

**PENGARUH *CAPITAL STRUCTURE*, *FIRM SIZE*, DAN
R&D INVESTMENT TERHADAP *FIRM PERFORMANCE*
DIMEDIASI OLEH *INTELLECTUAL CAPITAL***



**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA**

DIAJUKAN OLEH:

NAMA : WINNY LISTYARINI LUKITA

NIM : 127191001

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

2021

**PENGARUH *CAPITAL STRUCTURE*, *FIRM SIZE*, DAN
R&D INVESTMENT TERHADAP *FIRM PERFORMANCE*
DIMEDIASI OLEH *INTELLECTUAL CAPITAL***



**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA**

DIAJUKAN OLEH:

NAMA : WINNY LISTYARINI LUKITA

NIM : 127191001

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

2021

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya Mahasiswa Program Magister Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara:

N a m a : Winny Listyarini Lukita

N I M : 127191001

Program : S2 Magister Akuntansi

Dengan ini menyatakan bahwa tugas akhir (Tesis) yang saya buat dengan judul:
“Pengaruh *Capital Structure*, *Firm Size*, dan *R&D Investment* terhadap *Firm Performance* Dimediasi oleh *Intellectual Capital*”.

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 pada tugas akhir saya.

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

Jakarta, 6 Januari 2021

Yang membuat pernyataan,

(Winny Listyarini Lukita)

FORMULIR PERSETUJUAN JUDUL TESIS
PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS UNIVERSITAS TARUMANAGARA
SEMESTER GANJIL/GENAP
TAHUN AKADEMIK 2019/2020

NAMA : WINNY LISTYARINI LUKITA

JENIS KELAMIN : Perempuan

N.I.M : 127191001

ALAMAT : Jl. Bandengan Selatan No. 7D

NO. TELEPON : 085770107771

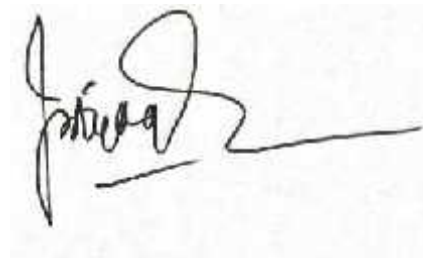
KONSENTRASI : Keuangan

JUDUL YANG DIAJUKAN : PENGARUH *CAPITAL STRUCTURE*, *FIRM SIZE*,
DAN *R&D INVESTMENT* TERHADAP *FIRM PERFORMANCE* DIMEDIASI OLEH
INTELLECTUAL CAPITAL

JUDUL YANG DISETUJUI : PENGARUH *CAPITAL STRUCTURE*, *FIRM SIZE*,
DAN *R&D INVESTMENT* TERHADAP *FIRM PERFORMANCE* DIMEDIASI OLEH
INTELLECTUAL CAPITAL

Jakarta, 17 Desember 2020

Pembimbing



Dr. Herlin Tundjung S, SE, M.Si, Ak, CA

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
MAGISTER AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN TESIS

NAMA : WINNY LISTYARINI LUKITA
NIM : 127191001
PROGRAM : MAGISTER AKUNTANSI
BIDANG KONSENTRASI : KEUANGAN
JUDUL TESIS : PENGARUH *CAPITAL STRUCTURE, FIRM SIZE, DAN R&D INVESTMENT* TERHADAP *FIRM PERFORMANCE* DIMEDIASI OLEH *INTELLECTUAL CAPITAL*

Jakarta, 17 Desember 2020

Pembimbing,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Herlin Tundjung S', with a long horizontal stroke extending to the right.

Dr. Herlin Tundjung S, SE, M.Si, Ak, CA

FAKULTAS EKONOMI & BISNIS

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA

TANDA PENGESAHAN TESIS

N A M A : Winny Listyarini Lukita

N I M : 127151001

PROGRAM STUDI : S.2 AKUNTANSI

JUDUL TESIS

Pengaruh capital structure, firm size dan R&D investment terhadap firm performance dimediasi oleh intellectual capital

Telah diuji pada sidang Tesis pada tanggal 21 Januari 2021 dan dinyatakan lulus dengan majelis pengujian majelis pengujian terdiri dari

1. Ketua : Herman Ruslim
2. Anggota : Herlin Tundjung
Estralia Trisnawati



Jakarta, 21 Januari 2021

Pembimbing



Herlin Tundjung

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yesus Kristus atas segala berkat dan anugerah-Nya sehingga tugas akhir dengan judul “Pengaruh *Capital Structure, Firm Size*, dan *R&D Investment* terhadap *Firm Performance* Dimediasi oleh *Intellectual Capital*” ini dapat diselesaikan dengan baik dan lancar.

Tesis ini disusun untuk memenuhi persyaratan memperoleh gelar Magister Akuntansi Universitas Tarumanagara. Dengan segala keterbatasan yang penulis miliki, masih banyak kekurangan-kekurangan yang harus diperbaiki. Semoga hasil penelitian ini dapat berguna, khususnya bagi dunia pendidikan.

Dalam penulisan tesis ini, penulis banyak mendapat bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, ucapan terima kasih penulis sampaikan kepada:

1. Tuhan Yesus Kristus atas segala berkat dan anugerah-Nya sehingga tugas akhir ini dapat diselesaikan dengan baik dan lancar.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., M.B.A., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CPMA., CA., CPA (Aust.), selaku Ketua Jurusan Akuntansi Universitas Tarumanagara.
4. Ibu Dr. Estralita Trisnawati, S.E., Ak., M.Si., selaku Kepala Program Studi S2 Magister Akuntansi Universitas Tarumanagara.
5. Ibu Dr. Herlin Tundjung S, SE, M.Si, Ak, CA., selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktu dan tenaga untuk membimbing dan mengarahkan penulis selama proses penyusunan tesis ini.

