

Analisis Pengaruh *Intellectual Capital* dan Arus Kas Operasi Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel *Intervening*
(Studi Empiris Pada Perusahaan Terdaftar Index LQ45 Periode 2016-2020 di Bursa Efek Indonesia)

Analysis of The Effect of Intellectual Capital and Operating Cash Flow on Corporate Value with Profitability as Intervening Variable
(Empirical Study of Companies Indexed in LQ45 for The Periode 2016-2020 at Indonesia Stock Exchange)

Oleh:
Madihah Nururrahima

2018410109

SKRIPSI

Diajukan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi
Program Studi Manajemen Universitas Darma Persada



PROGRAM SARJANA FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS DARMA PERSADA

JAKARTA

2022

LEMBAR PENGESAHAN

Analisis Pengaruh *Intellectual Capital* dan Arus Kas Operasi Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel *Intervening* (Studi Empiris Pada Perusahaan Terdaftar Index LQ45 Periode 2016-2020 di Bursa Efek Indonesia)

Analysis of The Effect of Intellectual Capital and Operating Cash Flow on Corporate Value with Profitability as Intervening Variable (Empirical Study of Companies Indexed in LQ45 for The Periode 2016-2020 at Indonesia Stock Exchange)

Oleh:

Madihah Nururrahima

2018410109

SKRIPSI

Untuk memenuhi salah satu syarat ujian guna memperoleh gelar Sarjana dalam Ilmu Ekonomi Program Studi Manajemen pada Universitas Darma Persada
Telah disetujui oleh Tim Penguji pada tanggal,
Jakarta, 21 Februari 2022 dengan nilai A



Jombrik TPR, S.E.M.M.

Pembimbing




Jombrik TPR, S.E., M.M

Penguji I/ Ketua




Drs. Slamet Rahedi S.E., M.Si

Penguji II




Irma Citarayani, S.E., M.Si

Penguji III



Mu'man Nuryana, Ph.D
Dekan Fakultas Ekonomi



Dian A. Rahim, S.E., M.Si
Ketua Jurusan Manajemen

LEMBAR PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Madihah Nururrahima

NIM : 2018410109

Jurusan : Manajemen

Fakultas : Ekonomi

Dengan ini menyatakan bahwa telah menyelesaikan karya tulis ilmiah dengan judul "**Analisis Pengaruh *Intellectual Capital* dan Arus Kas Operasi Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening (Studi Empiris Pada Perusahaan Terdaftar Indeks LQ45 Periode 2016-2020 di Bursa Efek Indonesia**" yang dibimbing oleh Bapak Jombrik TPR, S.E., M.M di Universitas Darma Persada. Karya tulis ini merupakan hasil karya asli yang penulis susun, bukan merupakan hasil jiplakan dan belum pernah dipublikasikan sebelumnya. Jika di kemudian hari terbukti dan ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan ini, maka penulis bersedia mempertanggungjawabkan segala risikonya.

Demikian pernyataan ini penulis buat dengan sebenar-benarnya.

Jakarta, 1 Februari 2022
Yang membuat pernyataan,



Madihah Nururrahima
NIM : 2018410109

LEMBAR PERSETUJUAN

Yang bertanda tangan di bawah ini, menyatakan bahwa :

Nama : Madihah Nururrahima

NIM : 2018410109

Jurusan : Manajemen

Konsentrasi : Manajemen Keuangan


Judul Skripsi : **Analisis Pengaruh *Intellectual Capital* dan Arus Kas Operasi Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel *Intervening* (Studi Empiris Pada Perusahaan Terdaftar Index LQ45 Periode 2016-2020 di Bursa Efek Indonesia)**

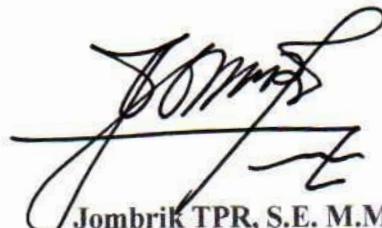
Telah diperiksa, dikoreksi, dan disetujui oleh dosen pembimbing untuk diajukan dan diuji dihadapan panitia penguji skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada.

Jakarta, 11 Januari 2022

Mengetahui,

Menyetujui,


Dian A. Rahim, S.E., M.Si
Ketua Jurusan Manajemen


Jombrik TPR, S.E. M.M
Dosen Pembimbing

ABSTRACT

Madihah Nururrahima (2018410109), Title : *Analysis of The Effect of Intellectual Capital and Operating Cash Flow on Corporate Value with Profitability as Intervening Variable(Empirical Study of Companies Indexed in LQ45 for The Periode 2016-2020 at Indonesia Stock Exchange)*. Field of Science: Financial Management, under the guidance of Jombrik TPR,S.E.M.M.

