

**Pengaruh *Intellectual Capital* Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index**

**Ira Ragelia**

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *Intellectual Capital* (IC) terhadap nilai perusahaan melalui kinerja keuangan sebagai variabel intervening. IC merupakan variabel independen yang diukur melalui metode VAIC™ yang terdiri atas tiga komponen, yaitu *Value Added Capital Employed* (VACA), *Value Added Human Capital* (VAHU), dan *Structural Capital Value Added* (STVA). Variabel dependen pada penelitian ini yaitu nilai perusahaan yang direfleksikan melalui *Market to Book Value* (MtBV) dan Tobin's Q. Sedangkan kinerja keuangan yang merupakan variabel intervening direfleksikan melalui *Return on Assets* (ROA), *Current Ratio* (CR), *Debt to Total Assets Ratio* (DAR), *Total Assets Turnover Ratio* (TATO), dan *Earnings per Share* (EPS). Berdasarkan teknik *purposive sampling* pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) pada tahun 2014 hingga 2018, terdapat 15 perusahaan terpilih yang digunakan sebagai sampel penelitian. Studi ini menggunakan pendekatan *Structural Equation Modeling* dengan *Partial Least Square* (SEM-PLS). Hasilnya menunjukkan bahwa IC secara signifikan dapat berpengaruh secara langsung maupun tidak langsung terhadap nilai perusahaan. Pada penelitian ini juga ditemukan bahwa IC memiliki pengaruh terhadap kinerja keuangan dan kinerja keuangan secara signifikan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Kinerja keuangan yang merupakan variabel intervening pada penelitian ini berperan sebagai *partial intermediary* antara hubungan IC dengan nilai perusahaan. Dengan demikian, perusahaan yang terdaftar di JII disarankan untuk lebih mengembangkan modal fisik dan finansialnya, serta meningkatkan kinerja keuangan melalui tingkat pengembalian atas aset dan peningkatan volume penjualan.

Kata kunci: *Intellectual Capital* (IC), *Value Added Intellectual Capital* (VAIC), Nilai Perusahaan, Kinerja Keuangan, Jakarta Islamic Index (JII)

**The Influence of Intellectual Capital on The Firm's Value with Financial Performance as Intervening Variable in Companies Listed in Jakarta Islamic Index**

**Ira Ragelia**

**ABSTRACT**

This study aims to examine the effect of Intellectual Capital (IC) on firm value through financial performance as an intervening variable. IC is an independent variable measured through the VAIC™ method, which consists of three components, namely Value Added Capital Employed (VACA), Value Added Human Capital (VAHU), and Structural Capital Value Added (STVA). The dependent variable in this study is the company values reflected through Market to Book Value (MtBV) and Tobin's Q. While financial performance which is an intervening variable is reflected through Return on Assets (ROA), Current Ratio (CR), Debt to Total Assets Ratio (DAR), Total Assets Turnover Ratio (TATO), and Earnings per Share (EPS). Based on purposive sampling techniques for companies registered in the Jakarta Islamic Index (JII) from 2014 to 2018, there were 15 selected companies used as research samples. This study uses the Structural Equation Modeling approach with Partial Least Square (SEM-PLS). The results show that IC can significantly influence directly and indirectly on company value. This study also found that IC affects financial performance and financial performance significantly influences company value. The financial performance, which is an intervening variable in this study role as a partial intermediary between the relationship of IC with firm value. Thus, companies listed on JII are advised to develop their physical and financial capital further, as well as improve financial performance through return on assets and increase sales volume.

Keywords: Intellectual Capital (IC), Value Added Intellectual Capital (VAIC), Firm's Value, Financial Performance, Jakarta Islamic Index (JII)

## تأثير رأس المال الفكري نحو قيمة الشركة باستيعاب الأداء المالي كالمتغير المتدخل عند الشركات المسجلة في بورصة جاكرتا الإسلامية

إيرا راغلية

### المستخلص

يهدف هذا البحث إلى اختبار تأثير رأس المال الفكري نحو قيمة الشركة عبر الأداء المالي كالمتغير المتدخل. رأس المال الفكري هو المتغير المطلق الذي يقاس بالقيمة المضافة للمعامل الفكري المكونة من ثلاثة عناصر، وهي القيمة المضافة لرأس المال المستثمر، القيمة المضافة لرأس المال البشري، والقيمة المضافة لرأس المال الهيكلي. فالمتغير التابع في هذا البحث هو قيمة الشركة التي تنعكس عبر المؤشر لأداء السهم ونسبة ق. بينما الأداء المالي كالمتغير المتدخل تم انعكاسه عبر العائد نحو الأصول، النسبة الحالية، نسبة الديون إلى الأصل الكلي، نسبة دوران إجمالي الأصول، وربحية الأسهم. استناداً على المعايير المستهدفة نحو الشركات المسجلة في بورصة جاكرتا الإسلامية فترة ٢٠١٤ حتى ٢٠١٨، تم خيار ١٥ شركة معينة كعينات البحث. يستخدم هذا البحث المدخل نمذجة المعادلة الهيكلية بأقل المربعات الجزئية. ونتائجها تدل على أن رأس المال الفكري يؤثر بليغا نحو قيمة الشركة مباشرة كانت أو غير مباشرة. وتدل أيضا على أن رأس المال الفكري يؤثر نحو الأداء المالي وهو يؤثر بليغا نحو قيمة الشركة. يلعب الأداء المالي دورا كالوسيط الجزئي بين رأس المال الفكري وقيمة الشركة. فلهذا، على الشركات المسجلة في بورصة جاكرتا أن تطور رأس المال الطبيعي والمالي، وترقي الأداء المالي عبر العائد نحو الأصول وترقية حجم البيع.

الكلمات الرئيسية: رأس المال الفكري، القيمة المضافة لرأس المال الفكري، قيمة الشركة، الأداء المالي، بورصة جاكرتا الإسلامية.

**PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN**

Pedoman transliterasi yang digunakan adalah Sistem Transliterasi Arab-Latin berdasarkan SKB Menteri Agama dan menteri P&K RI No. 0543/b/U/1987 tertanggal 22 Januari 1988.

## 1. Konsonan Tunggal

No.	Arab	Latin	Keterangan
1	ا	-	Tidak dilambangkan
2	ب	B	-
3	ت	T	-
4	ث	ṡ	s (dengan titik di atasnya)
5	ج	J	-
6	ح	ḥ	h (dengan titik di bawahnya)
7	خ	Kh	-
8	د	D	-
9	ذ	Ẓ	z (dengan titik di atasnya)
10	ر	R	-
11	ز	Z	-
12	س	S	-
13	ش	Sy	-
14	ص	ṣ	s (dengan titik di bawahnya)
15	ض	ḍ	d (dengan titik di bawahnya)
16	ط	ṭ	t (dengan titik di bawahnya)
17	ظ	ẓ	z (dengan titik di bawahnya)
18	ع	‘	Koma terbalik terletak di atas
19	غ	G	-
20	ف	F	-
21	ق	Q	-
22	ك	K	-
23	ل	L	-

