



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

***DAMPAK INTELLECTUAL CAPITAL TERHADAP FIRMS
MARKET VALUE PADA PERUSAHAAN INDUSTRI
PERTAMBANGAN DI INDONESIA***

SKRIPSI

Rema Rismaya Fitria

1902025165

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2023**



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**DAMPAK *INTELLECTUAL CAPITAL* TERHADAP *FIRMS*
MARKET VALUE PADA PERUSAHAAN INDUSTRI
PERTAMBANGAN DI INDONESIA**

SKRIPSI

Rema Rismaya Fitria

1902025165

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2023**

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan judul "**DAMPAK INTELLECTUAL CAPITAL TERHADAP FIRMS MARKET VALUE PADA PERUSAHAAN INDUSTRI PERTAMBANGAN DI INDONESIA**" merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau ditulis oleh orang lain, atau sebagian bahan yang pernah diajukan untuk gelar atau ijazah pada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA atau perguruan tinggi lainnya. Semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar. Apabila ternyata di kemudian hari penulisan Skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Jakarta, 21 Mei 2023



Rema Rismaya Fitria

NIM.1902025165

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : **DAMPAK *INTELLECTUAL CAPITAL* TERHADAP *FIRMS MARKET VALUE* PADA PERUSAHAAN INDUSTRI PERTAMBANGAN DI INDONESIA**

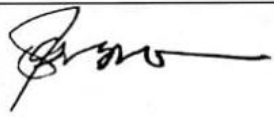
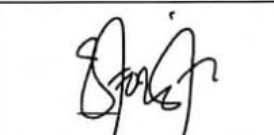
NAMA : **REMA RISMAYA FITRIA**

NIM : **1902025165**

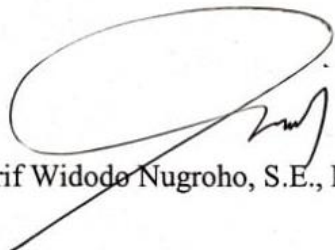
PROGRAM STUDI : **MANAJEMEN**

TAHUN AKADEMIK : **2022/2023**

Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diujikan dalam ujian skripsi:

Pembimbing I	Prof. Dr. Andi Sessu, M.Si.	
Pembimbing II	Novita Kusuma Maharani, SE., M.Sc	

Mengetahui,
Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA


Arif Widodo Nugroho, S.E., M.M.

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul:

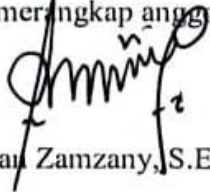
DAMPAK INTELLECTUAL CAPITAL TERHADAP FIRMS MARKET VALUE PADA PERUSAHAAN INDUSTRI PERTAMBANGAN DI INDONESIA

Yang disusun oleh:
Rema Rismaya Fitria
1902025165

Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata-satu
(S1) Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA
Pada tanggal: 08 Juli 2023

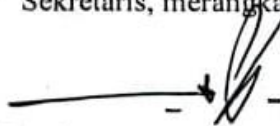
Tim Penguji:

Ketua, merangkap anggota:



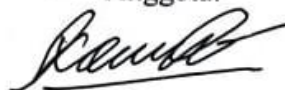
(Faizal Ridwan Zamzany, S.E., M.M.)

Sekretaris, merangkap anggota:



(Bambang Sumaryanto, S.E., M.M.)

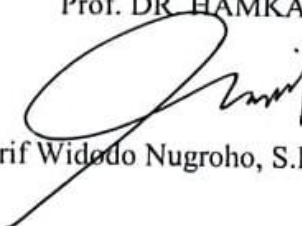
Anggota:



(Komara, S.E., M.M.)

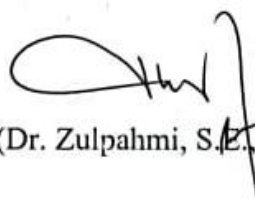
Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA



(Arif Widodo Nugroho, S.E., M.M.)

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA



(Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si.)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Rema Rismaya Fitria
NIM : 1902025165
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA Hak Bebas **Royalti Noneksklusif** (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul: **“DAMPAK INTELLECTUAL CAPITAL TERHADAP FIRMS MARKET VALUE PADA PERUSAHAAN INDUSTRI PERTAMBANGAN DI INDONESIA”**

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya,

Dibuat di: Jakarta
Pada tanggal: 21 Mei 2023
Yang Menyatakan



Rema Rismaya Fitria

ABSTRAK

Rema Rismaya Fitria (1902025165)

DAMPAK INTELLECTUAL CAPITAL TERHADAP FIRMS MARKET VALUE PADA PERUSAHAAN INDUSTRI PERTAMBANGAN DI INDONESIA

Skripsi, Program Strata Satu Program Studi Manajemen. Fakultas Ekonomi dan Bisnis. Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2023. Jakarta.

