

**SKRIPSI**

**PENGARUH INTELLECTUAL CAPITAL, FINANCIAL  
PERFOMANCE, SALES GROWTH, DAN FIRM SIZE  
TERHADAP FIRM VALUE**



**UNTAR**  
Universitas Tarumanagara

**DIAJUKAN OLEH:**

**NAMA : HANNA CYNTHIA**  
**NIM : 125180163**

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

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS TARUMANAGARA  
JAKARTA  
2021**

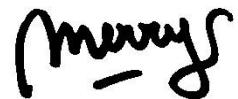
**UNIVERSITAS TARUMANAGARA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
JAKARTA**

**HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI**

NAMA : HANNA CYNTHIA  
NIM : 125180163  
PROGRAM / JURUSAN : S1 / AKUNTANSI  
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH  
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH *INTELLECTUAL CAPITAL, FINANCIAL PERFORMANCE, SALES GROWTH, DAN FIRM SIZE TERHADAP FIRM VALUE*

Jakarta, 17 Desember 2021

Pembimbing,



(Merry Susanti, S.E., M.Si., Ak., CA.)

**FAKULTAS EKONOMI & BISNIS**  
**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**  
**JAKARTA**

**TANDA PENGESAHAN SKRIPSI**

N A M A : Hanna Cynthia  
N I M : 125180163  
PROGRAM STUDI : S.1 Akuntansi

**JUDUL SKRIPSI**

Pengaruh *Intellectual Capital, Financial Performance, Sales Growth, dan Firm Size* terhadap *Firm Value*

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

1. Ketua : Elizabeth Sugiarto D., S.E., M.Si., Ak., CA.
2. Anggota : Merry Susanti, S.E., M.Si., Ak., CA.  
Agustin Ekadjaja, S.E., M.Si., Ak., CA.

Jakarta, 11 Januari 2022

Pembimbing



(Merry Susanti, S.E., M.Si., Ak., CA.)

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
JAKARTA**

**PENGARUH INTELLECTUAL CAPITAL, FINANCIAL PERFORMANCE,  
SALES GROWTH, DAN FIRM SIZE TERHADAP FIRM VALUE**

**ABSTRAK**

Nilai perusahaan merupakan tolok ukur para investor untuk menanamkan modalnya pada perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh modal intelektual, kinerja keuangan, pertumbuhan penjualan, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Sampel dipilih dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Jumlah seluruh sampel sebanyak 120 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2017 – 2019, dimana setiap periode terdiri dari 40 perusahaan, yang diolah menggunakan *EViews 12*. Hasil uji kelayakan model menunjukkan bahwa penelitian ini menggunakan *random effect model* sebagai model regresi data panel. Hasil penelitian berdasarkan analisis regresi linier berganda menunjukkan bahwa modal intelektual dan pertumbuhan penjualan mempunyai pengaruh yang tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, serta kinerja keuangan dan ukuran perusahaan mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: Modal Intelektual, Kinerja Keuangan, Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan, Nilai Perusahaan.

**ABSTRACT**

*Firm value is a benchmark for investors to invest their capital in the company. This study aims to examine the effect of intellectual capital, financial performance, sales growth, and firm size toward firm value. Sample was selected using purposive sampling method. The total sample is 120 manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the period 2017 to 2019, where each period consists of 40 companies, which are processed using EViews 12. The results of the model feasibility test indicate that this study uses a random effect model as a panel data regression model. The results of this study based on multiple linear regression analysis stated that intellectual capital and sales growth have an insignificant influence on firm value, and financial performance and firm size have a significant influence on firm value.*

*Keywords:* Intellectual Capital, Financial Performance, Sales Growth, Firm Size, Firm Value.

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan sepenuhnya kepada Tuhan Yang Maha Esa karena berkat kasih dan bimbingan-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “Pengaruh *Intellectual Capital, Financial Perfomance, Sales Growth, dan Firm Size* terhadap *Firm Value*”, sebagai salah satu syarat dalam memperoleh gelar Sarjana Akuntansi Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.

