TECHNOLOGY FIRM VALUE: THE ROLE OF INTELLECTUAL CAPITAL, ENTERPRISE RISK MANAGEMENT, AND SUSTAINABILITY REPORTING

KARYA AKHIR

Untuk Memenuhi Persyaratan
Memperoleh Gelar Sarjana

DHEA ANURA
NIM. B1021211152

PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TANJUNGPURA
PONTIANAK

2025

TECHNOLOGY FIRM VALUE: THE ROLE OF INTELLECTUAL CAPITAL, ENTERPRISE RISK MANAGEMENT, AND SUSTAINABILITY REPORTING

KARYA AKHIR

Untuk Memenuhi Persyaratan
Memperoleh Gelar Sarjana

DHEA ANURA
NIM. B1021211152

PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TANJUNGPURA
PONTIANAK

2025

PERNYATAAN BEBAS DARI PLAGIAT

Nama	: Dhea Anura
NIM	: B1021211152
Jurusan	: Manajemen
Program Studi	: S1 Manajemen
Konsentrasi	: Keuangan
Judul Karya Akhir	: *Technology Firm Value: The Role of Intellectual Capital, Enterprise Risk Management, and Sustainability Reporting*

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Karya Akhir dengan judul tersebut di atas, secara keseluruhan adalah murni karya penulis sendiri dan bukan plagiasi dari karya orang lain, kecuali bagian-bagian yang dirujuk sebagai sumber pustaka sesuai dengan panduan penulisan yang berlaku (lembar hasil pemeriksaaan plagiat terlampir).

Apabila di dalamnya terbukti penulis melakukan plagiat, maka sepenuhnya menjadi tanggung jawab penulis yang dapat berakibat pada pembatalan Karya Akhir dengan judul tersebut di atas.

Demikian pernyataan ini penulis buat dengan sebenar-benarnya.

Pontianak, 10 Januari 2025



Dhea Anura

NIM. B1021211152

PERTANGUNGJAWABAN KARYA AKHIR

Saya, yang bertandatangan di bawah ini:

Nama	: Dhea Anura
NIM	: B1021211152
Jurusan	: Manajemen
Program Studi	: Manajemen
Konsentrasi	: Keuangan
Tanggal Ujian	: 10 Januari 2025

Judul Karya Akhir :
Technology Firm Value: The Role of Intellectual Capital, Enterprise Risk Management, and Sustainability Reporting

Menyatakan bahwa Karya Akhir ini adalah hasil karya saya sendiri, dan semua sumber baik yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakandengan benar.

Pontianak, 10 Januari 2024



Dhea Anura
NIM. B1021211152

LEMBAR YURIDIS

TECHNOLOGY FIRM VALUE: THE ROLE OF INTELLECTUAL CAPITAL, ENTERPRISE RISK MANAGEMENT, AND SUSTAINABILITY REPORTING

Penanggung jawab Yuridis

Dhea Anura
B1021211152

Jurusan	: Manajemen
Program Studi	: Manajemen
Konsentrasi	: Keuangan
Tanggal Ujian	: 10 Januari 2025

MAJELIS PENGUJI

Majelis Penguji	Nama NIP	Tgl/bln/thn	Tanda Tangan
Pembimbing 1	Yulyanti Fahruna, S.E., M.Si. NIP. 197902182014042001	21/01/2025	
Pembimbing 2	Anwar Azazi, S.E., D.E.A. NIP. 196312201988101001	21/01/2025	
Penguji 1	Helma Malini, S.E., M.M., Ph.D. NIP. 198109092006042002	17/01/2025	
Penguji 2	Anggraini Syahputri, S.S.T., M.M. NIP. 199205302023212041	23/01/2025	

Dinyatakan telah memenuhi persyaratan dan lulus oleh Majelis Penguji dalam Ujian Karya Akhir Program MBKM Riset dan Komprehensif untuk memperoleh gelar Sarjana.

Pontianak, 10 JAN 2025
Koordinator Program Studi Manajemen

Bintoro Bagus Purmono, S.E., M.M.
NIP. 199205082019031006

UCAPAN TERIMA KASIH

Puji dan Syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa karena berkat dan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan karya akhir yang berjudul "***Technology Firm Value: The Role of Intellectual Capital, Enterprise Risk Management, and Sustainability Reporting***" dengan baik. Karya akhir ini diajukan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan jenjang pendidikan program studi strata satu (S1) Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tanjungpura Pontianak. Karya akhir ini dipersembahkan kepada Ayah dan Ibu penulis yang tercinta.

Penulis juga banyak mendapatkan bimbingan, arahan, dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Prof. Dr. H. Garuda Wiko, S.H., M.Si., FCBArb. selaku Rektor Universitas Tanjungpura.
2. Dr. Barkah, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tanjungpura.
3. Heriyadi, S.E., M.E., Ph.D. selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tanjungpura.
4. Dr. Wenny Pebrianti, S.E., M.Sc. selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tanjunpura.
5. Bintoro Bagus Purmono, S.E., M.M. selaku Koordinator Program Studi S1 Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tanjungpura.
6. Yulyanti Fahruna, S.E., M.Si. selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan bimbingan dan arahan dari semester 1 sampai penulis menyelesaikan studi.
7. Anwar Azazi, S.E., D.E.A. selaku Dosen Pembimbing Lapangan yang telah memberikan bimbingan dan arahan kepada penulis dalam menyelesaikan karya akhir ini.
8. Helma Malini, S.E., M.M., Ph.D. selaku Dosen Penguji di MBKM Riset yang telah memberikan masukan yang sangat berharga dalam menyempurnakan karya akhir ini.
9. Anggraini Syahputri, S.S.T., M.M. selaku Dosen Penguji di MBKM Riset yang telah memberikan masukan yang sangat berharga dalam menyempurnakan karya akhir ini.
10. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis, khususnya dari Jurusan Manajemen, yang telah membagikan ilmu pengetahuan dan wawasan selama masa perkuliahan.
11. Staf Akademik, Tata Usaha dan Tenaga Kependidikan lainnya di Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah memberikan kelancaran proses administrasi selama perkuliahan dan penulisan karya akhir ini.
12. Teruntuk orang tua tercinta penulis yaitu Bapak Gunadi dan Ibu Hadimah yang senantiasa memberikan doa, dukungan, semangat, dan bantuan selama masa perkuliahan hingga penyelesaian karya akhir ini.