This study aims to determine the effect of Intellectual Capital and Cash Flow from Operating on Corporate Value through Profitability as intervening. This research was conducted by collecting, processing, analyzing, and interpreting the observation data based on companies' annual report and financial statement for the period of 2016 – 2020 using analysis tool Structural Equation Model (SEM PLS) towards companies listed on LQ45 index consistently during the observation's period. These samples met the sampling technique criteria are 27 companies out of 62 population.

The results of this study indicate that Intellectual Capital has a positive and significant effect on Profitability (ROA), while Operating Cash Flow has no significant effect on ROA. Intellectual Capital has a positive and significant effect on Corporate Value (Tobin's Q), while Operating Cash Flow has no significant effect on Corporate Value (Tobin's Q). ROA has no significant effect on Corporate Value (Tobin's Q). The results also show that ROA is not proven to be an intervening variable between Intellectual Capital and Operating Cash Flow with Corporate Value (Tobin's Q).

Keywords: Intellectual Capital, Cash Flow from Operating, Return On Asset, Corporate Value, Tobin's Q.

ABSTRAK

Madiah Nururrahima (2018410109). Judul : **Analisis Pengaruh *Intellectual Capital* dan Arus Kas Operasi Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel *Intervening* (Studi Empiris Pada Perusahaan Terdaftar Index LQ45 Periode 2016-2020 di Bursa Efek Indonesia)**. Bidang Ilmu: Manajemen Keuangan, di bawah bimbingan Jombrik TPR, S.E.,M.M.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *Intellectual Capital*, dan Arus Kas Operasi terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai *intervening*. Penelitian ini dilakukan dengan mengumpulkan, mengolah, menganalisis, dan menginterpretasikan data observasi berdasarkan laporan tahunan dan laporan keuangan perusahaan periode 2016 – 2020 menggunakan alat analisis Structural Equation Model (SEM PLS) terhadap perusahaan yang terdaftar di indeks LQ45 secara konsisten selama periode observasi. Sampel yang memenuhi kriteria teknik pengambilan sampel adalah 27 perusahaan dari 62 populasi.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *Intellectual Capital* berpengaruh positif dan signifikan terhadap Profitabilitas (ROA), sedangkan Arus Kas Operasi tidak berpengaruh signifikan terhadap ROA. *Intellectual Capital* berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan (*Tobin's Q*), sedangkan Arus Kas Operasi tidak berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan (*Tobin's Q*). ROA tidak berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan (*Tobin's Q*). Hasil penelitian juga menunjukkan bahwa ROA tidak terbukti dapat menjadi variabel *intervening* antara *Intellectual Capital* dan Arus Kas Operasi dengan Nilai Perusahaan (*Tobin's Q*).

Kata Kunci : *Intellectual Capital*, Arus Kas Operasi, *Return On Asset*, Nilai Perusahaan, *Tobin's Q*.

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrahim ..

Alhamdulillah bini“matihii tatimushshalihaat. Allahumma Shalli „ala sayyidina Muhammad wa „ala aalihi wa shohbihi ajmain ..

Segala Puji bagi Allah Ta“ala yang telah melimpahkan rahmat dan kemurahan-Nya kepada penulis berupa nikmat iman, islam, waktu, harta, kesehatan, kesempatan, kelapangan, kelancaran, dan hikmah-hikmah baik dalam setiap langkah proses pengerjaan Laporan Skripsi ini, guna memenuhi persyaratan Tugas Akhir dalam memperoleh gelar Sarjana S1 bidang Manajemen, Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada. Shalawat dan Sallam tak lupa kepada Nabi Muhammad, beserta keluarga dan sahabat-sahabatnya.

Tema Penelitian dalam Laporan Skripsi ini diangkat oleh penulis dalam rangka menghasilkan solusi dari problematika yang ada di lapangan dan di masyarakat. Penelitian dan Laporan Skripsi ini disusun bukan semata hanya untuk memenuhi tugas akhir, tapi juga agar dapat menghadirkan keberkahan dan manfaat lebih luas lagi bagi penulis sendiri, pembaca yang berikhtiar menjadikannya sebagai bahan referensi, praktisi, dan dunia perekonomian khususnya. Oleh karena itu, Laporan Penelitian Skripsi dengan Judul “**Analisis Pengaruh *Intellectual Capital* dan Arus Kas Operasi Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel *Intervening* (Studi Empiris Pada Perusahaan Terdaftar Index LQ45 Periode 2016-2020 di Bursa Efek Indonesia)**” tersebut dilaksanakan, disusun, dan diselesaikan dengan baik dan tepat waktu

Namun demikian, apa yang tertuang dalam Laporan Skripsi ini tidak terlepas dari kesalahan, baik kesalahan mikro maupun kesalahan fundamental. Oleh karena itu, saran-saran dan kritik perbaikan dari berbagai pihak sangat diharapkan oleh penulis.