Penyelesaian skripsi ini terwujud atas bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih banyak kepada:

1. Ibu Merry Susanti, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan bimbingan dan arahan, serta saran dalam penyusunan skripsi ini.
2. Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CPMA, CA, CPA (Aust.), CSRS selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Ibu Elsa Imelda S.E., Ak., M, Si., CA selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
5. Para Dosen dan Staf Pengajar Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberikan berbagai ilmu pengetahuan selama penulis menempuh pendidikan.
6. Keluarga tercinta, Papa Sandera, Mama Miauw Lan, Koko Daniel Amartha, dan Koko Timothy Ray Michael, yang selalu mendukung dan memberi semangat dalam kondisi apapun.
7. Teman-teman seperjuangan, Dewi Fortuna, Erica Dessyla, Viorenstia Nery, Evelyn Livianty, Julia Jie, Michelle Denisha, dan Anggela, yang

telah memberikan semangat dan berjuang bersama selama masa perkuliahan serta penyusunan skripsi ini.

8. Teman-teman dan semua pihak lain yang tidak dapat disebutkan satu per satu oleh penulis, yang telah menempuh perkuliahan bersama selama 7 semester dan membantu kelancaran proses penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari dengan segala keterbatasan yang ada dalam penyusunan skripsi ini masih banyak kekurangan. Oleh karena itu, penulis meminta maaf atas segala kekurangan yang ada. Kritik dan saran yang bersifat membangun sangat diharapkan untuk perbaikan di masa yang akan datang. Akhir kata, semoga penyusunan skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca.

Jakarta, 17 Desember 2021

Penulis,



(Hanna Cynthia)

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iii
ABSTRAK.....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR .....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Permasalahan .....	1
1. Latar Belakang Masalah.....	1
2. Identifikasi Masalah .....	5
3. Batasan Masalah.....	6
4. Rumusan Masalah .....	6
B. Tujuan dan Manfaat .....	7
1. Tujuan .....	7
2. Manfaat .....	7
BAB II LANDASAN TEORI.....	9
A. Gambaran Umum Teori .....	9
1. <i>Signalling Theory</i> .....	9
2. <i>Stewardship Theory</i> .....	9
3. <i>Resource-Based Theory</i> .....	10
B. Definisi Konseptual Variabel.....	10
1. <i>Firm Value</i> .....	10

2. <i>Intellectual Capital</i> .....	11
3. <i>Financial Perfomance</i> .....	12
4. <i>Sales Growth</i> .....	12
5. <i>Firm Size</i> .....	13
C. Kaitan Antar Variabel .....	13
1. Pengaruh <i>Intellectual Capital</i> Terhadap <i>Firm Value</i> .....	13
2. Pengaruh <i>Financial Perfomance</i> Terhadap <i>Firm Value</i> .....	14
3. Pengaruh <i>Sales Growth</i> Terhadap <i>Firm Value</i> .....	15
4. Pengaruh <i>Firm Size</i> Terhadap <i>Firm Value</i> .....	16
D. Ringkasan Penelitian Terdahulu .....	18
E. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis.....	20
1. Pengaruh <i>Intellectual Capital</i> Terhadap <i>Firm Value</i> .....	20
2. Pengaruh <i>Financial Perfomance</i> Terhadap <i>Firm Value</i> .....	21
3. Pengaruh <i>Sales Growth</i> Terhadap <i>Firm Value</i> .....	22
4. Pengaruh <i>Firm Size</i> Terhadap <i>Firm Value</i> .....	22
BAB III METODE PENELITIAN .....	24
A. Desain Penelitian .....	24
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel .....	24
C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen .....	25
1. Variabel Dependen.....	25
2. Variabel Independen .....	25
D. Analisis Data.....	27
1. Uji Statistik Deskriptif .....	27
2. Pemilihan Model Regresi .....	27
3. Analisis Regresi Linier Berganda .....	29