Kata kunci: *Intellectual Capital*, HCE, SCE, CEE, *Firms Market Value*

Intellectual Capital (IC) merupakan hal yang perlu untuk dikaji mengingat peran besarnya sebagai kekuatan pendorong dan sumber daya penting dalam penciptaan nilai perusahaan. Penelitian ini bertujuan menganalisis *Firms Market Value* dengan variabel prediktor dari komponen IC meliputi *Human Capital Efficiency* (HCE), *Structural Capital Efficiency* (SCE) dan *Capital Employed Efficiency* (CEE). Pengujian hipotesis menggunakan data sekunder berupa laporan tahunan perusahaan pertambangan tahun 2017-2021. Digunakan sebanyak 80 sampel dari 16 perusahaan yang telah melalui observasi dan memenuhi kriteria. Teknik pengumpulan data yang digunakan yaitu metode dokumentasi dan regresi linear berganda sebagai alat analisis.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial variabel HCE dan CEE berpengaruh positif signifikan terhadap *Firms Market Value* perusahaan pertambangan tahun 2017-2021. SCE menjadi satu-satunya variabel yang positif namun tidak berpengaruh terhadap variabel dependen. Selanjutnya, secara simultan, *Intellectual Capital* secara bersama-sama mempengaruhi *Firms Market Value* dengan signifikan. Variabel *Firms Market Value* sebesar 13.90% dipengaruhi oleh variabel bebas HCE, SCE dan CEE. Pengelolaan yang baik terkait komponen IC dari aset yang dimiliki sangat diperlukan agar dapat menghasilkan nilai tambah (*value added*) bagi perusahaan yang memicu peningkatan produktivitas, profit sekaligus *Firms Market Value* perusahaan.

ABSTRACT

Rema Rismaya Fitria (1902025165)

THE IMPACT OF INTELLECTUAL CAPITAL ON FIRMS MARKET VALUE IN MINING INDUSTRY COMPANIES IN INDONESIA

The Thesis of Bachelor Degree Program. Management Major. Economical and Business Faculty of Muhammadiyah University Prof. DR. HAMKA. 2023. Jakarta

Keywords: Intellectual Capital, HCE, SCE, CEE, Firms Market Value

Intellectual Capital (IC) is something that needs to be studied given its huge role as a driving force and an important resource in the creation of corporate value. The research aims at analyzing Firms Market Value with predictor variables of the IC components including Human Capital Efficiency (HCE), Structural Capital Effectiveness (SCE) and Capital Employed Efficiencies. (CEE). Testing the hypothesis using secondary data in the form of the annual report of the mining company for 2017-2021. It used 80 samples from 16 companies that have passed the observation and met the criteria. The data collection technique used is the method of documentation and double linear regression as an analysis tool.

The results of the study show that partially the variables HCE and CEE have a significant positive impact on the company's Market Value of the mining company in 2017-2021. SCE is the only positive variable that has no effect on the dependent variable. Furthermore, simultaneously, Intellectual Capital collectively affects Firms Market Value significantly. The Firms Market Value variable of 13.90% is influenced by the free variables HCE, SCE and CEE. Good management of the IC components of the assets it owns is essential in order to produce added value (value added) for the company that triggers increased productivity, profit and firm market value of the company.

KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Warrahmatullahi Wabarakatuh,

Dengan mengucapkan Alhamdulillah segala puji syukur serta nikmat kepada Allah SWT atas rahmat-Nya yang melimpah sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul, “**Dampak *Intellectual Capital* Terhadap *Firms Market Value* Pada Perusahaan Industri Pertambangan Di Indonesia**”. Shalawat dan salam semoga selalu tercurah limpahkan kepada junjungan kita Nabi besar Muhammad SAW yang membawa umat manusia menuju kehidupan yang penuh akan ilmu pengetahuan. Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini tentu tidak akan selesai tanpa adanya dukungan dan bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan kali ini penulis ingin mengucapkan rasa terima kasih kepada:

1. Allah SWT yang memberikan berbagai nikmat dan pertolongan sehingga dapat menyelesaikan tugas akhir ini dengan baik.
2. Kedua orang tua, Ibu Imas Permasih dan Bapak Oman Rukmana yang selalu memberi dukungan penuh dari awal hingga akhir perjalanan kuliah. Terima kasih untuk kasih sayang yang tidak pernah habis juga doa baik yang tidak pernah putus.
3. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputro, M.Hum selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka.
4. Bapak Dr. Zulpahmi, SE, M. Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka
5. Bapak Sumardi, SE, M. Si., selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka.
6. Bapak M. Nurasyidin, SE., M.M. selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka.
7. Bapak Edi Setiawan, SE., M.M. selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka.

8. Bapak Tohirin, SH.I., M.Pd.I selaku Wakil Dekan IV Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka.
9. Bapak Arif Widodo Nugroho, S.E., M.M selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka.
10. Bapak Prof. Dr. Andi Sessu, M.Si. dan Ibu Novita Kusuma Maharani, SE., M.Sc selaku dosen pembimbing yang telah memberikan bantuan dan evaluasi selama proses penyusunan skripsi ini.
11. Kedua adik penulis, Iki dan Aka. Terima kasih telah lahir dan menemani penulis sampai saat ini.
12. Uma Zalfa Salsabiil, keluarga kedua yang membersamai di berbagai cuaca. Untuk segala kebaikan, motivasi, inspirasi dan hal lainnya, terima kasih.
13. Devi Annisa Mulyawati, roommate sekaligus saksi perjalanan kehebohan semester akhir, Terima kasih sudah kuat dan berjuang bersama.
14. Andi Siti Maryam, untuk semua cerita, motivasi dan inspirasi, terima kasih banyak.
15. Dwi Rahayu dan Octavia Ainun Jannah, untuk kisah-kasih dan hal menyenangkan lainnya, terima kasih.
16. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang dengan ikhlas memberikan doa, dukungan dan motivasi sehingga dapat terselesaikannya tugas akhir ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih banyak terdapat kekurangan dan jauh dari kata sempurna baik dalam tata bahasa dan ruang lingkup permasalahan karena keterbatasan pengetahuan dan pengalaman penulis. Oleh karena itu, penulis menerima kritik dan saran yang dapat membangun sebagai bentuk penyempurnaan terhadap skripsi ini.