6. Bapak Dr. IGN. Roni Setyawan, SE., M.Si, selaku Ketua Penguji yang telah meluangkan waktu dan tenaga untuk membimbing dan mengarahkan penulis selama proses penyusunan tesis ini.
7. Segenap Bapak dan Ibu Dosen Program S2 Akuntansi Universitas Tarumanagara serta para staff Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
8. Keluarga tercinta yang senantiasa memberikan doa, kasih sayang, dan semangat kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan penyusunan tesis ini.
9. Elvina dan Jessica, yang telah menjadi teman terbaik penulis, yang selalu memberikan dukungan selama penyusunan tesis ini.
10. Seluruh pihak lain yang tidak disebutkan satu per satu oleh penulis yang telah membantu kelancaran proses penyusunan tesis ini.

Penulis menyadari tesis ini masih jauh dari sempurna, karena hal tersebut tidak lepas dari kelemahan dan keterbatasan penulis. Penulis berharap agar tesis ini berguna sebagai tambahan ilmu pengetahuan dan bermanfaat bagi semua pihak.

Jakarta, 5 Januari 2021

Winny Listyarini Lukita

**PENGARUH CAPITAL STRUCTURE, FIRM SIZE, DAN
R&D INVESTMENT TERHADAP FIRM PERFORMANCE
DIMEDIASI OLEH INTELLECTUAL CAPITAL**

**THE EFFECT OF CAPITAL STRUCTURE, FIRM SIZE, AND
R&D INVESTMENT TO FIRM PERFORMANCE MEDIATED
BY INTELLECTUAL CAPITAL**

**Winny Listyarini Lukita
127191001**

Pembimbing : Dr. Herlin Tundjung S, SE, M.Si, Ak, CA.

ABSTRAK

Tujuan penelitian ini adalah untuk menemukan bukti empiris mengenai pengaruh dari *Capital Structure*, *Firm Size*, dan *R&D Investment* terhadap *Firm Performance* dimediasi oleh *Intellectual Capital*. Data yang digunakan adalah data sekunder, perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017 – tahun 2019. 18 perusahaan dipilih dengan metode *purposive sampling*.

Metode yang digunakan untuk menguji hipotesis dalam penelitian ini adalah *structural equation modeling* (SEM) dengan pendekatan *partial least square* (PLS) dengan menggunakan program *SmartPLS 3.0*. Hasil penelitian yang diperoleh adalah bahwa *Capital Structure*, *Firm Size*, *R&D Investment* dan *Intellectual Capital* memiliki pengaruh terhadap *Firm Performance* dan *Intellectual Capital* memediasi *R&D Investment* dengan *Firm Performance*.

Kata Kunci : *Capital Structure*, *Firm Size*, *R&D Investment*, *Firm Performance*, *Intellectual Capital*

ABSTRACT

The purpose of this study is to find empirical evidence about the effect of *Capital Structure*, *Firm Size*, and *R&D Investment* to *Firm Performance* mediated by *Intellectual Capital*. The data used is secondary data, manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2017 – 2019. 18 companies were selected by *purposive sampling* method.

The method used to test the hypothesis in this study is *structural equation modeling* (SEM) with *partial least square* (PLS) approach using the *SmartPLS 3.0* program. The research results obtained are that *Capital Structure*, *Firm Size*, *R&D Investment* and *Intellectual Capital* have an effect on *Firm Performance* and *Intellectual Capital* mediate *R&D Investment* with *Firm Performance*.

Kata Kunci : *Capital Structure*, *Firm Size*, *R&D Investment*, *Firm Performance*, *Intellectual Capital*

DAFTAR ISI

HALAMAN COVER.....	i
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS.....	ii
FORMULIR PERSETUJUAN JUDUL TESIS	iii
TANDA PERSETUJUAN TESIS	iv
TANDA PENGESAHAN TESIS	v
KATA PENGANTAR	vi
ABSTRAK	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Identifikasi Masalah	8
C. Pembatasan Masalah.....	9
D. Perumusan Masalah	9
E. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	10
BAB II LANDASAN PEMIKIRAN TEORITIS	12
A. Gambaran Umum Teori.....	12
B. Definisi Konseptual Variabel	14
C. Penelitian yang relevan.....	18
D. Kaitan antara Variabel-Variabel	22

E. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis	24
F. Kerangka Pemikiran	28
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	30
A. Desain Penelitian	30
B. Populasi dan Teknik Pemilihan Sampel	31
C. Metode Pengolahan Data.....	31
D. Operasionalisasi Variabel	32
E. Teknik Pengolahan Data dan Pengujian Hipotesis.....	34
BAB IV HASIL PENELITIAN	39
A. Deskripsi Subjek Penelitian.....	39
B. Deskripsi Objek Penelitian	43
C. Pengujian Model Pengukuran (<i>Outer Model</i>)	49
D. Pengujian Model Struktural (<i>Inner Model</i>)	58
E. Pembahasan	73
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	81
A. Kesimpulan.....	81
B. Keterbatasan Penelitian	83
C. Saran	84
DAFTAR PUSTAKA	85
LAMPIRAN.....	91
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	107
HASIL PEMERIKSAAN TURNITIN.....	108