4. Uji Koefisien Determinasi ( <i>Adjusted R<sup>2</sup></i> ) .....	30
5. Uji Pengaruh Simultan (Uji F) .....	31
6. Uji Pengaruh Parsial (Uji t).....	31
E. Asumsi Analisis Data.....	32
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>34</b>
A. Deskripsi Subjek Penelitian .....	34
B. Deskripsi Objek Penelitian .....	35
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data.....	37
D. Analisis Data.....	39
1. Pemilihan Model Regresi .....	39
2. Analisis Regresi Linier Berganda .....	43
3. Uji Koefisien Determinasi ( <i>Adjusted R<sup>2</sup></i> ) .....	44
4. Uji Pengaruh Simultan (Uji F) .....	45
5. Uji Pengaruh Parsial (Uji t).....	46
E. Pembahasan .....	47
1. Pengaruh <i>Intellectual Capital</i> terhadap <i>Firm Value</i> .....	48
2. Pengaruh <i>Financial Perfomance</i> terhadap <i>Firm Value</i> .....	49
3. Pengaruh <i>Sales Growth</i> terhadap <i>Firm Value</i> .....	50
4. Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap <i>Firm Value</i> .....	50
<b>BAB V PENUTUP .....</b>	<b>52</b>
A. Kesimpulan .....	52
B. Keterbatasan dan Saran.....	54
1. Keterbatasan.....	54
2. Saran.....	54
<b>DAFTAR BACAAN.....</b>	<b>56</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>61</b>

DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....	70
HASIL UJI TURNITIN .....	71
SURAT PERNYATAAN TIDAK MELAKUKAN PLAGIAT .....	72

## **DAFTAR TABEL**

		Halaman
Tabel 3.1	Operasionalisasi Variabel . . . .	27
Tabel 4.1	Kriteria Pemilihan Sampel . . . .	34
Tabel 4.2	Hasil Uji Statistik Deskriptif . . . .	35
Tabel 4.3	Hasil Uji Normalitas . . . .	38
Tabel 4.4	Hasil Uji Multikolinearitas . . . .	38
Tabel 4.5	Hasil Pemilihan Model Regresi Data Panel CEM .	39
Tabel 4.6	Hasil Pemilihan Model Regresi Data Panel FEM .	40
Tabel 4.7	Hasil Pemilihan Model Regresi Data Panel REM .	40
Tabel 4.8	Hasil <i>Chow Test</i> . . . .	41
Tabel 4.9	Hasil <i>Hausman Test</i> . . . .	42
Tabel 4.10	Hasil <i>Lagrange Multiplier Test</i> . . . .	42
Tabel 4.11	Hasil Uji Koefisien Determinasi . . . .	45
Tabel 4.12	Hasil Uji F . . . .	45
Tabel 4.13	Ringkasan Hasil Uji Hipotesis . . . .	48

## **DAFTAR GAMBAR**

	Halaman
Gambar 2.1 Model Penelitian . . . . .	23

## **DAFTAR LAMPIRAN**

	Halaman
Lampiran 1. Sampel Perusahaan . . . . .	61
Lampiran 2. Daftar Variabel Independen dan Variabel Dependen .	63
Lampiran 3. Hasil Uji Statistik Deskriptif . . . . .	66
Lampiran 4. Hasil Pemilihan Model Regresi Data Panel . . . .	67
Lampiran 5. Hasil Uji Kelayakan Model . . . . .	69

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Permasalahan**

#### **1. Latar Belakang Masalah**

Perusahaan manufaktur memberikan kontribusi besar terhadap perekonomian nasional. Perusahaan manufaktur merupakan perusahaan industri yang mengelola bahan baku menjadi barang setengah jadi atau barang jadi. Pertumbuhan dan perkembangan industri manufaktur dalam era globalisasi saat ini menyebabkan semakin pesatnya laju perekonomian sehingga persaingan antarperusahaan semakin meningkat dan ketat. Perusahaan memerlukan penanganan, pengelolaan, serta peningkatan kinerja sumber daya secara efektif dan efisien terutama dalam bidang pengelolaan keuangannya untuk menjaga kelangsungan hidup perusahaan.

