



**PENGARUH *INTELLECTUAL CAPITAL* DAN  
*ENVIRONMENTAL DISCLOSURE* TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN**

**(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia)**

**TESIS**

**OLEH**

**NANING SUNDARI**

**55518120014**

**UNIVERSITAS  
MERCU BUANA**

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI**

**PROGRAM PASCASARJANA**

**UNIVERSITAS MERCUBUANA**

**2021**



**PENGARUH *INTELLECTUAL CAPITAL* DAN  
*ENVIRONMENTAL DISCLOSURE* TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN  
( Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia )**

**TESIS**

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Menyelesaikan Program  
Magister Akuntansi**

**UNIVERSITAS  
OLEH  
NANING SUNDARI  
MERCU BUANA  
55518120014**

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
2021**

## PENGESAHAN TESIS

Judul : Pengaruh *Intellectual Capital* Dan *Environmental Disclosure*  
terhadap Nilai Perusahaan  
Bentuk Tesis : Akuntansi Keuangan  
Nama : Naning Sundari  
NIM : 55518120014  
Program : Magister Akuntansi  
Tanggal : 04 September 2021

Mengesahkan  
Pembimbing



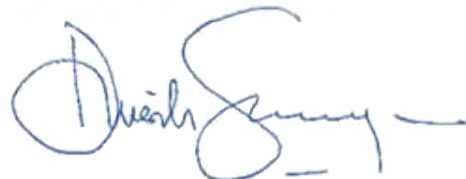
(Dr. Erna Setiany, S.E, M.Si)

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Ketua Program Studi Magister Akuntansi



(Dr. Erna Sofriana Imaningsih, M.Si)



(Dr. Dwi Asih Surjandari, MM., Ak., CA)

## PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini :

Judul : Pengaruh *Intellectual Capital* dan *Environmental Disclosure* Terhadap Nilai Perusahaan

Nama : Naning Sundari

NIM : 55518120014

Program Studi : Magister Akuntansi

Tanggal : 04 September 2021

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan, dan karya saya sendiri dengan bimbingan Komisi Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Ketua Program Studi Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana.

Karya ilmiah 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.

Jakarta, 04 September 2021



**(Naning Sundari)**

## PERNYATAAN *SIMILARITY CHECK*

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh

Nama : Naning Sundari  
NIM : 55518120014  
Program Studi : Magister Akuntansi

dengan judul

“Pengaruh *Intellectual Capital* dan *Environmental Disclosure* Terhadap Nilai Perusahaan”,  
telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan sistem Turnitin pada tanggal 28 /09/2021,  
didapatkan nilai persentase sebesar 30%.

Jakarta, 28 September 2021  
Administrator Turnitin

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA  
  
Arie Pangudi, A.Md

## KATA PENGANTAR

Dengan mengucapkan puji dan syukur kehadiran Tuhan Yang Maha Esa atas segala limpahan rahmat dan karuniaNya sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis dengan judul “ Pengaruh *Intellectual Capital* Dan *Environmental Disclosure* Terhadap Nilai Perusahaan” guna memenuhi salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Akuntansi pada Universitas Mercu Buana Jakarta. Penulis menyadari kelemahan serta keterbatasan yang ada dalam menyelesaikan tesis ini, oleh karena itu penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun guna perbaikan dimasa yang akan datang.

Penyusunan tesis ini tidak terlepas dari dukungan dan bantuan serta do'a dari berbagai pihak, dalam kesempatan ini dengan segala kerendahan hati penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada pihak - pihak yang telah memberikan bantuan dan dukungan baik dari segi moril maupun materil, bimbingan serta saran dan nasihat dalam proses penyelesaian tesis ini, kepada :