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Penelitian yang Relevan	20
Tabel 4.1 Proses Seleksi Sampel Penelitian.....	41
Tabel 4.2 Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur	42
Tabel 4.3 Statistik Deskriptif	45
Tabel 4.4 Nilai <i>Loading Factor</i> Konstruk Eksogen <i>Capital Structure</i>	50
Tabel 4.5 Nilai <i>Cross Loading</i> (dicetak tebal) Konstruk Eksogen <i>Capital Structure</i>	51
Tabel 4.6 Nilai <i>Loading Factor</i> Konstruk Eksogen <i>Firm Size</i>	52
Tabel 4.7 Nilai <i>Cross Loading</i> (dicetak tebal) Konstruk Eksogen <i>Firm Size</i>	52
Tabel 4.8 Nilai <i>Loading Factor</i> Konstruk Eksogen <i>Research and Development Investment</i>	53
Tabel 4.9 Nilai <i>Cross Loading</i> (dicetak tebal) Konstruk Eksogen <i>Research and Development Investment</i>	54
Tabel 4.10 Nilai <i>Loading Factor</i> Konstruk Endogen <i>Intellectual Capital</i>	55
Tabel 4.11 Nilai <i>Cross Loading</i> (dicetak tebal) Konstruk Endogen <i>Intellectual Capital</i>	55
Tabel 4.12 Nilai <i>Loading Factor</i> Konstruk Endogen <i>Firm Performance</i>	56
Tabel 4.13 Nilai <i>Cross Loading</i> (dicetak tebal) Konstruk Endogen <i>Firm Performance</i>	57
Tabel 4.14 Nilai AVE dan $\sqrt{\text{AVE}}$ Konstruk	57
Tabel 4.15 Hasil Uji Reliabilitas.....	58
Tabel 4.16 Nilai <i>Path Coefficient</i> (T-Statistik).....	59
Tabel 4.17 Nilai R-Square	61
Tabel 4.18 Nilai f Square	63
Tabel 4.19 Nilai Q-Square	65
Tabel 4.20 Nilai <i>Path Coefficients</i> (Original Sample).....	66

Tabel 4.21 Pengaruh Langsung (<i>Direct Effect</i>), Pengaruh Tidak Langsung (<i>Indirect Effect</i>) dan Pengaruh Total (<i>Total Effect</i>)	69
Tabel 4.22 Pengujian Hipotesis	71
Tabel 4.23 Rangkuman Hasil Pengujian Hipotesis.....	74

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1 Laju Pertumbuhan Lapangan Usaha Industri Manufaktur (<i>y-on-y</i>)	2
Gambar 1.2 Hubungan Fenomena dengan Variabel yang Dipilih	7
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	30
Gambar 3.1 Analisis Mediasi	39
Gambar 3.2 Model Penelitian.....	39
Gambar 4.1 Diagram Jalur Model Penelitian	49
Gambar 4.2 <i>Loading Factor</i> Konstruk Eksogen <i>Capital Structure</i>	50
Gambar 4.3 <i>Loading Factor</i> Konstruk Eksogen <i>Firm Size</i>	51
Gambar 4.4 <i>Loading Factor</i> Konstruk Eksogen <i>Research and Development Investment</i>	53
Gambar 4.5 <i>Loading Factor</i> Konstruk Endogen <i>Intellectual Capital</i>	54
Gambar 4.6 <i>Loading Factor</i> Konstruk Endogen <i>Firm Performance</i>	56
Gambar 4.7 Hasil <i>Bootstrapping</i>	60
Gambar 4.8 Nilai <i>R-Square</i>	62
Gambar 4.9 Nilai <i>f Square</i>	63
Gambar 4.10 Nilai <i>Q-Square</i>	65
Gambar 4.11 Nilai <i>Original Sample (PLS Algorithm)</i>	67
Gambar 4.12 Nilai <i>T-Statistik (Path Coefficients)</i>	67

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Daftar Perusahaan Sampel.....	91
Lampiran 2 Matriks Penelitian Terdahulu	93
Lampiran 3 Hasil Rekapitulasi Data	96
Lampiran 4 Hasil <i>Convergent Validity</i>	98
Lampiran 5 Hasil Uji <i>Discriminant Validity</i>	99
Lampiran 6 <i>Overview</i>	100
Lampiran 7 <i>Latent Variable Correlations</i>	101
Lampiran 8 Hasil <i>Path Coefficients</i>	102
Lampiran 9 <i>Total Effect</i>	103
Lampiran 10 <i>Output</i> Gambar Model Penelitian.....	104
Lampiran 11 <i>Output</i> Gambar Hasil PLS <i>Algorithm</i>	105
Lampiran 12 <i>Output</i> Gambar Hasil <i>Bootstrapping</i>	106

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Dalam era revolusi industri 4.0, pemerintah berfokus pada industri manufaktur dan jasa. Menteri Koordinator Bidang Perekonomian, Darmin Nasution mengatakan ada tujuh langkah untuk mengoptimalkan perekonomian Indonesia (Fathurrohman, 2019). Beberapa di antaranya yaitu memberikan *tax holiday* sesuai besaran investasi, perbaikan perizinan melalui *Online Single Submission* (OSS) untuk mempercepat perizinan investasi, perubahan sistem perpajakan, insentif fiskal untuk memacu industri manufaktur, investasi, dan pertumbuhan ekonomi, kebijakan perdagangan untuk mendorong ekspor dan pertumbuhan ekonomi, menyiapkan SDM yang kompeten sesuai kebutuhan industri dan pengoptimalan infrastruktur. Kebijakan tersebut diharapkan dapat mendorong industri manufaktur agar dapat membuat perekonomian Indonesia tumbuh signifikan (Fathurrohman, 2019).

Namun, meskipun adanya dukungan dari pemerintahan untuk memajukan industri manufaktur, kinerja industri manufaktur kian melemah. Hal ini dapat dilihat dari data Badan Pusat Statistik (BPS) yang mencatat pertumbuhan ekonomi Indonesia pada tahun 2019 hanya mampu mencapai 5,02% menurun dibandingkan dengan tahun sebelumnya yang mampu mencapai 5,17%. BPS mengatakan bahwa hal ini terjadi karena kinerja industri manufaktur yang menurun tajam setiap tahunnya (Novika, 2020). Industri manufaktur masih menjadi kontributor terbesar

produk domestik bruto Indonesia. Penurunan kinerja industri manufaktur ini salah satunya dapat dilihat dari menurunnya pertumbuhan industri manufaktur selama tahun 2019 hanya di angka 3,66%. Pertumbuhan industri manufaktur ini turun dibandingkan dengan tahun sebelumnya yang berada di angka 4,25% (Badan Pusat Statistik, 2020).