Salah satu tujuan utama didirikannya suatu perusahaan adalah mendapatkan laba yang maksimal sehingga dapat meningkatkan kesejahteraan pemilik perusahaan dan para pemegang saham. Tujuan perusahaan dapat tercapai dengan cara meningkatkan nilai suatu perusahaan. Nilai perusahaan memiliki peranan penting karena mencerminkan kinerja perusahaan yang dapat dijadikan sebagai acuan utama investor ketika menerbitkan saham. Setiap pengambilan keputusan atas kebijakan yang dilakukan oleh perusahaan harus mempertimbangkan nilai perusahaan karena nilai perusahaan memiliki orientasi jangka panjang. Nilai perusahaan merupakan tolok ukur para investor untuk menanamkan modalnya pada perusahaan.

Sunariyah (2011) menyatakan bahwa nilai perusahaan yang tinggi mencerminkan kinerja perusahaan yang baik sehingga investor tertarik menanamkan dananya untuk pengelolaan operasional perusahaan. Indrarini (2019) menyatakan bahwa nilai perusahaan merupakan persepsi investor terhadap tingkat keberhasilan manajer dalam mengelola sumber

daya perusahaan yang dipercayakan kepadanya dan sering dihubungkan dengan harga saham.

Harga pasar saham merupakan cerminan dari nilai perusahaan. Apabila calon investor ingin memiliki saham suatu perusahaan maka para investor harus bersedia membayar sebuah harga yang dimaksud dengan harga pasar saham. Nilai perusahaan juga dapat menunjukkan kemampuan suatu perusahaan dalam mengelola keuangan perusahaan secara efisien sehingga semakin tinggi keuntungan yang diperoleh perusahaan menyebabkan nilai perusahaan juga semakin tinggi.

Nilai perusahaan sangat penting karena mendeskripsikan kondisi perusahaan yang dapat memengaruhi persepsi calon investor terhadap perusahaan tersebut sehingga manajemen perusahaan akan berusaha untuk menunjukkan kinerja yang baik dengan mengelola sumber daya yang dimiliki perusahaan agar calon investor tertarik dan menanamkan modalnya. Noerirawan (2012) menyatakan bahwa nilai perusahaan tercapai dengan adanya kepercayaan masyarakat terhadap perusahaan setelah melalui proses bisnis selama beberapa tahun, yaitu sejak perusahaan tersebut didirikan hingga saat ini.

Nilai perusahaan dapat tercapai dengan maksimum apabila para pemegang saham mempercayakan orang-orang yang memiliki pengetahuan, keterampilan dan sikap berdasarkan standar kerja yang berlaku dalam mengelola urusan perusahaan. Nilai perusahaan yang meningkat tentunya dapat memaksimalkan pendapatan yang diperoleh pemegang saham. Oleh karena itu, kesuksesan suatu perusahaan dapat diukur dari nilai perusahaan melalui tujuan perusahaan yang telah tercapai, yaitu kemampuan perusahaan dalam mensejahterakan para pemegang saham.

Suatu perusahaan dapat dinilai baik atau tidak dengan melihat modal intelektual, *intellectual capital disclosure*, kinerja keuangan perusahaan, *investment opportunity set*, pertumbuhan penjualan, struktur modal, serta ukuran perusahaan. Perusahaan harus menjalankan berbagai

strategi dengan efektif dan efisien agar kelangsungan usahanya berjalan lancar dan mendapatkan keuntungan yang maksimal. Pada era industri modern saat ini, perusahaan perlu untuk mengoptimalkan penggunaan sumber daya yang dimilikinya terutama kemampuan sumber daya manusia yang terus melakukan inovasi. Sumber daya manusia dan pengetahuan telah membentuk nilai tambah dan keunggulan bersaing dalam perusahaan modern untuk meningkatkan nilai perusahaan. Perusahaan perlu memiliki *Value Added* (VA) dalam meningkatkan nilai perusahaan agar mampu bersaing dengan para kompetitor lain. *Value added* (VA) ini dapat diciptakan dengan mengembangkan modal intelektual perusahaan. Modal intelektual merupakan salah satu sumber daya yang perlu dikelola oleh perusahaan dengan baik. Modal intelektual ini memiliki tiga elemen utama yaitu *Human Capital* (HC), *Structural Capital* (SC), dan *Customer Capital* (CC). Perusahaan yang mampu memanfaatkan modal intelektual secara efisien dapat meningkatkan nilai perusahaannya.