Akhir kata, penulis mengucapkan mohon maaf yang sebesar-besarnya apabila masih terdapat banyak kesalahan dalam penulisan skripsi ini dan semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi banyak pihak yang membaca dan membutuhkannya.

Billahi fii sabilil haq, fastabiqul khairat,

Wassalamu 'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.

Jakarta, 21 Mei 2023

Penulis

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Rema Rf' with a stylized flourish at the end.

Rema Rismaya Fitria

1902025165

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
PERNYATAAN ORISINALITAS.....	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	vi
ABSTRAK	vii
ABSTRACT.....	viii
KATA PENGANTAR.....	ix
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Permasalahan.....	5
<i>1.2.1 Identifikasi Masalah</i>	<i>5</i>
<i>1.2.2 Pembatasan Masalah.....</i>	<i>6</i>
<i>1.2.3 Perumusan Masalah</i>	<i>6</i>
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat Penelitian	7
<i>1.4.1 Manfaat Teoritis</i>	<i>7</i>
<i>1.4.2 Manfaat Praktis</i>	<i>8</i>
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	9

2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu	9
2.2 Telaah Pustaka	26
2.2.1 <i>Stakeholder Theory</i>	26
2.2.2 <i>Resources Based Theory</i>	27
2.2.3 <i>Signaling Theory</i>	28
2.2.4 <i>Intellectual Capital (IC)</i>	29
2.2.5 <i>Value Added Intellectual Coefficient (VAIC™)</i>	31
2.2.6 <i>Pengertian Firms Market Value/Nilai Pasar Perusahaan</i>	32
2.2.7 <i>Pengukuran Firms Market Value</i>	33
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis.....	34
2.4 Rumusan Hipotesis.....	35
2.4.1 <i>Pengaruh Human Capital Efficiency (HCE) terhadap Firms Market Value</i>	35
2.4.2 <i>Pengaruh Structural Capital Efficiency (SCE) terhadap Firms Market Value</i>	35
2.4.3 <i>Pengaruh Capital Employed Efficiency (CEE) terhadap Firms Market Value</i>	36
2.4.4 <i>Pengaruh Human Capital Efficiency (HCE), Structural Capital Efficiency (SCE), dan Capital Employed Efficiency (CEE) terhadap Firms Market Value</i>	37
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	37
3.1 Metode Penelitian	37
3.2 Operasionalisasi Variabel	37
3.2.1 <i>Variabel Terikat/Dependen (Y)</i>	38
3.2.2 <i>Variabel Bebas/Independen (X)</i>	38

3.3 Populasi dan Sampel	42
3.3.1 <i>Populasi</i>	42
3.3.2 <i>Sampel</i>	45
3.4 Teknik Pengumpulan Data.....	47
3.5 Teknik Pengolahan dan Analisis Data.....	47
3.5.1 <i>Analisis Statistik Deskriptif</i>	47
3.5.2 <i>Uji Asumsi Klasik</i>	48
3.5.3 <i>Analisis Regresi Linear Berganda</i>	50
3.5.4 <i>Analisis Koefisien Korelasi</i>	51
3.5.5 <i>Analisis Koefisien Determinasi (R^2) dan Adjusted R Square</i>	52
3.5.6 <i>Uji Hipotesis</i>	52
BAB IV HASIL & PEMBAHASAN.....	54
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	54
4.1.1 <i>Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia</i>	54
4.1.2 <i>Profil Perusahaan</i>	54
4.2 Hasil Pengolahan Data dan Pembahasan.....	62
4.2.1 <i>Analisis Statistik Deskriptif</i>	62
4.2.2 <i>Uji Asumsi Klasik</i>	64
4.2.3 <i>Analisis Regresi Linier Berganda</i>	67
4.2.4 <i>Analisis Koefisien Korelasi</i>	69
4.2.5 <i>Uji Koefisien Determinasi dan Adjusted R^2</i>	70
4.2.6 <i>Pengujian Hipotesis</i>	70
4.3 Pembahasan Hasil Penelitian	73

4.3.1 Pengaruh Human Capital Efficiency Terhadap Firms Market Value Pada Perusahaan Industri Pertambangan yang Terdaftar di BEI Tahun 2017-2021	73
4.3.2 Pengaruh Structural Capital Efficiency Terhadap Firms Market Value Pada Perusahaan Industri Pertambangan yang Terdaftar di BEI Tahun 2017-2021	74
4.3.3 Pengaruh Capital Employed Efficiency Terhadap Firms Market Value Pada Perusahaan Industri Pertambangan yang Terdaftar di BEI Tahun 2017-2021	76
4.3.4 Pengaruh Human Capital Efficiency (HCE), Structural Capital Efficiency (SCE) dan Capital Employed Efficiency (CEE) terhadap Firms Market Value Pada Perusahaan Industri Pertambangan Tahun 2017-2021	77
BAB V PENUTUP	79
4.4 Kesimpulan	79
4.5 Saran.....	80
DAFTAR PUSTAKA	82
LAMPIRAN.....	91
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	110