Gambar 1.1

Laju Pertumbuhan Lapangan Usaha Industri Manufaktur (y-on-y)

(Sumber: Badan Pusat Statistik, 2020)

Salah satu contoh dari penurunan kinerja ini adalah PT Semen Indonesia Tbk. Semen Indonesia telah menjadi perusahaan semen terbesar di Asia Tenggara setelah mengakuisisi 80,6% saham PT Holcim Indonesia (Kurnia, 2018). Namun setelah mengakuisisi Holcim, kinerja Semen Indonesia justru turun. Hal ini disebabkan karena utang yang naik drastis, baik dari bank maupun obligasi di mana sebagian digunakan untuk mengakuisisi Holcim. Selain itu, penjualan Semen Indonesia juga turun dari tahun sebelumnya yang disebabkan oleh lesunya permintaan pasar. Hal ini dapat dilihat dari laba bersih perusahaan pada semester I-2019 Rp 484,78 miliar, turun dibandingkan dengan tahun sebelumnya Rp 971,34 miliar (Banjarnahor, 2019).

Berbagai upaya dilakukan oleh Semen Indonesia untuk meningkatkan kinerja mereka. Beberapa di antaranya adalah memperbaiki struktur utang dan memperkuat inovasi. Cara perusahaan untuk memperbaiki struktur utang adalah

dengan melakukan divestasi aset perusahaan, sementara untuk memperkuat inovasi adalah dengan melalui *research and devolpment* untuk menciptakan produk yang sesuai dengan kebutuhan pasar terutama proyek-proyek dan agar produksi dapat berlangsung dengan lebih efisien (Ridwan, 2019; dan Husaini, 2019).

Berdasarkan penjelasan sebelumnya, dapat dilihat bahwa ada masalah akan kinerja perusahaan di Indonesia. Pemerintah telah memberikan bantuan berupa kebijakan-kebijakan guna untuk meningkatkan kinerja perusahaan terutama sektor manufaktur. Namun, dapat dilihat dari contoh yaitu Semen Indonesia, bahwa kinerja perusahaan justru mengalami penurunan. Hal ini memunculkan pertanyaan mengapa perusahaan mengalami penurunan kinerja, padahal pemerintah sudah memberikan bantuan dengan adanya kebijakan tersebut. Oleh karena itu, dalam penelitian ini dipilih *firm performance* yang diukur dengan *return on asset* (ROA) sebagai variabel dependen. Berdasarkan kasus Semen Indonesia, dapat diduga bahwa *capital structure*, *firm size*, *research and development investment* dan *intellectual capital* berpengaruh terhadap *firm performance*.

Berdasarkan dari kasus sebelumnya, kinerja perusahaan menurun karena utang yang naik drastis. Hal ini memperlihatkan liabilitas dapat memengaruhi kinerja perusahaan. Pengaruh liabilitas ini dapat dilihat melalui *leverage* yang merupakan salah satu pengukur dari *capital structure*. Hal ini didukung oleh penelitian Dave *et al.* (2019); Amara & Aziz (2014); Hussein *et al.* (2019); Vatavu (2015); dan Özcan (2019) yang menyatakan *leverage* berpengaruh negatif pada *firm performance*. Namun ada inkonsistensi hasil dengan penelitian

Abubakar (2016); Nguyen & Nguyen (2020) yang menyatakan *capital structure* berpengaruh positif terhadap *firm performance*. Perbedaan hasil tersebut memperlihatkan adanya inkonsistensi mengenai pengaruh *capital structure* terhadap *firm performance*. Hal tersebut menjadi salah satu alasan pemilihan *capital structure* yang diukur dengan *leverage* sebagai variabel independen yang mempengaruhi *firm performance*.

Perusahaan yang besar dapat memproduksi barang dengan biaya yang lebih rendah dibandingkan perusahaan yang lebih kecil (Abeyrantha & Priyadarshana, 2019). Berdasarkan penjelasan tersebut, perusahaan yang besar seharusnya dapat memiliki kinerja yang lebih baik karena dengan biaya yang lebih rendah, maka perusahaan dapat menurunkan biaya produksi yang akan meningkatkan laba perusahaan. Namun, perusahaan yang menjadi besar dengan cara menggunakan utang akan menyebabkan perusahaan memiliki utang yang tinggi. Hal tersebut akan menyebabkan pendapatan yang didapat harus dikurangi beban bunga yang tinggi karena pinjaman tersebut. Oleh karena itu, laba perusahaan yang seharusnya meningkat justru menurun yang menyebabkan kinerja perusahaan menurun. Hal ini didukung oleh penelitian Mocknik & Sirec (2015) yang menyatakan *firm size* berpengaruh negatif terhadap *firm performance*. Namun ada inkonsistensi hasil dengan penelitian penelitian Ibhagui & Olokoyo (2018); Oyelade (2019); Nguyen & Nguyen (2020); dan Wibawaningsih & Surbakti (2020) yang menyatakan *firm size* berpengaruh positif terhadap *firm performance*. Hal ini menjadi salah satu alasan pemilihan *firm size* yang diukur dengan total aset sebagai variabel independen yang mempengaruhi *firm performance*.

Berdasarkan kasus yang telah dijelaskan, salah satu upaya yang dapat dilakukan untuk meningkatkan kinerja yaitu dengan memperkuat inovasi melalui *research and development* guna menciptakan produk inovatif dan meningkatkan efisiensi memperlihatkan pentingnya keberadaan investasi riset dan pengembangan untuk meningkatkan efektifitas dan efisiensi operasional perusahaan. *Research and Development (R&D) Investment* mendukung upaya perusahaan untuk meningkatkan dan menciptakan produk dan proses baru dan untuk memperbaharui kompetensi teknologi mereka (Taalbi, 2017). Hal ini didukung oleh penelitian Liao & Lin (2016); dan Xu & Sim (2018) yang menyatakan R&D berpengaruh positif terhadap produktifitas, kinerja keuangan, diukur dengan ROA, ROS, ROI dan *market valuation* yang diukur dengan *market value* dan Tobin's Q. Namun, ada inkonsistensi hasil dengan penelitian Bouaziz (2016) yang menyatakan tidak ada pengaruh signifikan antara R&D dengan kinerja perusahaan yang diukur dengan berbagai pengukuran, beberapa di antaranya ROA, ROE dan Tobin's Q. Perbedaan hasil tersebut memperlihatkan adanya inkonsistensi mengenai pengaruh *research and development investment* terhadap *firm performance*. Hal tersebut menjadi salah satu alasan pemilihan *research and development investment* yang diukur dengan *research and development intensity* sebagai variabel independen yang mempengaruhi *firm performance*.