Mavridis (2004) menyatakan bahwa *intellectual capital* adalah aset tidak berwujud (*intangible asset*) yang mampu memberi nilai kepada perusahaan. Chen, Cheng dan Hwang (2005) menyatakan bahwa investor akan memberikan nilai lebih tinggi pada perusahaan yang memiliki efisiensi modal intelektual yang tinggi. Hal ini menunjukkan bahwa modal intelektual mampu memengaruhi persepsi pasar terhadap suatu perusahaan sehingga dapat meningkatkan kemampuan perusahaan untuk menciptakan keunggulan kompetitif.

Selain modal intelektual, nilai perusahaan juga dipengaruhi oleh *Intellectual Capital Disclosure* (ICD) karena ICD dapat menjadi tanda kualitas bagi investor mengenai kinerja perusahaan di masa depan. Salah satu faktor utama dari keberhasilan suatu perusahaan dalam menghasilkan laba yang maksimal adalah kinerja keuangan perusahaan. Kinerja keuangan perusahaan merupakan kemampuan sebuah perusahaan dalam mengelola sumber daya yang ada sehingga dapat memberikan nilai kepada perusahaan tersebut. Penilaian kinerja keuangan perusahaan dapat diukur

dengan menggunakan nilai buku yaitu berdasarkan rasio-rasio laporan keuangan, seperti *Return on Asset* (ROA) dan *Return on Equity* (ROE). *Return on Asset* (ROA) adalah indikator untuk memberikan gambaran kepada manajer atau investor mengenai seberapa efisien manajemen perusahaan dalam memperoleh laba melalui pengelolaan aset yang dimilikinya. *Investment opportunity set* juga memengaruhi nilai perusahaan karena semakin tinggi tingkat pengembalian investasi bagi investor berarti perusahaan tersebut memiliki prospek yang baik.

Struktur modal dapat memengaruhi nilai perusahaan yang diukur menggunakan *Debt to Asset Ratio* (DAR) dan *Debt to Equity Ratio* (DER). Perusahaan yang stabil akan memberikan informasi penggunaan hutang yang berarti perusahaan memiliki prospek dan pertumbuhan yang baik sehingga menarik investor untuk menanamkan modal dan meningkatkan nilai perusahaan.

Faktor lain yang dapat memengaruhi nilai perusahaan adalah pertumbuhan penjualan. Perusahaan dapat dikatakan mengalami pertumbuhan jika terjadi peningkatan aktivitas yang konsisten selama operasinya. Pertumbuhan penjualan suatu perusahaan dapat dilihat dari peningkatan penjualan dari tahun ke tahun. Pertumbuhan penjualan yang tinggi memiliki daya tarik tersendiri bagi investor bahwa perusahaan memiliki prospek yang baik di masa depan sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan. Widarjo dan Setiawan (2009) menyatakan bahwa pertumbuhan penjualan (*sales growth*) mencerminkan kemampuan perusahaan dari waktu ke waktu. Semakin tinggi tingkat pertumbuhan penjualan suatu perusahaan maka perusahaan tersebut berhasil menjalankan strateginya.

Menurut Analisa dan Sawir (2011), ukuran perusahaan mempunyai pengaruh yang berbeda terhadap nilai perusahaan. Ukuran perusahaan dapat menunjukkan kekuatan perusahaan dalam mempertahankan keberadaannya. Ukuran perusahaan juga menggambarkan besar kecilnya aktiva yang dimiliki suatu perusahaan. Perusahaan yang berukuran besar

menunjukkan bahwa perusahaan tersebut memiliki laba yang tinggi sehingga akan menciptakan nilai perusahaan yang tinggi.

Berdasarkan latar belakang di atas, maka dapat diambil sebuah judul untuk diteliti. Penelitian ini disusun dengan judul “*PENGARUH INTELLECTUAL CAPITAL, FINANCIAL PERFORMANCE, SALES GROWTH, DAN FIRM SIZE TERHADAP FIRM VALUE*”.