DAFTAR TABEL

Nomor	Judul Tabel	Halaman
1.	Ringkasan Penelitian Terdahulu	17
2.	Operasional Variabel	40
3.	Daftar Perusahaan	43
4.	Sampel Penelitian	45
5.	Daftar Perusahaan yang Memenuhi Kriteria	46
6.	Hasil Analisis Deskriptif.....	62
7.	Hasil Uji Multikolinearitas	65
8.	Hasil Uji Heteroskedastisitas	66
9.	Hasil Uji Autokorelasi	67
10.	Hasil Uji Regresi Linear Berganda.....	67
11.	Hasil Uji Koefisien Korelasi.....	69
12.	Hasil Uji Koefisien determinasi dan Adjusted R-Square	70
13.	Hasil Uji Statistik t	71
14.	Hasil Uji Statistik F	72

DAFTAR GAMBAR

Nomor	Judul Gambar	Halaman
1.	Pertumbuhan PBV Industri Pertambangan Indonesia	2
2.	Kerangka Pemikiran Teoritis	34
3.	Hasil Uji Normalitas	64

DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Judul Lampiran	Halaman
1.	Perhitungan PBV	91
2.	Perhitungan Value Added (VA)	93
3.	Perhitungan HCE	95
4.	Perhitungan SCE.....	97
5.	Perhitungan CEE	99
6.	Uji Normalitas	101
7.	Uji Multikolinearitas.....	101
8.	Uji Heteroskedastisitas	101
9.	Uji Regresi Linier Berganda	102
10.	Uji Koefisien Korelasi	102
11.	Uji Koefisien Determinasi dan Adjusted R2	103
12.	Uji Parsial (Uji Statistik t)	103
13.	Uji Simultan (Uji Statistik F).....	103
14.	Formulir Pengajuan Judul.....	104
15.	Formulir Persetujuan Judul.....	105
16.	Surat Tugas	106
17.	Hasil Pengecekan Turnitin.....	107
18.	Catatan Konsultasi Skripsi Pembimbing 1	108
19.	Catatan Konsultasi Skripsi Pembimbing 2	109

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Perkembangan bisnis terus menunjukkan kemajuan yang sangat pesat dengan persaingan yang ketat. Adanya persaingan tersebut membuat perusahaan harus terus berupaya menempatkan dirinya dalam posisi yang lebih baik ataupun stabil dalam menghadapi persaingan dan mempertahankan eksistensi serta terus mengalami perkembangan yang positif. Dalam *Theory Of The Firm* menyebutkan bahwa setiap perusahaan memiliki tujuan utama untuk memaksimalkan kekayaan atau nilai perusahaannya.

Salah satu keinginan para pemilik bisnis adalah memiliki nilai perusahaan yang tinggi. Ini karena kemakmuran pemegang saham yang tinggi akan ditunjukkan oleh nilai yang tinggi. Harga pasar saham mencerminkan keputusan investasi, manajemen aset, dan pendanaan yang menunjukkan kekayaan perusahaan serta pemegang saham. Nilai perusahaan dapat diproksikan dengan menggunakan *Price to Book Value* (PBV). Pengukuran rasio pasar ini menunjukkan seberapa besar pasar menghargai nilai buku saham suatu perusahaan. Rasio PBV yang lebih tinggi menunjukkan tingkat keberhasilan perusahaan dalam menciptakan nilai bagi pemegang sahamnya. Hal ini sejalan dengan teori sinyal yang menyatakan bahwa investor dapat mengetahui nilai perusahaan dengan informasi yang diperoleh dari sinyal yang diberikan perusahaan (Ristyawan, 2019).

Gambar 1. Pertumbuhan PBV Industri Pertambangan Indonesia



PBV rata-rata beberapa perusahaan pertambangan di Indonesia bergerak secara fluktuatif dari 2017 hingga 2021 seperti yang ditunjukkan pada grafik di atas. Kondisi aktivitas investasi di sektor industri pertambangan mengalami penurunan dimulai dari tahun 2017-2019 yang dipicu oleh perlambatan ekonomi, penurunan aktivitas industri dan pendapatan akibat rendahnya harga jual di masa pandemi Covid-19 dan berujung pada fenomena krisis energi global tahun 2021 (Wikipedia, 2023).

Sektor pertambangan kini masih tercatat sebagai salah satu sumber daya terpenting di Indonesia. Terbukti dari kontribusi yang diberikan oleh industri pertambangan berperan besar bagi pendapatan negara di setiap tahunnya. Perusahaan tentu harus meningkatkan nilainya dengan mempertahankan keunggulan kompetitif dalam menghadapi persaingan bisnis. Hal lain yang juga dapat dilakukan yaitu menguatkan minat investor untuk melakukan investasi dari

surplus dana yang mereka punya ke perusahaan pertambangan melalui Bursa Efek Indonesia.

Kesenjangan yang terjadi antara pasar perusahaan dengan nilai buku juga telah menarik penelitian untuk mengeksplorasi lebih luas nilai tidak terlihat dari laporan keuangan. Keterbatasan laporan keuangan dalam menjelaskan nilai pasar perusahaan atau *Firms Market Value* menunjukkan fakta bahwa sumber nilai ekonomi kontemporer atau modern tidak didapatkan hanya dari aset fisik perusahaan saja melainkan juga aset tak berwujud. Saat ini sumber keunggulan kompetitif dari aset tidak berwujud salah satunya berbentuk pengetahuan (Kweh *et al.*, 2019; Ahmed *et al.*, 2019; Ferramosca & Ghio, 2018; Dzenopoljac *et al.*, 2017). Pergeseran dari ekonomi berbasis fisik ke ekonomi berbasis pengetahuan pun telah menantang banyak praktisi untuk menemukan cara baru dalam mengukur aset tak berwujud, termasuk *Intellectual Capital* (IC) atau biasa disebut sebagai modal intelektual (Soewarno & Tjahjadi, 2020).