Terimakasih penulis ucapkan kepada pihak-pihak yang telah mendukung proses penyusunan Laporan Skripsi ini, terkhusus kepada :

1. Umi, Abi, dan juga adik-adik yang 4, yang menjadi *source of life*, menjadi rumah kapanpun kembali, memberi motivasi dan *support* dari petang hingga kembali petang, dari segi moril dan materiil, dan do" a – do" a yang tak ada gantinya.
2. Bapak Jombrik, TPR selaku Dosen Pembimbing Skripsi, yang telah membimbing dan membantu penulis dalam menyusun Laporan Skripsi ini.
3. Bapak Mu" man Nuryana, PhD selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada.
4. Ibu Dian Anggraeny Rahim, S.E.,M.Si selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada dan Dosen yang selalu membantu permasalahan akademik saya.
5. Ibu Melani Quintania,S.E.,M.Si selaku dosen pembimbing akademik.
6. Ibu Irma Citarayani, S.E., M.Si, dosen favorit diha semasa 3,5 tahun perkuliahan, sejak awal mengenal mata kuliah keuangan. Barakallahu fiik semoga sehat selalu, dan ilmu, bimbingan, serta arahnya kepada diha bisa menjadi amal jariyyah Bu Irma.
7. Seluruh Dosen dan Staff Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada.
8. Teman-teman Tim *Support System 3,5 Tahun* yg 3, Novia, Arif, Brandan, yang menemani selama kurang lebih 3,5 tahun perkuliahan di kampus UNSADA, teman diskusi, teman bercerita, semoga Allah memberikan kesuksesan selalu kepada kalian. Terimakasih semester 1,2,3,4,5,6,7 nya.
9. Untuk Novia Fitri Isnaini, sahabat fii sabilillah, yang selalu klop disetiap aktivitas perkuliahan dan organisasi.
10. SKMI Unsada dan segenap *stakeholder* yang ada di dalamnya. Angkatan 2017, 2018, 2019, 2020, 2021 yang terus menuntun dalam koridor kebaikan, mendukung penulis dalam setiap kondisi, menjadikan iklim organisasi menjadi tempat yang baik untuk banyak-banyak belajar, memberi kesempatan kepada penulis untuk mengisi hari-hari perkuliahan sembari melakukan aktivitas kebaikan.

11. Untuk adik-adik ku SKMI angkatan 2019, Intan Fatmah, Cindy Agustina, Nita Hafidzah, Zhavira Aulia, Maulidia, Putri Berlianda, Humairoh, Nurul Dwi, terimakasih sudah jadi tempat bercerita soal organisasi, yang menjadi penghibur dan penyemangat kuliah, semoga Allah memudahkan kelulusan kalian juga.
12. Untuk adik-adik ku SKMI angkatan 2020, Cattleya Rani, Sapitri, Ipeh, Hanni, Nada, Shafa, Sella, Vivi, Alvi, terimakasih udah memilih SKMI, untuk jadi rumah di kehidupan kampus, semangat adik, perjalanan masih berliku dan panjang. Semoga istiqomah selalu ada di SKMI.
13. Teman-teman Pengurus Galeri Investasi Universitas Darma Persada (GIBEI) periode 2020/2021 yang telah menerima penulis menjadi bagian dari GIBEI, sehingga dapat banyak belajar seputar keuangan dan pasar modal.
14. Serta teman-teman manajemen A, dan juga teman-teman seangkatan 2018 lainnya yang sudah bekerjasama selama proses perkuliahan.

Demikian Penulisan Laporan Skripsi ini penulis buat. Terimakasih atas segala bantuan dan dukungannya selama ini, semoga Skripsi ini dapat bermanfaat untuk semua pihak.

Jakarta, 3 Juni 2021

Penulis

Madiah Nururrahima

DAFTAR ISI

Halaman

JUDUL	i
LEMBAR PENGESAHAN	ii
LEMBAR PERNYATAAN	iii
LEMBAR PERSETUJUAN	iv
ABSTRACT	v
ABSTRAK	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Identifikasi, Pembatasan dan Rumusan Masalah.....	12
1.2.1. Identifikasi Masalah	12
1.2.2. Pembatasan Masalah	13
1.2.3. Rumusan Masalah	14
1.3. Tujuan Penelitian	15
1.4. Kegunaan Penelitian.....	16
BAB II LANDASAN TEORI DAN KERANGKA PEMIKIRAN.....	18
2.1. Landasan Teori.....	18
2.1.1. <i>Resource-based Theory</i>	18
2.1.2. <i>Stakeholder Theory</i>	20
2.1.3. Manajemen Keuangan.....	20
2.1.4. Analisis Laporan Keuangan	22
2.1.5. <i>Intellectual Capital</i>	23
2.1.6. Arus Kas (<i>Cash Flow</i>).....	24
2.1.7. Nilai Perusahaan.....	34
2.1.8. Profitabilitas	37