## **2. Identifikasi Masalah**

Nilai suatu perusahaan tak lepas dari pengaruh kondisi perekonomian makro. Pertumbuhan ekonomi merupakan faktor yang penting bagi nilai perusahaan. Pertumbuhan ekonomi yang baik akan meningkatkan kegiatan operasional perusahaan sehingga nilai perusahaan juga meningkat. Akan tetapi, pertumbuhan ekonomi yang turun akan membawa kerugian pada perusahaan karena terhambatnya kegiatan operasional perusahaan sehingga nilai perusahaan juga menurun. Nilai perusahaan yang menurun tentunya menyebabkan investor tidak tertarik untuk berinvestasi dan masih kurangnya kesadaran investor dalam menangkap sinyal yang baik mengenai nilai suatu perusahaan.

Dengan adanya masalah tersebut, penelitian ini dilakukan untuk mengetahui faktor apa saja yang memengaruhi nilai perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Penelitian sebelumnya menemukan bahwa investor menganggap investasi pada modal intelektual memiliki tingkat kepastian yang rendah, kinerja keuangan perusahaan yang baik dapat menjadi masukan dalam pengambilan keputusan perusahaan, pertumbuhan penjualan bukan pemicu utama dalam menentukan nilai perusahaan, dan ukuran perusahaan dengan prospek yang baik akan meningkatkan kepercayaan investor untuk mananamkan modalnya sehingga adanya peningkatan nilai perusahaan.

Penelitian ini merupakan replikasi dari penelitian Subaida, Nurkholis dan Mardiati (2018) yang meneliti pengaruh modal intelektual dan pengungkapan modal intelektual terhadap nilai perusahaan pada seluruh perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun

2011 – 2015. Penelitian ini juga menggunakan variabel independen dari penelitian Chabachib, Hersugondo, Septiviardi dan Pamungkas (2020) yang meneliti pengaruh *Investment Opportunity Set* (IOS) dan pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan *Capital Structure* sebagai variabel intervening. Subjek penelitian ini berbeda dari Subaida *et al.* (2018), dimana subjek penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2017 – 2019.

### **3. Batasan Masalah**

Studi ini akan berfokus pada modal intelektual, kinerja keuangan perusahaan, pertumbuhan penjualan, dan ukuran perusahaan. Penelitian ini tidak menggunakan variabel *Intellectual Capital Disclosure* (ICD) sebagai variabel independen karena ICD merupakan jumlah pengungkapan informasi secara sukarela tentang *intellectual capital* yang disajikan dalam laporan tahunan perusahaan sehingga variabel independen yang diambil dari jurnal Subaida *et al.* (2018) hanya *intellectual capital* dan kinerja keuangan perusahaan.

Penelitian ini dibatasi dengan hanya meneliti pengaruh dari empat variabel independen yang terdiri dari *intellectual capital*, kinerja keuangan, pertumbuhan penjualan, dan ukuran perusahaan terhadap satu variabel dependen yaitu nilai perusahaan. Subjek penelitian yang akan diteliti juga dibatasi, yaitu hanya pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2017 – 2019.

### **4. Rumusan Masalah**

Berdasarkan uraian di atas, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Apakah *intellectual capital* berpengaruh secara signifikan terhadap *firm value*?
- b. Apakah *financial performance* berpengaruh secara signifikan terhadap *firm value*?

- c. Apakah *sales growth* berpengaruh secara signifikan terhadap *firm value*?
- d. Apakah *firm size* berpengaruh secara signifikan terhadap *firm value*?

## B. Tujuan dan Manfaat

### 1. Tujuan

Berdasarkan rumusan masalah yang telah diuraikan, maka tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Untuk mengetahui pengaruh antara *intellectual capital* dan *firm value*;
- b. Untuk mengetahui pengaruh antara *financial performance* dan *firm value*;
- c. Untuk mengetahui pengaruh antara *sales growth* dan *firm value*;
- d. Untuk mengetahui pengaruh antara *firm size* dan *firm value*.

