



**DAMPAK INTELLECTUAL CAPITAL TERHADAP
KINERJA KEUANGAN BUMN**

(Studi Kasus pada Bursa Efek Indonesia Periode 2012 - 2015)



UNIVERSITAS
MERCU BUANA
MAJID ALBANA
55114110063

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
JAKARTA
2016**

**DAMPAK INTELLECTUAL CAPITAL TERHADAP
KINERJA KEUANGAN BUMN**
(Studi Kasus pada Bursa Efek Indonesia Periode 2012 - 2015)

TESIS

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Memperoleh Gelar Magister pada
Program Studi Magister Manajemen Program Pascasarjana**



**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
JAKARTA
2016**

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : **Dampak Intellectual Capital Terhadap Kinerja Keuangan BUMN (Studi Kasus Pada Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2012-2015)**

Bentuk Tesis : Penelitian/Kajian Masalah Perusahaan

Nama : Majid Albana

NIM : 55114110063

Program : Magister Manajemen

Tanggal : **11 November 2016**

Mengesahkan
Pembimbing

UNIVERSITAS
Amal
MERCUBUANA
(Dr. Augustina Kurniasih, ME)

Direktur Program Pascasarjana

Ketua Program Studi
Magister Manajemen

(Prof. Dr. Didik J Rachbini)

(Dr. Augustina Kurniasih, ME)

LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini :

Judul : **Dampak Intellectual Capital Terhadap Kinerja Keuangan BUMN (Studi Kasus Pada Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2012-2015)**

Bentuk Tesis : Penelitian/Kajian Masalah Perusahaan

Nama : Majid Albana

NIM : 55114110063

Program : Magister Manajemen

Tanggal : September 2016

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana.

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahannya yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.



KATA PENGANTAR

Puji dan syukur diucapkan kehadiran Allah SWT serta atas segala rahmat, karunia dan karunia-Nya, akhirnya penulis dapat menyelesaikan penyusunan Tesis yang berjudul : **“Dampak Intellectual Capital terhadap Kinerja Keuangan BUMN (Studi Kasus pada Bursa Efek Indonesia periode tahun 2012-2015”**.

Tesis ini ditulis dalam rangka memenuhi sebagian persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen di Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana Jakarta. Penulis menyadari bahwa tesis ini dapat diselesaikan berkat dukungan dan bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu penulis menyampaikan terima kasih kepada semua pihak yang secara langsung dan tidak langsung memberikan kontribusi dalam penyelesaian karya ilmiah ini. Secara khusus pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih kepada :

1. Dr. Augustina Kurniasih, ME selaku Dosen Pembimbing dan Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana Jakarta.
2. Prof. Said Djamiluddin, SE, MM, Ph.D selaku penelaah pada sidang tesis.
3. Dr. Suharno Pawirosumarto, S.Kom, MM selaku ketua pada sidang tesis.
4. Segenap Dosen Fakultas Pascasarjana Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana Jakarta yang telah memberikan ilmu pengetahuan kepada peneliti.
5. Seluruh staf akademik Program Pascasarjana dan rekan-rekan Angkatan 25 Universitas Mercu Buana Jakarta, Kelas Menteng Sabtu.

6. Kedua orang tua dan mertua yang selalu memberi dukungan baik moril dan materil untuk menyelesaikan tesis ini.
7. Istri peneliti tercinta Maria Ulfah dan anakku Maisyanova Ayrazka Albana yang selama ini sabar dan memberi keceriaan serta dukungan moril kepada peneliti.
8. Dan semua pihak yang tidak dapat peneliti sebutkan satu persatu, yang telah memberikan kontribusi yang sangat berarti sehingga peneliti dapat menyelesaikan tesis ini.



Jakarta, September 2016

Peneliti,

UNIVERSITAS
MERCU BUANA
Majid Albana

DAFTAR ISI

ABSTRACT	i
LEMBAR PENGESAHAN	iii
LEMBAR PERNYATAAN	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	viii
DAFTAR GAMBAR	ix
DAFTAR LAMPIRAN	x

BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan dan Batasan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat Penelitian	7

BAB II OBJEK PENELITIAN

2.1 Sejarah BUMN	9
2.2 Permasalahan BUMN	16
2.3 BUMN <i>Go Public</i>	20

BAB III KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS

3.1 Teori <i>Stakeholder</i>	20
3.2 Aset Tidak Berwujud	21
3.3 <i>Resources Based Theory</i>	22
3.4 <i>Intellectual Capital</i>	25
3.5 <i>Value Added Intellectual Coefficient (VAIC™)</i>	33
3.6 Kinerja Keuangan	36
3.7 Penelitian Terdahulu	39
3.8 Kerangka Berpikir	40
3.9 Hipotesis	42

BAB IV METODE PENELITIAN

4.1 Jenis dan Desain Penelitian	44
4.2 Variabel Penelitian, Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	44
4.3 Jenis dan Sumber Data	49
4.4 Populasi, Sampel dan Teknik Pengumpulan Data	49
4.5 Metode Analisis Data	51
4.6 Pengujian Asumsi Klasik	52
4.7 Pengujian Hipotesis	55

BAB V PEMBAHASAN

5.1 Data Penelitian	58
5.2 Deskripsi Objek Penelitian	58
5.3 Hasil Uji Asumsi Klasik	65
5.4 Analisis Regresi Berganda	68
5.5 Pembahasan	73

BAB VI PENUTUP

6.1 Kesimpulan	76
6.2 Saran	76

DAFTAR PUSTAKA 79

LAMPIRAN 85

DAFTAR RIWAYAT HIDUP 91



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 <i>Revenue</i> dan <i>Income</i> BUMN	1
Gambar 3.1 Model Kerangka Berpikir Penelitian	41
Gambar 5.1 <i>Scatter Plot Dependent Variable</i> pada ROA	67



DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Daftar BUMN <i>Go Public</i>	19
Tabel 3.1 Klasifikasi <i>Intellectual Capital</i>	30
Tabel 3.2 Parameter Efisiensi <i>Intellectual Capital</i>	33
Tabel 3.3 Penelitian Terdahulu	39
Tabel 4.1 Operasionalisasi Variabel	48
Tabel 4.2 Data Penelitian	49
Tabel 4.3 Sampel Perusahaan BUMN	50
Tabel 5.1 Hasil Nilai Koefisien VAIC™ BUMN Periode 2012 s.d. 2015	54
Tabel 5.2 Deskripsi Nilai <i>IntellectualCapital</i>	60
Tabel 5.3 Hasil Uji Multikoliniearitas	66
Tabel 5.4 Hasil Analisis Regresi	69



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Sampling	85
Lampiran 2. Hasil Uji Regresi	87