2.2. Landasan Empiris (Penelitian Terdahulu)	39
2.3. Kerangka Pemikiran	52
2.4. Hipotesis Penelitian	54
2.5. Paradigma Penelitian	57
BAB III METODE PENELITIAN	59
3.1. Metode yang Digunakan	59
3.2. Waktu dan Tempat Penelitian	59
3.3. Operasional Variabel	60
3.4. Sumber dan Cara Penentuan Data	63
3.5. Populasi, Sampel, dan Teknik Sampling	64
3.6. Teknik Pengumpulan Data	66
3.7. Rancangan Analisis dan Uji Hipotesis	67
3.7.1. Alat Analisis <i>multivariant</i>	67
3.7.1.1. <i>Struktural Equation Modelling (SEM)</i>	67
3.7.1.2. Analisa Evaluasi SEM	70
3.7.2. Analiis Pada Model SEM dengan <i>Variable Intervening</i>	78
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	79
4.1. Gambaran Umum Objek Penelitian	79
4.1.1. Daftar Perusahaan	79
4.1.2. Sampel dan Data Penelitian	83
4.1.3. Data Keuangan Perusahaan dan Data Variabel	85
4.2. Hasil Analisis dan Olah Data SEM menggunakan SMART PLS.....	85
4.2.1. Evaluasi Model Pengukuran	86
4.2.2. Evaluasi Model Structural	91
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	99
5.1. Kesimpulan	99
5.2. Saran	101

DAFTAR PUSTAKA	103
LAMPIRAN.....	112



DAFTAR TABEL

	Halaman
Table 2.1. Klasifikasi dan Kategori <i>Intellectual Capital</i>	24
Tabel 2.2. Scoring dan Interpretasi rasio <i>Tobin's Q</i>	37
Tabel 2.3. Penelitian Terdahulu	40
Tabel 3.1. Definisi Operasional Variabel.....	63
Tabel 3.2. Penilaian Angka <i>Loading Factor</i> dan AVE.....	72
Tabel 3.3. Indikator Penilaian <i>Model Significancy Coefficient</i>	77
Tabel 3.4. Indikator Penilaian <i>R-Square</i>	77
Tabel 4.1. Daftar Populasi Saham LQ45 tahun 2016-2020	79
Tabel 4.2. Rangkuman Kriteria dan Jumlah Sampel Perusahaan LQ45	83
Tabel 4.3. Daftar Perusahaan LQ45 2016-2020.....	84
Tabel 4.4. Uji <i>Outer Loading/ Loading Factor</i>	87
Tabel 4.5. Uji AVE	88
Tabel 4.6. Uji <i>Fornell Larcker</i>	88
Tabel 4.7. Uji <i>Cross Loading</i>	89
Tabel 4.8. Uji Reliabilitas	90
Tabel 4.9. Uji <i>R-Square</i>	91
Tabel 4.1.0 Uji <i>Path Coefficient</i>	92
Tabel 4.1.1. Uji <i>T-Statistics</i>	93
Tabel 4.1.2. Uji <i>Specific Indirect Effect</i>	94

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1. Rata-Rata ROA 24 Perusahaan LQ45 selama tahun 2016-2020	6
Gambar 1.2. Rata-Rata <i>Tobin's Q</i> 24 Perusahaan LQ45 Selama tahun 2016-2020	6
Gambar 1.3. Rata-Rata Arus Kas Operasi 24 Perusahaan LQ45 Selama tahun 2016-2020	7
Gambar 2.1. Bagan Kerangka Pikir Penelitian	53
Gambar 2.2. Bagan Paradigma Penelitian	58
Gambar 3.1. Bagan Model Pengukuran Formatif	71
Gambar 3.2. Bagan Alur Perhitungan Uji Validitas dan Uji Reliabilitas Pada Model Pengukuran SEM PLS	74
Gambar 3.3. Bagan Proses Analisis SEM PLS	74
Gambar 4.1 Model Analisis SEM PLS	99
Gambar 4.2 Model Analisis <i>Intellectual Capital</i>	99
Gambar 4.3 <i>Path Coefficient</i> Model SEM	92

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran I Daftar Bimbingan Proposal Skripsi.....	112
Lampiran II Daftar Bimbingan Skripsi	113
Lampiran III Perhitungan VAICTM	114
Lampiran IV Data Keuangan Perusahaan :	
Perhitungan ROA dan Tobin's q	118
Lampiran V Output Original SEM PLS 3.....	128
Lampiran VI Tabel Uji <i>T-Statistic</i>	131
Lampiran VII Riwayat Hidup	132