### 2. Manfaat

Penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat bagi pihak-pihak yang berkaitan dengan penelitian ini, yaitu:

#### a. Manfaat Praktis

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi mengenai faktor apa saja yang memengaruhi nilai perusahaan sehingga dapat memaksimalkan laba serta meningkatkan kesejahteraaan pemilik perusahaan dan para pemegang saham. Penelitian ini juga diharapkan dapat membantu investor dalam menganalisa nilai suatu perusahaan sehingga mempermudah investor dalam pengambilan keputusan untuk berinvestasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

#### b. Manfaat Pengembangan Ilmu

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi sarana pembelajaran dan memberikan masukan yang bermanfaat dalam studi ekonomi dan bisnis, khususnya yang berkaitan dengan nilai

perusahaan. Penelitian ini juga diharapkan dapat menjadi bahan referensi untuk peneliti selanjutnya dalam melakukan penelitian mengenai nilai suatu perusahaan.

## DAFTAR BACAAN

- Adang, F. (2019). Pengaruh Intellectual Capital, Corporate Social Responsibility, dan Sales Growth terhadap Firm Value. *Jurnal Bina Akuntansi*, 6(1), 48-75.
- Adfentari, I., Sumiati, A., & Fauzi, A. (2020). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016–2018. *Jurnal Bisnis, Manajemen, dan Keuangan*, 1(2), 386-395.
- Al-Nsour, O. J., & Al-Muhtadi, A. (2019). Capital Structure, Profitability and Firm's Value: Evidence from Jordan. *Research Journal of Finance and Accounting*, 10(20), 73-80.
- Analisa & Sawir. (2011). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa*, 4(2).
- Andhieka, K. T., & Retnani, E. D. (2017). Pengaruh Profitabilitas dan Modal Intelektual terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 6(9), 1-18.
- Barney, J. (1991). Firm Resources and Sustained Competitive Advantage. *Journal of Management*, 17(1), 99-120.
- Barokah, S. (2018). Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Financial Performance (studi pada perusahaan sub sektor property dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2014-2016). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 1-9.
- Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2016). *Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis: Dilengkapi Aplikasi SPSS & EVIEWS*. Depok: PT Rajagrafindo Persada.
- Bontis. (2000). Intellectual Capital and Business Performance in Malaysian Industries. *Journal of Intellectual Capital*, 1(1), 85-100.
- Chabachib, M., Hersugondo, H., Septiviardi, D., & Pamungkas, I. D. (2020). The Effect of Investment Opportunity Set and Company Growth on Firm Value: Capital Structure as an Intervening Variable. *International Journal of Innovation, Creativity and Change*, 12(11), 139-156.
- Chen, M. C., Cheng, S. J., & Hwang, Y. (2005). An Empirical Investigation of The Relationship Between Intellectual Capital and Firms, Market Value and Financial Perfomance. *Journal of Intellectual Capital*, 6(1), 159-176.

- Dewi, A. A. A. K., & Badjra, I. B. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Aktiva Tidak Berwujud, Ukuran Perusahaan, dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 6(4), 2161-2190.
- Donaldson, L., & Davis, J. H. (1991). Stewardship Theory or Agency Theory: CEO Governance and Shareholder Returns. *Australian Journal of Management*, 49-66.
- Fahmi, I. (2018). *Pengantar Manajemen Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Farrukh, W., & Joiya, J. (2018). Impact Of Intellectual Capital On Firm Performance. *International Journal Of Management And Economics Invention*, 4(1), 1943-1952.
- Faza, M. F., & Hidayah, E. (2014). Pengaruh Intellectual Capital terhadap Profitabilitas, Produktivitas, dan Nilai Perusahaan pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Islam*, 8(2), 186-199.
- Firer, S., & Williams, S. M. (2003). Intellectual Capital and Traditional Measures of Corporate Performance. *Journal of Intellectual Capital*, 43(3), 348-360.
- Ghozali, I. (2016). *Applikasi Analisis Multivariat dengan Program IBM SPSS 23 Edisi 8*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gujarati, D. N. (2012). *Dasar-Dasar Ekonometrika Buku 2 Edisi 5*. Jakarta: Salemba Empat.
- Hartono, Jogyanto. (2013). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Ihaka, R., & Gentleman, R. (1996). R: A Language for Data Analysis and Graphics. *Journal of Computational and Graphical Statistics*, 5(3), 299-314.
- Ikatan Akuntan Indonesia. (2007). *Standar Akuntansi Keuangan per 1 September 2007*. Jakarta: Salemba Empat.
- Indrarini, Silvia. (2019). *Nilai Perusahaan Melalui Kualitas Laba (Good Governance dan Kebijakan Perusahaan)*. Surabaya: Scopindo.
- Jaya, S. H., & Susanti, M. (2019). Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 1(4), 1049-1056.