Berdasarkan penjelasan sebelumnya, upaya yang dilakukan untuk meningkatkan kinerja adalah R&D. R&D merupakan salah satu *intangible asset* yang termasuk dalam *intellectual capital*. R&D merupakan bagian dari *innovation*

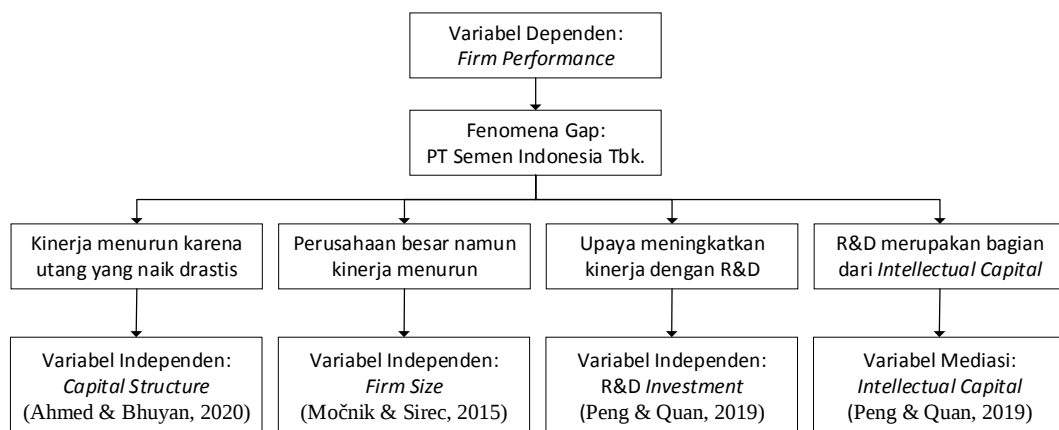
capital, salah satu sub komponen *structural capital* yang merupakan salah satu dari tiga kategori utama *intellectual capital*. *Innovation capital* mengacu pada pengeluaran atas R&D yang membantu mendapatkan keunggulan kompetitif (Gupta, Goel & Bhatia, 2020). *Intellectual Capital* (IC) adalah sumber daya yang berfungsi sebagai inti dari penciptaan nilai dan keunggulan kompetitif bagi perusahaan. (Pratama, Wibowo & Innayah, 2019). Berdasarkan penjelasan tersebut dapat dilihat bahwa R&D *investment* akan mempengaruhi *intellectual capital* perusahaan yang akan mempengaruhi *firm performance*.

Hal ini didukung dari hasil penelitian Peng & Quan (2019) yang menyatakan *intellectual capital* memediasi hubungan R&D *investment* dengan *firm performance* dan penelitian Pratama (2016); Pratama & Wibowo (2017); dan Pratama & Wibowo & Innayah (2019) yang menyatakan terdapat pengaruh positif antara *intellectual capital* terhadap *firm performance*. Namun ada perbedaan hasil penelitian dimana penelitian Andriana (2014) tidak dapat menemukan bukti yang mendukung bahwa *intellectual capital* memiliki pengaruh terhadap *firm performance*. Perbedaan hasil tersebut memperlihatkan adanya inkonsistensi mengenai pengaruh *intellectual capital* terhadap *firm performance*. Hal tersebut menjadi salah satu alasan pemilihan *intellectual capital* sebagai variabel independen yang mempengaruhi *firm performance* dan sebagai variabel mediasi.

Perusahaan manufaktur merupakan kontributor terbesar PDB Indonesia, namun kinerja perusahaan manufaktur terus menurun setiap tahunnya. Padahal, pemerintah sudah mengeluarkan kebijakan untuk mendorong kinerja perusahaan terutama perusahaan manufaktur. Hal ini memperlihatkan bahwa perusahaan

manufaktur merupakan perusahaan sektor yang penting untuk diteliti dan ditemukan masalah kinerja dalam perusahaan manufaktur. Oleh karena itu, perusahaan manufaktur dipilih untuk diteliti dalam penelitian ini.

Dalam penelitian ini pengaruh-pengaruh tersebut dianalisis melalui beberapa variabel yaitu: *capital structure*, *firm size*, *resource and development investment*, *intellectual capital*, dan *firm performance*. Penelitian ini merupakan adaptasi dari penelitian terdahulu oleh Peng & Quan (2019) dimana adanya perbedaan dengan pengurangan variabel moderasi *organizational learning* dan penambahan variabel *capital structure* dari penelitian Ahmed & Bhuyan (2020) dan variabel *firm size* dari penelitian Močnik & Sirec (2015). Hal-hal tersebut memotivasi untuk melakukan penelitian ini untuk mencari tahu sejauh mana *capital structure*, *firm size*, dan R&D *investment* akan memiliki pengaruh terhadap *firm performance* dimediasi oleh *intellectual capital*. Berikut ini gambar hubungan dari fenomena dengan variabel yang dipilih:



Gambar 1.2

Hubungan Fenomena dengan Variabel yang Dipilih

(Sumber: Diolah oleh Penulis, 2020)

Berdasarkan uraian di atas, maka akan dilakukan penelitian dengan judul: “PENGARUH CAPITAL STRUCTURE, FIRM SIZE, DAN R&D INVESTMENT TERHADAP FIRM PERFORMANCE DIMEDIASI OLEH INTELLECTUAL CAPITAL”.