Intellectual Capital dipahami sebagai faktor penting dalam mendorong peningkatan daya saing perusahaan dan penciptaan nilai dalam ekonomi berbasis pengetahuan. IC menjadi sumber daya yang memiliki kemampuan untuk menciptakan nilai tambahan bagi perusahaan dan merupakan salah satu komponen yang menentukan nilai perusahaan. Menurut penelitian yang dilakukan oleh Chowdhury *et al.* (2019), IC digambarkan sebagai sumber daya dan pendorong penting dalam menciptakan nilai dan pengembangan perusahaan yang berkelanjutan. IC juga membantu meningkatkan laba dan inovasi baru. IC menjadi kontributor penting bagi kinerja perusahaan untuk membuktikan adanya

kesenjangan yang terjadi dalam rasio *Price-to-Book Value* atau nilai buku (Nadeem *et al.*, 2018).

Laporan keuangan adalah informasi yang digunakan untuk menggambarkan kinerja perusahaan dan informasi bagi seorang investor sangat penting untuk membuat keputusan investasi. Akibatnya, investor diharapkan untuk dapat mempertimbangkan informasi tambahan terkait IC yang memiliki peran strategis dalam setiap perusahaan. Mayoritas pada penelitian sebelumnya di bidang ini mengukur modal intelektual menggunakan VAIC yang berkaitan antara IC (*Human Capital Efficiency* (HCE), *Capital Employed Efficiency* (CEE), dan *Structural Capital Efficiency* (SCE) sedangkan nilai perusahaan dan kinerja keuangan menggunakan tiga ukuran, yaitu *Return On Assets* (ROA), *Aset Turnover* (ATO), dan *Market to Book Value* (MB) (Al-Azizah & Wibowo, 2023; Soewarno & Tjahjadi, 2020).

Ada berbagai cara untuk mengukur nilai modal intelektual setelah diketahui bahwa IC mampu meningkatkan kinerja keuangan dan menciptakan nilai. VAIC (*Value Added Intellectual Coefficient*) menjadi salah satu model yang dapat diterapkan dalam penelitian di sektor ekonomi berbasis pengetahuan. Peran utama VAIC adalah untuk menunjukkan stimulasi pertumbuhan ekonomi baik di tingkat ekonomi mikro maupun di tingkat ekonomi makro dalam kaitannya dengan nilai tambah yang dihasilkan dengan mengacu pada modal intelektual (Polcyn, 2022). Kinerja modal intelektual perusahaan dapat diukur dengan menggunakan model VAIC di berbagai negara dan industri (Ozkan *et al.*, 2017).

Dari berbagai uraian diatas dan juga fenomena serta adanya perbedaan dari hasil penelitian sebelumnya, penulis ingin menyelidiki secara empiris hubungan antara modal intelektual (IC) perusahaan dan rasio nilai pasar terhadap nilai buku, maka dari itu penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul: **“Dampak Intellectual Capital Terhadap Firms Market Value Pada Perusahaan Industri Pertambangan Di Indonesia”**.

1.2 Permasalahan

1.2.1 Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah dijelaskan, maka penulis dapat mengidentifikasi masalah – masalah sebagai berikut:

1. Sepanjang tahun 2017-2021 kondisi *Firms Market Value* perusahaan sektor pertambangan di Indonesia lebih banyak mengalami penurunan dipicu oleh perlambatan ekonomi, penurunan aktivitas industri dan pendapatan akibat rendahnya harga jual di masa pandemic Covid-19 dan berujung pada fenomena krisis energi global tahun 2021 (Wikipedia, 2023).
2. Penurunan nilai pasar perusahaan menyebabkan investor sulit memberi kepercayaan terhadap perusahaan untuk menanamkan modalnya dikarenakan tingkat pengembalian yang dihasilkan menjadi tidak optimal.
3. Sektor pertambangan dinilai memiliki potensi pertumbuhan dan resiko yang tinggi dalam kegiatan eksplorasi.
4. Keterbatasan laporan keuangan dalam menyajikan informasi terkait *intangible assets* berupa *Intellectual Capital* beserta komponennya yang dapat digunakan para investor untuk memperoleh informasi terkait sumber daya perusahaan.

5. Terdapat hasil penelitian terdahulu yang belum konsisten dalam model pengujian yang tersedia sehingga diperlukan adanya penelitian lebih lanjut mengenai topik ini.

1.2.2 Pembatasan Masalah

Untuk memperjelas dan mendapatkan suatu pokok pembahasan yang rinci serta tidak keluar dari pokok pembahasan, maka penulis membatasi masalah yang akan dibahas hanya pada tiga variabel dari komponen *Intellectual Capital*, yakni variabel bebas (X_1) adalah *Human Capital Efficiency*, (X_2) adalah *Structural Capital Efficiency*, dan (X_3) adalah *Capital Employed Efficiency* serta variabel terikat (Y) adalah *Firms Market Value* yang diproksikan dengan rasio *Price to Book Value* (PBV). Objek penelitian adalah perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan data penelitian tahun 2017-2021.