1. Bapak Prof. Dr. Ngadino Surip, MS. selaku Rektor Universitas Mercu Buana Jakarta.
2. Ibu Dr. Erna Sofriana Imaningsih, M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana Jakarta.
3. Ibu Dr. Dwi Asih Surjandari, MM., Ak., CA., selaku Ketua Program Studi Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana Jakarta yang telah memberikan arahan hingga terselesaikannya tesis ini.
4. Ibu Dr. Erna Setiany, M.Si., selaku Dosen Pembimbing yang penuh kesabaran dan ketulusan hati yang selalu memberikan Do'a, ilmu, motivasi saran dan masukan yang berharga dalam proses penulisan tesis ini.
5. Bapak Prof. Dr. Apollo Daito, M.Si., Ak., selaku dosen penguji tesis yang telah memberikan Do'a, motivasi saran dan masukan yang berharga dalam proses penulisan tesis ini

6. Bapak Dr. Yudhi Herliansyah, SE.,Ak.,M.Si.,CA selaku ketua sidang dan dosen penguji tesis yang telah memberikan Do'a, motivasi saran dan masukan dalam proses penulisan tesis ini.
7. Seluruh Dosen Universitas Mercu Buana Jakarta yang telah membekali penulis dengan berbagai ilmu dan pengetahuan selama penulis mengikuti perkuliahan.
8. Seluruh Staff Pascasarjana Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana Jakarta yang telah memberikan pelayanan yang baik dan membantu penulis selama menjalani perkuliahan.
9. Keluarga tercinta Bapak dan Ibu, Suami serta anak tercinta Nazla dan Kirana yang selalu memberikan Doa yang tulus serta semangat tiada henti kepada penulis dalam menyelesaikan tesis ini.
10. Kepada seluruh teman-teman mahasiswa Magister Akuntansi Angkatan 34 Universitas Mercu Buana Jakarta yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu, terimakasih atas kebersamaan, keceriaan, dan semangat selama mengikuti perkuliahan dan penyusunan tesis ini.
11. Teman-teman dikantor Nana dan Anik yang selalu memberikan semangat dan dukungan sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini.
12. Semua pihak yang telah membantu dalam menyelesaikan penulisan tesis ini.

Semoga amal baik semua pihak yang telah membantu penulis dalam penyusunan tesis ini , diberi pahala yang berlipat dari Tuhan Yang Maha Esa. Akhirnya penulis berharap penulisan tesis ini dapat memberi manfaat bagi penulis sendiri khususnya dan bagi semua pihak pada umumnya serta bagi pengembangan ilmu pengetahuan.

Jakarta, 04 September 2021

Penulis,

Naning Sundari

## **ABSTRACT**

*The value of the company is the company's performance which is determined by the price of the stock that is set and the offer in the market that assesses the public's consideration of financial performance. Increasing the value of the company will increase the confidence of investors to invest in a company because the company will have good prospects in the future and high stock returns. The objectives of this research is to analyze the influence of intellectual capital elements as proxied by VACA, VAHU, STVA, RCE and the effect of environmental disclosure on firm value. Firm value is measured using Tobins'Q with the control variables Return On Assets, Debt Equity Ratio and Type of Industry. The population in this study are manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange. The research data was taken from the Indonesia Stock Exchange website for the period 2017-2019. The sample in this study was 54 companies, using a purposive sampling method, the analysis technique to test the hypothesis was regression analysis using The Eviews 9 program. The results of this study indicate that the elements of intellectual capital VACA, VAHU and STVA have no effect on firm value, while RCE and environmental disclosure have a significant effect on firm value. This shows that a company that is able to maintain good relations with its partners and the more environmental information disclosed by the company will encourage stakeholder trust so that the value of the company will increase.*

**Keywords:** *Intellectual Capital, VACA, VAHU, STVA, RCE, Environmental Disclosure, Firm Value, Tobins'q, ROA, DER, Type of Industry*