B. Identifikasi Masalah

Identifikasi masalah dalam penelitian ini, yaitu:

1. Inkonsistensi hasil penelitian pengaruh *capital structure* terhadap *firm performance*. Penelitian Dave et al. (2019); Amara & Aziz (2014); Hussein et al. (2019); Vatavu (2015); dan Özcan (2019) menyatakan pengaruh negatif. Namun, penelitian Abubakar (2016); dan Nguyen & Nguyen (2020) menyatakan pengaruh positif.
2. Inkonsistensi hasil penelitian pengaruh *firm size* terhadap *firm performance*. Mocknik & Sirec (2015) menyatakan pengaruh negatif. Namun, penelitian Ibhagui & Olokoyo (2018); Oyelade (2019); Nguyen & Nguyen (2020); dan Wibawaningsih & Surbakti (2020) menyatakan pengaruh positif.
3. Inkonsistensi hasil penelitian pengaruh R&D *investment* terhadap *firm performance*. Penelitian Liao & Lin (2016); dan Xu & Sim (2018) menyatakan pengaruh positif. Namun, penelitian Bouaziz (2016) menyatakan tidak ada pengaruh signifikan.
4. Inkonsistensi hasil penelitian pengaruh *intellectual capital* terhadap *firm performance*. Penelitian Peng & Quan (2019); Pratama (2016); Pratama & Wibowo (2017); dan Pratama, Wibowo & Innayah (2019) menyatakan

pengaruh positif. Namun, penelitian Andriana (2014) menyatakan tidak berpengaruh.

Oleh karena itu, penelitian ini dilakukan untuk memastikan lebih lanjut hasilnya. Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui apakah *capital structure*, *firm size*, dan *research and development investment* memiliki pengaruh pada *firm performance*, serta pengaruh *intellectual capital* sebagai variabel mediasi.

C. Pembatasan Masalah

Penelitian ini dilakukan terhadap perusahaan manufaktur yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2019. Penelitian ini meliputi variabel-variabel berikut: *Capital Structure* yang diproxykan dengan *leverage*, *Firm Size* yang diproxykan dengan total aset, *Research and Development Investment* yang diproxykan dengan *research and development intensity*, *Intellectual Capital* yang diproxykan dengan *value added intellectual capital (VAIC)*, dan *Firm Performance* yang diproxykan dengan *return on asset (ROA)*. Data akan diolah menggunakan *SmartPLS 3.0*.

D. Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang penelitian maka rumusan masalah penelitian ini adalah:

- a. Apakah *Capital Structure* berpengaruh terhadap *Firm Performance*?
- b. Apakah *Firm Size* berpengaruh terhadap *Firm Performance*?

- c. Apakah *Research and Development Investment* berpengaruh terhadap *Firm Performance*?
- d. Apakah *Intellectual Capital* berpengaruh terhadap *Firm Performance*?
- e. Apakah *Research and Development Investment* berpengaruh terhadap *Intellectual Capital*?

E. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Penelitian ini bertujuan untuk:

- 1. Menganalisis apakah *Capital Structure* berpengaruh terhadap *Firm Performance*;
- 2. Menganalisis apakah *Firm Size* berpengaruh terhadap *Firm Performance*;
- 3. Menganalisis apakah *Research and Development Investment* berpengaruh terhadap *Firm Performance*;
- 4. Menganalisis apakah *Research and Development Investment* berpengaruh terhadap *Intellectual Capital*;
- 5. Menganalisis apakah *Intellectual Capital* berpengaruh terhadap *Firm Performance*;

2. Manfaat Penelitian

Penelitian ini dilakukan agar dapat memberikan manfaat bagi:

1. Akademisi

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi terhadap pengembangan teori tentang pengaruh *Capital Structure*, *Firm Size*, dan *Research and Development Investment* terhadap *Firm Performance* dengan adanya *Intellectual Capital* sebagai *mediating* variabel di Indonesia.

2. Manajemen

Penelitian ini diharapkan dapat membantu membuat keputusan yang tepat untuk meningkatkan kinerja perusahaan terutama dalam keputusan melakukan investasi terhadap R&D, meningkatkan aset perusahaan guna memperbesar perusahaan, meningkatkan *intellectual capital* yang dimiliki perusahaan dan pemilihan *capital structure* yang sesuai dengan perusahaan masing-masing.

3. Investor

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi pentingnya investasi R&D, *capital structure*, ukuran perusahaan dan *intellectual capital* yang dimiliki perusahaan sebagai pertimbangan dalam menentukan pilihan untuk berinvestasi agar dapat melakukan investasi pada perusahaan yang memiliki kinerja yang baik.

4. Peneliti Selanjutnya

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi untuk peneliti selanjutnya yang melakukan penelitian dengan variabel yang sama.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdullah, H., & Tursoy, T. (2019). Capital structure and firm performance: evidence of Germany under IFRS adoption. *Review of Managerial Science*, 1–20. <https://doi.org/10.1007/s11846-019-00344-5>
- Abeyrathna, S. P. G. M., & Priyadarshana, A. J. M. (2019). Impact of Firm size on Profitability. *International Journal of Scientific and Research Publications (IJSRP)*, 9(6), 561–564. <https://doi.org/10.29322/ijsrp.9.06.2019.p9081>
- Abolaji, A. D., Soyebó, Y. A., & Temitope, T. A. (2020). Effect of Financial Leverage on Firms Performance: Case of Listed Pharmaceutical Firms in Nigeria. *International Journal of Academic Accounting, Finance & Management Research (IJAAFMR)*, 4(4), 1–9.
- Abubakar, A. (2016). Financial Leverage and Firms' Performance: A Study of Quoted Companies in the Nigerian Stock Exchange. *Conference Paper*.
- Aggarwal, D., & Padhan, P. C. (2017). Impact of Capital Structure on Firm Value: Evidence from Indian Hospitality Industry. *Theoretical Economics Letters*, 7, 982–1000. <https://doi.org/10.4236/tel.2017.74067>
- Ahmed, R., & Bhuyan, R. (2020). Capital Structure and Firm Performance in Australian Service Sector Firms: A Panel Data Analysis. *Journal of Risk and Financial Management*, 13, 1–16. <https://doi.org/10.3390/jrfm13090214>
- Al-Matari, E. M., Al-Swidi, A. K., & Fadzil, F. H. B. (2014). The Measurements of Firm Performance's Dimensions. *Asian Journal of Finance & Accounting*, 6(1), 24–49. <https://doi.org/10.5296/ajfa.v6i1.4761>
- Amara, & Aziz, B. (2014). Impact of Capital Structure on Firm Performance: Analysis of Food Sector Listed on Karachi Stock Exchange. *International Journal of Multidisciplinary Consortium*, 1–12.
- Andriana, D. (2014). Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Kinerja Perusahaan (Studi pada Perusahaan Pertambangan dan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek). *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 2(1), 251–260.
- Babajee, R. B., Seetanah, B., & Nunkoo, R. (2020). The determinants of hotel financial performance: an intellectual capital perspective. *Journal of Hospitality Marketing and Management*, 29(8), 1008–1026. <https://doi.org/10.1080/19368623.2020.1703870>