1.2.3 Perumusan Masalah

Berdasarkan pada uraian latar belakang penelitian diatas, maka disusun perumusan masalah penelitian sebagai berikut:

1. Apakah terdapat pengaruh *Human Capital Efficiency* (HCE) dengan *Firms Market Value* pada perusahaan pertambangan?
2. Apakah terdapat pengaruh *Structural Capital Efficiency* (SCE) dengan *Firms Market Value* pada perusahaan pertambangan?
3. Apakah terdapat pengaruh *Capital Employed Efficiency* (CEE) dengan *Firms Market Value* pada perusahaan pertambangan?

4. Apakah terdapat pengaruh *Human Capital Efficiency* (HCE), *Structural Capital Efficiency* (SCE), dan *Capital Employed Efficiency* (CCE) dengan *Firms Market Value* pada perusahaan pertambangan?

1.3 Tujuan Penelitian

Tujuan penelitian ini dirumuskan berdasarkan latar belakang dan perumusan masalah diatas yaitu sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui pengaruh *Human Capital Efficiency* (HCE) yang dihitung dengan proksi PBV terhadap *Firms Market Value* pada perusahaan pertambangan.
2. Untuk mengetahui pengaruh *Structural Capital Efficiency* (SCE) yang dihitung dengan proksi PBV terhadap *Firms Market Value* pada perusahaan pertambangan.
3. Untuk mengetahui pengaruh *Capital Employed Efficiency* (CCE) yang dihitung dengan proksi PBV terhadap *Firms Market Value* pada perusahaan pertambangan.
4. Untuk mengetahui pengaruh *Human Capital Efficiency* (HCE), *Structural Capital Efficiency* (SCE), dan *Capital Employed Efficiency* (CCE) terhadap *Firms Market Value* pada perusahaan pertambangan.

1.4 Manfaat Penelitian

1.4.1 Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat bagi perkembangan ilmu ekonomi yang dapat digunakan sebagai sumber bacaan atau dijadikan bahan pendukung dalam

memecahkan permasalahan khususnya yang berkaitan dengan *Intellectual Capital* dan implikasinya terhadap *Firms Market Value* atau nilai perusahaan.

1.4.2 Manfaat Praktis

1. Bagi Peneliti

Diharapkan bahwa penelitian ini akan memberi pengetahuan khususnya bagi peneliti dalam memahami nilai intelektual dan komponennya, serta bagaimana hal-hal tersebut berdampak pada *Firms Market Value*.

2. Bagi Akademisi

Diharapkan penelitian ini akan memberi pemahaman yang lebih baik bagi akademisi tentang *Intellectual Capital* serta dapat digunakan sebagai sumber referensi untuk penelitian lanjutan oleh para peneliti atau mahasiswa yang ingin mempelajari lebih dalam terkait modal intelektual.

3. Bagi Perusahaan

Diharapkan penelitian ini dapat membantu menjadi pedoman dan sumber informasi tambahan yang berguna bagi manajemen bisnis sebagai bahan pertimbangan pada penyusunan strategi yang berkaitan dengan penerapan *Intellectual Capital* di perusahaan dengan tujuan memaksimalkan atau memperbaiki nilai perusahaannya.

4. Bagi Investor

Diharapkan penelitian ini dapat membantu investor dalam membuat keputusan investasi yang tepat. Melalui informasi yang di dapat dengan mengukur kinerja *Intellectual Capital*, investor diharapkan dapat menilai sebuah perusahaan secara menyeluruh.

DAFTAR PUSTAKA

- Ahmed, A., Khurshid, M. K., Zulfiqar, M., & Yousaf, M. U. (2019). Impact Of Intellectual Capital On Firm's Value: The Moderating Role Of Managerial Ownership. *SMART Journal of Business Management Studies*, 15(2), 28. <https://doi.org/10.5958/2321-2012.2019.00012.5>
- Al-Azizah, U. S., & Wibowo, B. P. (2023). Impact Of Intellectual Capital On Financial Performance Of Serbian Companies. *Actual Problems of Economics*, 133(7), 554–564.
- Arief, R., & Suzan, L. (2020). Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2018). *E-Proceeding of Management*, 7(2), 770–777.
- Arribaati, S. K. (2021). The Determinants of Firm Value and Financial Performance in Islamic Stocks. *Equilibrium: Jurnal Ekonomi Syariah*, 9(1), 1. <https://doi.org/10.21043/equilibrium.v9i1.9307>
- Barney, J. (1991). Firm Resources and Sustained Competitive Advantage. In *Journal of Management* (Vol. 17, Issue 1, pp. 99–120). <https://doi.org/10.1177/014920639101700108>
- Bayraktaroglu, A. E., Calisir, F., & Baskak, M. (2019). Intellectual Capital And Firm Performance: An Extended VAIC Model. *Journal of Intellectual Capital*, 20(3), 406–425. <https://doi.org/10.1108/JIC-12-2017-0184>

