrian Team for Intellectual Potential.

- Pulic, A. (2004), Intellectual capital-does it create or destroy value?, *Measuring Business Excellence* 8(1), pp. 62-8.
- Rastogi, P.N. (2003). The nature and role of IC – re thinking the process of value creation and sustained enterprise growth. *Journal of Intellectual Capital* 4(2), pp. 227-48.
- Riadi, Edi. (2016). *Statistika Penelitian (Analisis Manual dan IBM SPSS)*. Jakarta: Penerbit Andi.
- Salim, Selvi M. dan Golrida Karyawati. (2013). Pengaruh Modal Intelektual terhadap Kinerja Keuangan. *Journal of Business and Entrepreneurship* Vol.1, No. 2.
- Santoso, Singgih. (2012). *Analisis SPSS pada Statistik Parametrik*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo.
- Sarwono, Jonathan. (2006). *Metode Penelitian Kualitatif & Kuantitatif*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Sekaran, Uma, and Roger Bougie. (2003). *Research Method for Business* (4<sup>th</sup> ed). Australia: John Wiley & Sons Australia, Ltd.
- Soetedjo, Soegeng dan Safrina Mursida. (2014). Pengaruh Intellectual Capital terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan Perbankan. SNA XVII. Mataram.
- Stewart, T.A. (1997). *Intellectual Capital: The Wealth of New Organizations*, Nicholas Brealey Publishing, London.
- Suharyadi & Purwanto, S.K. (2004). *Statistika Dasar*. Jakarta: Salemba Empat.

- Suhendah, Rouslita. (2011). Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Profitabilitas, Produktivitas, dan Penilaian Pasar pada Perusahaan yang Go Public di Indonesia pada Tahun 2005-2007. *Proceeding SNA XV*. Banjarmasin.
- Sullivan, P.H. (2000). *Value-driven Intellectual Capital: How to Convert Intangible Corporate Assets into Market Value*, John Wiley & Sons, Toronto.
- Sunarsih, N. M., & Mendra, N. P. Y. (2012). Pengaruh Modal Intelektual Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Makalah Disampaikan dalam Simposium Nasional Akuntansi XV*.
- Tan, H.P., Plowman, D. and Hancock, P. (2007). Intellectual capital and financial returns of companies, *Journal of Intellectual Capital* 8(1), pp. 76-95
- Ulum, Ihyaul., Imam Ghozali., Anis Chairiri. (2008). Intellectual Capital dan Kinerja Keuangan Perusahaan; Suatu Analisis dengan Pendekatan Partial Least Square. *Proceeding SNA XI*. Pontianak.
- Uyanto, S.S. (2009). *Pedoman Analisis Data dengan SPSS* (edisi ketiga). Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Wernerfelt, Birger. (1984). A Resource-Based View of the Firm. *Strategic Management Journal*. Vol. 5 No. 2, pp 171-180.
- Wijaya, Novia, (2012). Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Kinerja Keuangan dan Nilai Pasar Perusahaan Perbankan Dengan Metode Value Added Intellectual Coefficient. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol. 14, No. 3: 157-180.
- Yaputra, Andreas, dan Ari Hadi Prasetyo. (2012). Pengaruh Modal Intelektual Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Infrastruktur, Utilitas, dan Transportasi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2010. *Akuntansi Keuangan*. Vol. 1, No. 1: 88-102.