- Luu, D. H. (2021). The Impact of Capital Structure on Firm Value: A Case Study in Vietnam. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(5), 287-292.
- Mavridis, D. G. (2004). The Intellectual Capital Performance of The Japanese Banking Sector. *Journal of Intellectual Capital*, 5(1), 92-115.
- Mustakini, J. H. (2013). *Teori dan Analisis Investasi Edisi Kedelapan*. Yogyakarta: BPFE.
- Nency, Y., & Muharam, H. (2017). Pengaruh Good Corporate Governance dan Karakteristik Perusahaan terhadap Kinerja Perusahaan dan Implikasinya terhadap Nilai Perusahaan. *Diponegoro Journal of Management*, 6(3), 1-14.
- Ningrum, F. W., & Wahidahwati. (2018). Pengaruh Intellectual Capital dan Intellectual Capital Disclosure terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 7(6), 1-25.
- Noerirawan, M. R. (2012). Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 1(2), 1-12.
- Novianti, W., & Agustian, W. M. (2018). Improving Corporate Values Through the Size of Companies and Capital Structures. *ICOBEST*, 225(2), 255-257.
- Nuradawiyah, A., & Susilawati, S. (2020). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 9(2), 218-232.
- Podrug, N. (2011). The Strategic Role of Managerial Stewardship Behaviour for Achieving Corporate Citizenship. *Ekonomski Pregled*, 627(8), 404-420.
- Pratama, A., & Wiksuana. (2018). Pengaruh Firm Size Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Mediasi. *E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana*, 7(5), 1289-1318.
- Prihadi, T. (2019). *Analisis Laporan Keuangan: Konsep dan Aplikasi*. Jakarta: PT Gramedia Pustaka Utama.
- Rahmantio, I., Saifi. M., & Nurlaily, F. (2018). Pengaruh Debt to Equity Ratio, Return on Equity, Return on Asset, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012–2016). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 57(1), 151-159.

- Robiyanto, Nafiah, I., Harijono, & Inggarwati, K. (2020). Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Perhotelan dan Pariwisata melalui Struktur Modal sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ilmiah Bisnis dan Ekonomi Asia*, 14(1), 46-57.
- Sari, P. P. (2018). Do Foreign Ownership, Financial Leverage, Inflation and Firm Size Influence to Firm Value? Evidence in Indonesia Stock Exchange. *Jurnal Manajemen Dewantara*, 2(1), 16-26.
- Sariani, N. L. P., Ardianti, P. N. H., Wijayanti, N. W., Utami, N. M. S., & Astakoni, I. M. P. (2021). Determinan Nilai Perusahaan dengan Firm Size sebagai Variabel Kontrol. *Research Jurnal Ekobistek*, 20(3), 168-173.
- Setyosari, P. (2016). *Metode Penelitian Pendidikan dan Pengembangan*. Jakarta: Kencana.
- Spence, M. (1973). Job Market Signaling. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355-374.
- Subaida, I., Nurkholis, & Mardiaty, E. (2018). Effect of Intellectual Capital and Intellectual Capital Disclosure on Firm Value. *Journal of Applied Management*, 16(1), 125-135.
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: PT Alfabet.
- Sunariyah. (2011). *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Umar, H. (2011). *Metode Penelitian Untuk Skripsi dan Tesis Bisnis Edisi 11*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- 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*, 4(3), 343-353.
- Wernerfelt. (1984). A Resource-Based View of The Firm. *Strategic Management Journal*, 5(2), 171-180.
- Widarjo, W., & Setiawan, D. (2009). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Kondisi Financial Distress Perusahaan Otomotif. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 11(2), 107-119.
- Widarjono, A. (2018). *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya Disertai Panduan EVViews, Edisi Kelima*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN

Wijaya, D. (2017). *Manajemen Keuangan Konsep dan Penerapannya*. Jakarta: PT. Grasindo.