- Badan Pusat Statistik. (2020). *Berita Resmi Statistik 5 Februari 2020*. https://www.bps.go.id/website/materi_ind/materiBrsInd-20200205114932_.pdf
- Bandyopadhyay, A., & Barua, N. M. (2016). Factors determining capital structure and corporate performance in India: Studying the business cycle effects. *Quarterly Review of Economics and Finance*, 61, 160–172. <https://doi.org/10.1016/j.qref.2016.01.004>
- Banjarnahor, D. (2019, July 31). Gara-Gara Holcim, Laba Semen Indonesia Anjlok 50%! *CNBC Indonesia*. <https://www.cnbcindonesia.com/market/20190731132637-17-88859/gara-gara-holcim-laba-semen-indonesia-anjlok-50>
- Bouaziz, Z. (2016). The Impact of R&D Expenses on Firm Performance: Empirical Witness from the Bist Technology Index. *Journal of Business Theory and Practice*, 4(1), 51–60. <https://doi.org/10.22158/jbtp.v4n1p51>
- Daft, R. L. (2012). *Organization Theory and Design* (10th ed.). South – Western Cengage Learning.
- Dave, A., Parwani, A., Joshi, A., & Dave, T. (2019). A study of capital structure and profitability of Indian steel sector companies. *International Journal of Advanced Science and Technology*, 28(15), 866–873.
- Fathurrohman. (2019, October 16). Stabilkan Ekonomi, Pemerintah Fokus Garap SDA. *Fajar Indonesia Network*. <https://fin.co.id/2019/10/16/stabilkan-ekonomi-pemerintah-fokus-garap-sda/>
- Firer, S., & Williams, S. M. (2003). Intellectual capital and traditional measures of corporate performance. *Journal of Intellectual Capital*, 4(3), 348–360. <https://doi.org/10.1108/14691930310487806>
- Geske, R., Subrahmanyam, A., & Zhou, Y. (2016). Capital structure effects on the prices of equity call options. *Journal of Financial Economics*, 121(2), 231–253. <https://doi.org/10.1016/j.jfineco.2016.03.009>
- Ghozali, I., & Latan, H. (2015). *Partial Least Squares Konsep, Teknik dan Aplikasi Menggunakan Program SmartPLS 3.0 Untuk Penelitian Empiris* (2th ed.). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gupta, K., Goel, S., & Bhatia, P. (2020). Intellectual Capital and Profitability: Evidence from Indian Pharmaceutical Sector. *Vision*, 24(2), 204–216. <https://doi.org/10.1177/0972262920914108>

- Hair, J. F., Hult, G. T. M., Ringle, C. M., & Sarstedt, M. (2017). *A Primer on Partial Least Squares Structural Equation Modeling (PLS-SEM)* (2th ed.). SAGE.
- Hair, J. F., Risher, J. J., Sarstedt, M., & Ringle, C. M. (2019). When to use and how to report the results of PLS-SEM. *European Business Review*, 31(1), 2–24. <https://doi.org/10.1108/EBR-11-2018-0203>
- Hirdinis, M. (2019). Capital structure and firm size on firm value moderated by profitability. *International Journal of Economics and Business Administration*, 7(1), 174–191. <https://doi.org/10.35808/ijeba/204>
- Huang, C. E., & Liu, C. H. (2019). Impacts of social capital and knowledge acquisition on service innovation: an integrated empirical analysis of the role of shared values. *Journal of Hospitality Marketing and Management*, 28(5), 645–664. <https://doi.org/10.1080/19368623.2019.1540957>
- Husaini, A. (2019, September 26). Permintaan semen lesu, Solusi Bangun Indonesia (SMCB) perkuat inovasi. *Kontan*. <https://industri.kontan.co.id/news/permintaan-semen-lesu-solusi-bangun-indonesia-smcb-perkuat-inovasi>
- Hussein, M. J., Alrabba, H., Muhannad, A., Ahmad, M., & Hamadneh. (2019). Capital structure and firm performance: Evidence from Jordanian listed companies. *International Journal of Scientific and Technology Research*, 8(10), 364–375.
- Ibhagui, O. W., & Olokoyo, F. O. (2018). Leverage and firm performance: New evidence on the role of firm size. *North American Journal of Economics and Finance*, 45, 57–82. <https://doi.org/10.1016/j.najef.2018.02.002>
- Kurnia, T. (2018, November 13). Caplok Holcim, Semen Indonesia Jadi Perusahaan Semen Terbesar Se-Asia Tenggara. *Merdeka*. <https://www.merdeka.com/uang/caplok-holcim-semen-indonesia-jadi-perusahaan-semen-terbesar-se-asia-tenggara.html>
- Lee, J., Kwon, H. B., & Pati, N. (2019). Exploring the relative impact of R&D and operational efficiency on performance: A sequential regression-neural network approach. *Expert Systems with Applications*, 137, 420–431. <https://doi.org/10.1016/j.eswa.2019.07.026>
- Liao, T. L., & Lin, W. C. (2017). Corporate Governance, Product Market Competition, and the Wealth Effect of R&D Spending Changes. *Financial Management*, 46(3), 717–742. <https://doi.org/10.1111/fima.12161>