- Cabrilo, S., Dahms, S., Cabrilo, S., & Dahms, S. (2018). Performance How Strategic Knowledge Management Drives Intellectual Capital To Superior Innovation And Market Performance. <https://doi.org/10.1108/JKM-07-2017-0309>
- Chowdhury, L. A. M., Rana, T., & Azim, M. I. (2019). Intellectual capital efficiency and organisational performance: In the context of the pharmaceutical industry in Bangladesh. *Journal of Intellectual Capital*, 20(6), 784–806. <https://doi.org/10.1108/JIC-10-2018-0171>
- Dahiyat, S. E., & Bontis, N. (2020). Intellectual Capital Stocks and Flows : Examining The Mediating Roles Of Social Capital and Knowledge Transfer. <https://doi.org/10.1108/VJIKMS-06-2020-0110>
- Dzenopoljac, V., Chadi Yaacoub, N. E., & Bontis, N. (2017). Impact of Intellectual Capital on Corporate. *Emerald Insights*, 2(1), 6–17.
- Dzenopoljac, V., Yaacoub, C., Elkanj, N., & Bontis, N. (2017). Impact Of Intellectual Capital On Corporate Performance: Evidence From The Arab Region. *Journal of Intellectual Capital*, 18(4), 884–903. <https://doi.org/10.1108/JIC-01-2017-0014>
- Farida, R. (2018). Peran Profitability Dan Capital Structure Dalam Memengaruhi Firm Value (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Sub Sektor Secondary Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016. 1, 89–99.
- Ferramosca, S., & Ghio, A. (2018). Leveraging Intellectual Capital In Developing

Countries: Evidence From Kenya. *Journal of Intellectual Capital*, 19(3), 562–580. <https://doi.org/10.1108/JIC-11-2016-0109>

Firmasari, P., Setiawati, R., & Fitriati, F. (2021). Company Value Analysis Based on Intellectual Capital Mediated By Financial Performance Study on Lq 45 Companies in Indonesia Stock Exchange 2015-2019 Period. *Journal of Business Studies and Mangement Review*, 5(1), 70–73. <https://doi.org/10.22437/jbsmr.v5i1.16553>

Gaol, G. A. L., Firmansyah, A., & Irawati, A. D. (2021). Intellectual Capital, Corporate Social Responsibility, and Firm Value in Indonesia's Banking Industries. *Jurnal Riset Akuntansi Terpadu*, 14(1). <https://doi.org/10.35448/jrat.v14i1.10229>

Ghozali, I. (2018a). *Aplikasi analisis multivariate dengan program IBM SPSS*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Ghozali, I. (2018b). *Intellectual Capital*. Universitas Muhammadiyah Malang.

Hamdan, A. (2018). Intellectual Capital And Firm Performance: Differentiating Between Accounting-Based And Market-Based Performance. *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management*, 11(1), 139–151. <https://doi.org/10.1108/IMEFM-02-2017-0053>

Hayat, A., Noch, M. Y., Hamdani, Rumasukun, M. R., Rasyid, A., & Nasution, M. D. (2019). *Manajemen Keuangan* (p. 110).

Hilgers, R.-D., Heussen, N., & Stanzel, S. (2018). Statistik Deskriptive. *Lexikon*

Der Medizinischen Laboratoriumsdiagnostik, 1999, 1–1.
https://doi.org/10.1007/978-3-662-49054-9_2900-1

Ismanto, H., & Pebruary, S. (2021). *Aplikasi SPSS dan Eviews dalam Analisis Data Penelitian*. 125. [http://repository.unpas.ac.id/30547/5/BAB III.pdf](http://repository.unpas.ac.id/30547/5/BAB%20III.pdf)

Jones, T. M., Wicks, A. C., & Freeman, R. E. (2002). Theoretical and Pedagogical Issues Stakeholder Theory: The State of the Art. *The Blackwell Guide to Business Ethics*, 18–37.
<https://onlinelibrary.wiley.com/doi/abs/10.1002/9781405164771.ch1>

Kweh, Q. L., Ting, I. W. K., Hanh, L. T. M., & Zhang, C. (2019). Intellectual capital, governmental presence, and firm performance of publicly listed companies in Malaysia. *International Journal of Learning and Intellectual Capital*, 16(2), 193. <https://doi.org/10.1504/ijlic.2019.098932>

Mabrur, M. R., & Raharja, S. (2021). Pengaruh Pengungkapan Enterprise Risk Management dan Pengungkapan Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan. *Diponegoro Journal Of Accounting*, 10, 1–15.

Marr, B., Gray, D., & Neely, A. (2003). Why Do Firms Measure Their Intellectual Capital? *Journal of Intellectual Capital*, 4(4), 441–464.
<https://doi.org/10.1108/14691930310504509>

Maswar, M. (2017). Analisis Statistik Deskriptif Nilai UAS Ekonometrika Mahasiswa dengan Program SPSS 23 & Eviews 8.1. *Jurnal Pendidikan Islam Indonesia*, 1(2), 273–292. <https://doi.org/10.35316/jpii.v1i2.54>

- Mustikasari, S. A. (2018). Pengaruh Modal Intelektual Pada Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Mediasi. In *E-Jurnal Akuntansi*. <https://doi.org/10.24843/eja.2018.v25.i01.p18>
- Nadeem, M., Dumay, J., & Massaro, M. (2019). If You Can Measure It, You Can Manage It: A Case of Intellectual Capital. *Australian Accounting Review*, 29(2), 395–407. <https://doi.org/10.1111/auar.12227>
- Nadeem, M., Gan, C., & Nguyen, C. (2018). The Importance of Intellectual Capital for Firm Performance: Evidence from Australia. *Australian Accounting Review*, 28(3), 334–344. <https://doi.org/10.1111/auar.12184>
- Nugrahanto. (2018). Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan Industri Manufaktur Farmasi Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode Tahun 2013-2017.
- Ousama, A. A., Al-Mutairi, M. T., & Fatima, A. H. (2020). The Relationship Between Intellectual Capital Information And Firms' Market Value: A Study From An Emerging Economy. *Measuring Business Excellence*, 24(1), 39–51. <https://doi.org/10.1108/MBE-01-2019-0002>
- Ozkan, N., Cakan, S., & Kayacan, M. (2017). Intellectual Capital And Financial Performance: A Study Of The Turkish Banking Sector. *Borsa Istanbul Review*, 17(3), 190–198. <https://doi.org/10.1016/j.bir.2016.03.001>
- Polcyn, J. (2022). Determining Value Added Intellectual Capital (VAIC) Using the TOPSIS-CRITIC Method in Small and Medium-Sized Farms in Selected European Countries. *Sustainability (Switzerland)*, 14(6).