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA



## ABSTRAK

Nilai perusahaan adalah kinerja perusahaan yang dicerminkan oleh harga saham yang dibentuk oleh permintaan dan penawaran dipasar modal yang merefleksikan penilaian masyarakat terhadap kinerja keuangan. Meningkatnya nilai perusahaan akan meningkatkan kepercayaan para investor untuk menanamkan modalnya pada suatu perusahaan karena diindikasikan perusahaan tersebut akan mempunyai prospek yang bagus di kemudian hari dan mendatangkan *return* saham yang tinggi. Tujuan penelitian ini untuk menganalisis pengaruh dari elemen *intellectual capital* yang diproksikan dengan VACA, VAHU, STVA, RCE dan pengaruh *environmental disclosure* terhadap nilai perusahaan. Ratio yang digunakan untuk mengukur nilai perusahaan menggunakan Tobins'q dengan variabel kontrol *Return On Asset*, *Debt Equity Ratio* dan Jenis Industri. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Data penelitian diambil dari situs Bursa Efek Indonesia periode tahun 2017-2019. Penelitian ini menggunakan sampel 54 perusahaan yang dipilih dengan metode *purposive sampling*, teknik analisis untuk menguji hipotesis yaitu analisis regresi dengan menggunakan program *eviews 9*. Hasil dari penelitian ini menunjukkan elemen *intellectual capital* VACA, VAHU dan STVA tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sedangkan RCE serta *environmental disclosure* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan perusahaan yang dapat membina hubungan yang baik dan kuat dengan para mitranya serta semakin banyak mengungkapkan informasi lingkungan perusahaan akan mendorong kepercayaan *stakeholders* sehingga nilai perusahaan akan meningkat.

**Kata Kunci :** *Intellectual Capital*, VACA, VAHU, STVA, RCE, *Environmental Disclosure*, Nilai Perusahaan, Tobins'q, ROA, DER, Jenis Industri

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## DAFTAR ISI

<b>PENGESAHAN TESIS</b> .....	<b>i</b>
<b>PERNYATAAN</b> .....	<b>ii</b>
<b>PERNYATAAN <i>SIMILARITY</i></b> .....	<b>iii</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>iv</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>vi</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>vii</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>viii</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xi</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xiii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
A. Latar Belakang Penelitian .....	1
B. Rumusan Masalah Penelitian .....	8
C. Tujuan dan Kontribusi Penelitian.....	8
1. Tujuan Penelitian .....	8
2. Kontribusi Penelitian .....	8
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA, RERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS</b>	
A. Kajian Pustaka.....	10
1. <i>Resource Based Theory</i> .....	10
2. <i>Stakeholder Theory</i> .....	10
3. <i>Signalling Theory</i> .....	11
4. <i>Triple Bottom Line Theory</i> .....	12
5. Nilai Perusahaan.....	13
6. <i>Intellectual Capital</i> .....	15
7. <i>Environmental Disclosure</i> .....	18
8. ROA .....	20
9. DER.....	20

10. Jenis Industri .....	21
11. Penelitian Sebelumnya .....	22
B. Rerangka Pemikiran .....	35
C. Hipotesis.....	37
<b>BAB III DESAIN DAN METODE PENELITIAN</b>	
A. Jenis Penelitian.....	38
B. Definisi Operasionalisasi Variabel dan Pengukuran Variabel .....	38
C. Populasi dan Sampel Penelitian .....	44
D. Teknik Pengumpulan Data.....	47
E. Metode Analisis Data.....	48
1. Model Data Panel dengan Program <i>Eviews</i> .....	48
a) <i>Pooled Least Square (Common Effect)</i> .....	48
b) <i>Fixed Effect Model</i> .....	48
c) <i>Random Effect Model</i> .....	48
2. Pemilihan Model Estimasi .....	48
a) Uji <i>F Restricted (Chow Test)</i> .....	48
b) Uji <i>Hausman</i> .....	49
c) Uji <i>Lagrange Multiplier (LM)</i> .....	49
3. Uji Asumsi Klasik pada Program <i>Eviews</i> .....	49
a) Asumsi Normalitas.....	49
b) Asumsi Multikolinieritas.....	49
c) Asumsi Heteroskedastisitas .....	49
4. Uji Hipotesis .....	50
a) Koefisien Determinasi.....	50
b) Pengujian Model Regresi Data Panel (Uji F).....	50
c) Pengujian Model Regresi Data Panel (Uji T).....	50
d) Persamaan Regresi .....	51
<b>BAB IV PEMBAHASAN</b>	
A. Deskripsi Objek Penelitian.....	52