- Močnik, D., & Širec, K. (2015). Determinants of a fast-growing firm's profits: Empirical evidence for Slovenia. *Analele Stiintifice Ale Universitatii Al I Cuza Din Iasi - Sectiunea Stiinte Economice*, 62(1), 37–54. <https://doi.org/10.1515/aicue-2015-0003>
- Myers, S. C. (1984). The Capital Structure Puzzle. *The Journal of Finance*, 39(3), 575–592. <https://doi.org/10.2307/2327916>
- Myers, S. C., & Majluf, N. S. (1984). Corporate financing and investment decisions when firms have information that investors do not have. *Journal of Financial Economics*, 13(2), 187–221. [https://doi.org/10.1016/0304-405X\(84\)90023-0](https://doi.org/10.1016/0304-405X(84)90023-0)
- Nguyen, T. H., & Nguyen, H. A. (2020). Capital structure and firm performance of non-financial listed companies: Cross-sector empirical evidences from Vietnam. *Accounting*, 6(2), 137–150. <https://doi.org/10.5267/j.ac.2019.11.002>
- Novika, S. (2020, February 5). Industri Manufaktur Kian Merosot, Bagaimana Mendongkraknya?. *detikfinance*. <https://finance.detik.com/berita-ekonomi-bisnis/d-4887147/industri-manufaktur-kian-merosot-bagaimana-mendongkraknya>
- Oyelade, A. O. (2019). The Impact of Firm Size on Firms Performance in Nigeria: A Comparative Study of Selected Firms in the Building Industry in Nigeria. *Asian Development Policy Review*, 7(1), 1–11. <https://doi.org/10.18488/journal.107.2019.71.1.11>
- Özcan, İ. Ç. (2019). Capital structure and firm performance: evidence from the airport industry. *European Journal of Transport and Infrastructure Research*, 19(3), 177–195. <https://doi.org/10.18757/ejtir.2019.19.3.4384>
- Peng, J., & Quan, J. (2019). R & D, intellectual capital, organizational learning, and firm performance: a study of Chinese software companies. *CONF-IRM 2019 Proceedings*, 6.
- Penrose, E. (1959). *The Theory of the Growth of the Firm* (1st ed.). Basil Blackwell.
- Pratama, B. C. (2016). The Impact of Intellectual Capital of Indonesian's High-Tech Company on Firm's Financial and Market Performance. *International Journal of Academic Research in Accounting*, 6(4), 73–81. <https://doi.org/10.6007/IJARAFMS/v6-i4/2296>
- Pratama, B. C., & Wibowo, H. (2017). Family ownership and Entrenchment Effect on Intellectual Capital Utilization: Study on High-Technology

- Companies in Indonesia in Facing Asean Economic Community (AEC) ., *Jurnal Akuntansi Dan Investasi*, 18(2), 222–230. <https://doi.org/10.18196/jai.1802585>
- Pratama, B. C., Wibowo, H., & Innayah, M. N. (2019). Intellectual Capital and Firm Performance in ASEAN: The Role of Research and Development. *Journal of Accounting and Investment*, 20(3), 236–250. <https://doi.org/10.18196/jai.2003126>
- Rachman, F., & Marsono. (2014). Analisis Pengaruh Intellectual Capital terhadap Kinerja Keuangan dan Nilai Pasar Perusahaan (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008-2012). *Diponegoro Journal of Accounting*, 3(1), 1–13.
- Ridwan, M. (2019). Bayar Utang, Solusi Bangun Indonesia (SMCB) Bakal Jual Aset. *Market*. <https://market.bisnis.com/read/20190626/192/938094/bayar-utang-solusi-bangun-indonesia-smcb-bakal-jual-aset>
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). *Research methods for business: A skill building approach* (7th ed). John Wiley & Sons.
- Silvya, S. L., & Rasyid, R. (2020). *Pengaruh Intellectual Capital Dan Capital Structure Terhadap Firm Performance Perusahaan Manufaktur*. 2, 1104–1113.
- Taalbi, J. (2017). What drives innovation? Evidence from economic history. *Research Policy*, 46(8), 1437–1453. <https://doi.org/10.1016/j.respol.2017.06.007>
- Tania, V., & Tjakrawala, F. X. K. (2020). *Pengaruh Intellectual Capital , Capital Structure terhadap Firm performance: Corporate Governance Variabel Moderasi*. 2, 1827–1836.
- Tebourbi, I., Ting, I. W. K., Le, H. T. M., & Kweh, Q. L. (2020). R&D investment and future firm performance: The role of managerial overconfidence and government ownership. *Managerial and Decision Economics*, 41(7), 1269–1281. <https://doi.org/10.1002/mde.3173>
- Ulum, I. (2009). Intellectual Capital Konsep dan Kajian Empiris. In *Jurnal Inferensi* (2th ed.). Graha Ilmu.
- Vătavu, S. (2015). The Impact of Capital Structure on Financial Performance in Romanian Listed Companies. *Procedia Economics and Finance*, 32, 1314–1322. [https://doi.org/10.1016/s2212-5671\(15\)01508-7](https://doi.org/10.1016/s2212-5671(15)01508-7)

- Wernerfelt, B. (1984). A Resource-based View of the Firm. *Strategic Management Journal*, 5, 171–180. <https://doi.org/10.1177/1056492611436225>
- Wibawaningsih, E. J., & Surbakti, L. P. (2020). Audit Committee, Financial Condition, and Firm Performance: Empirical Evidence From Indonesia. *Journal of Accounting and Finance Management*, 1(2), 253–261. <https://doi.org/10.38035/jafm.v1i2.29>
- Xu, J., & Sim, J. W. (2018). Characteristics of corporate R & D investment in emerging markets: Evidence from manufacturing industry in China and South Korea. *Sustainability*, 10(9). <https://doi.org/10.3390/su10093002>