<https://doi.org/10.3390/su14063672>

Pulic, A. (2004). Intellectual capital – does it create or destroy value? *Measuring Business Excellence*, 8(1), 62–68.

<https://doi.org/10.1108/13683040410524757>

Ramadan, B. M., Bontis, N., & Al-dalahmeh, M. A. (2017). Intellectual Capital , Knowledge Management And Social Capital Within The ICT Sector In Jordan. *18(2)*, 437–462. <https://doi.org/10.1108/JIC-06-2016-0067>

Ristyawan, M. R. (2019). Pengaruh Return On Equity (ROE), Debt To Assets Ratio (DAR), Price To Book Value (PBV) Dan Net Profit Margin (NPM) Terhadap Return Saham Perusahaan Sektor Perkebunan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2017. *Jurnal Ekonomi Bisnis Dan Kewirausahaan*, 8(1), 1. <https://doi.org/10.26418/jebik.v8i1.26966>

Riyanto, S., & Atmawan, A. A. (2020). *Metode Riset Penelitian Kuantitatif (Penelitian di Bidang Manajemen, Teknik, Pendidikan dan Eksperimen)* (p. 131).

Salvi, A., Vitolla, F., Giakoumelou, A., Raimo, N., & Rubino, M. (2020). Intellectual Capital Disclosure In Integrated Reports: The Effect On Firm Value. *Technological Forecasting and Social Change*, 160(June). <https://doi.org/10.1016/j.techfore.2020.120228>

Samiloglu. (2006). The Performance Analysis Of The Turkish Banks Through Vaic.

- Sardo, F., & Serrasqueiro, Z. (2017). A European Empirical Study Of The Relationship Between Firms' Intellectual Capital, Financial Performance And Market Value. *Journal of Intellectual Capital*, 18(4), 771–788. <https://doi.org/10.1108/JIC-10-2016-0105>
- Sari, I. (2020). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI).
- Sasongko, I. L. B. H. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. 3(3), 458–465.
- Setiawan. (2017). Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan Pada Industri Manufaktur Logam yang Terdaftar di (BEI) Periode Tahun 2013-2016. 87(1,2), 149–200.
- Siregar, N. Y., & Safitri, T. A. (2019). Pengaruh Pengungkapan Enterprise Risk Management , Intellectual Capital, Corporate Social Responsibility, Dan Sustainability Report Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Bisnis Darmajaya*, 5(2), 53–79.
- Smriti, N., & Das, N. (2018). The Impact Of Intellectual Capital On Firm Performance: A Study Of Indian Firms Listed In COSPI. *Journal of Intellectual Capital*, 19(5), 935–964. <https://doi.org/10.1108/JIC-11-2017-0156>
- Soetanto, T., & Liem, P. F. (2019). Intellectual Capital In Indonesia: Dynamic Panel Approach. *Journal of Asia Business Studies*, 13(2), 240–262.

<https://doi.org/10.1108/JABS-02-2018-0059>

Soewarno, N., & Tjahjadi, B. (2020). Measures That Matter: An Empirical Investigation Of Intellectual Capital And Financial Performance Of Banking Firms In Indonesia. *Journal of Intellectual Capital*, 21(6), 1085–1106. <https://doi.org/10.1108/JIC-09-2019-0225>

Suganda, T. R. (2018). Event Study Teori dan Pembahasan Reaksi Pasar Modal Indonesia. In *CV. Seribu Bintang* (Vol. 53, Issue 9).

Sunyoto, D. (2012). *Analisis Validitas & Asumsi Klasik* (Cetakan I). Penerbit Gava Media.

Suryandari, N. N. A., & Mongan, F. F. A. (2020). Nilai Perusahaan Ditinjau Dari Tanggung Jawab Sosial, Tata Kelola, Dan Kesempatan Investasi Perusahaan. *Accounting Profession Journal*, 2(2), 94–103. <https://doi.org/10.35593/apaji.v2i2.17>

Wiwaha, M. A., & Suzan, L. (2020). Pengaruh Intellectual Capital Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015 – 2018). *E-Proceeding of Management*, 7(2), 770–777.

Xu, J., & Liu, F. (2020). The Impact Of Intellectual Capital On Firm Performance: A Modified And Extended Vaic Model. *Journal of Competitiveness*, 12(1), 161–176. <https://doi.org/10.7441/joc.2020.01.10>

Yousaf, M. (2022). Total Quality Management & Business Excellence Intellectual

Capital And Firm Performance : Evidence From Certified Firms From The
EFQM Excellence Model. <https://doi.org/10.1080/14783363.2021.1972800>

Yunita, W., & Prastiwi, D. (2021). Effect Of Intellectual Capital On Firm Value.
International Journal of Economics, Business and Management, 5(6), 1–12.