B. Metode Analisis Data.....	56
1 Penentuan Model Estimasi.....	56
2 Pemilihan Model Estimasi .....	58
3 Uji Asumsi Klasik.....	61
C. Pengujian Hipotesis.....	63
D. Interpretasi.....	64
1 Koefisien Determinasi.....	64
2 Uji F.....	65
3 Uji T Parsial .....	65
4 Persamaan Regresi .....	67
E. Pembahasan.....	70
<b>BAB V SIMPULAN DAN SARAN</b>	
A. Simpulan .....	78
B. Saran.....	79
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>82</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>89</b>



## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Daftar Nilai Perusahaan Manufaktur.....	2
Tabel 2.1 Daftar Penelitian Terdahulu.....	25
Tabel 3.1 Daftar Operasionalisasi Variabel .....	43
Tabel 3.2 Hasil <i>Purposive Sampling</i> .....	45
Tabel 3.3 Daftar Anggota Sampel.....	46
Tabel 4.1 Uji Statistik Deskriptif .....	55
Tabel 4.2 Model <i>Common Effect</i> .....	56
Tabel 4.3 Model <i>Fixed Effect</i> .....	57
Tabel 4.4 Model <i>Random Effect</i> .....	58
Tabel 4.5 Hasil Uji <i>Chow</i> .....	59
Tabel 4.6 Hasil Uji <i>Hausman</i> .....	59
Tabel 4.7 Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i> .....	60
Tabel 4.8 Hasil Pemilihan Model.....	60
Tabel 4.9 Hasil Uji Multikolinieritas .....	62
Tabel 4.10 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	63
Tabel 4.11 Hasil Model <i>Random Effect</i> .....	64
Tabel 4.12 Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	64
Tabel 4.13 Hasil Uji Statistik F.....	65
Tabel 4.14 Hasil Uji Statistik T.....	66

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Rerangka Konseptual .....	36
Gambar 4.1 Uji Normalitas.....	61



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Input Data <i>Value Added Capital Employed</i> (VACA) .....	89
Lampiran 2	Input Data <i>Value Added Human Capital</i> (VAHU) .....	97
Lampiran 3	Input Data <i>Structural Capital Value Added</i> (STVA) .....	105
Lampiran 4	Input Data <i>Relational Capital Value</i> (RCE).....	113
Lampiran 5	Input Data <i>Environmental Disclosure</i> (ED).....	121
Lampiran 6	Input Data Nilai Perusahaan (Tobins'q).....	126
Lampiran 7	Input Data <i>Return On Assets</i> .....	133
Lampiran 8	Input Data <i>Debt Equity Ratio</i> .....	141
Lampiran 9	Input Data Jenis Industri.....	149
Lampiran 10	Tabel Indikator Pengungkapan Lingkunganm menurut GRI 4 .....	157
Lampiran 11	Tabulasi Data.....	159
Lampiran 12	Analisis Statistik Deskriptif.....	164
Lampiran 13	<i>Common Effect</i> Model Variabel Dependen Nilai Perusahaan .....	164
Lampiran 14	<i>Fixed Effect</i> Model Variabel Dependen Nilai Perusahaan .....	165
Lampiran 15	<i>Random Effect</i> Model Variabel Dependen Nilai Perusahaan .....	166
Lampiran 16	Uji <i>Chow</i> .....	167
Lampiran 17	Uji <i>Hausman</i> .....	168
Lampiran 18	Uji <i>Lagrange Multiplier</i> .....	169
Lampiran 19	Uji Normalitas .....	170
Lampiran 20	Uji <i>Multikolinearitas</i> .....	170
Lampiran 21	Uji <i>Heteroskedastisitas</i> .....	171