13. Kakak dan adik tersayang, yakni Ikhmal Andrean dan Iqbal Prastyo yang senantiasa memberikan doa, dukungan, dan bantuan dalam bentuk apapun selama masa perkuliahan hingga penyelesaian karya akhir ini.
14. Keluarga besar khususnya sepupu terkasih yakni Marisa Evany, Restu Rievaldy, dan Muklas Dery Putra yang selalu memberikan doa, perhatian, dan semangat dalam menyelesaikan tugas karya akhir ini.
15. Sahabat SMP tercinta, yaitu Neneng Sintowati yang selalu setia memberikan doa, dukungan, dan semangat dalam menyelesaikan karya akhir ini.
16. Sahabat-sahabat SMK tercinta, yakni Dewi Dahlia, Winda, Cecilia Angellita Sandra, Ruby Suchinda, dan Cahaya Ratna Apriliake yang telah mendukung, mendoakan, dan memberikan semangat dalam penyelesaian penyusunan karya akhir ini.
17. Sahabat terkasih selama masa perkuliahan, yakni Wiranti, Khairunissa Hafid, dan Pebi Puri Andayani yang selalu menemani, merangkul, memberi dukungan dan bantuan dari awal semester hingga penyelesaian penyusunan karya akhir ini.
18. Rekan seperjuangan riset, yakni Dela Amiarti, Syafitri Aulia, Lili Sartika, Verawati, Linda Fransisca, Dela Agustina, Apriwina Yulita Kalista, dan Weni Trisnawati yang telah memberikan informasi, membantu dan merangkul dari awal hingga akhir penyusunan karya akhir ini.
19. Teman-teman Manajamen Reguler C atas kerjasama dan dukungannya selama menempuh pendidikan dari awal perkuliahan hingga penyelesaian penyusunan karya akhir ini.
20. Semua pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan penulisan karya akhir ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu-persatu.

Pontianak, 10 Januari 2025



Dhea Anura
NIM. B1021211152

Technology Firm Value: The Role of Intellectual Capital, Enterprise Risk Management, and Sustainability Reporting

Dhea Anura

Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Tanjungpura, Indonesia

ABSTRAK

Penelitian ini mengkaji dampak dari modal intelektual, manajemen risiko perusahaan, dan pelaporan keberlanjutan terhadap nilai perusahaan teknologi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Selanjutnya, penelitian ini menyelidiki efek moderasi profitabilitas terhadap hubungan-hubungan tersebut. Teknik *purposive sampling* digunakan untuk memilih sampel sebanyak 20 perusahaan teknologi. Data sekunder dikumpulkan dari tahun 2021 hingga 2023, menghasilkan 60 observasi. Analisis regresi moderasi (MRA) dalam kerangka data panel diadopsi untuk analisis data dalam penelitian ini. Temuan penelitian menunjukkan bahwa hanya modal intelektual yang menunjukkan hubungan positif yang signifikan dengan nilai perusahaan. Sebaliknya, manajemen risiko perusahaan dan pelaporan keberlanjutan tidak secara substansial mempengaruhi nilai perusahaan. Profitabilitas tidak dapat memoderasi hubungan antara modal intelektual, pelaporan keberlanjutan, dan nilai perusahaan. Namun demikian, profitabilitas memoderasi hubungan antara manajemen risiko perusahaan dan nilai perusahaan. Implikasi dari temuan-temuan ini diharapkan dapat memperkaya pengetahuan teoretis dan praktis mengenai nilai perusahaan.

Kata kunci: Manajemen Risiko Perusahaan; Nilai Perusahaan; Modal Intelektual; Profitabilitas; Laporan Keberlanjutan.

Technology Firm Value: The Role of Intellectual Capital, Enterprise Risk Management, and Sustainability Reporting

Dhea Anura

Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Tanjungpura, Indonesia

ABSTRACT

This study examines the impact of intellectual capital, enterprise risk management, and sustainability reporting on the value of technology firms listed on the Indonesia Stock Exchange. Furthermore, this study investigates the moderating effect of profitability on the relationships above. A purposive sampling technique was employed to select a sample of 20 technology companies. Secondary data was collected from 2021 to 2023, yielding 60 observations. Moderated regression analysis (MRA) within a panel data framework was adopted for data analysis in this study. The research findings indicate that only intellectual capital exhibits significant positive associations with firm value. Conversely, enterprise risk management and sustainability reporting do not substantially influence firm value. Profitability could not moderate the relationships between intellectual capital, sustainability reporting, and firm value. Nevertheless, it moderated the relationship between enterprise risk management and firm value. The implications of these findings are expected to enrich both the theoretical and practical knowledge of firm value.

Keywords: *Enterprise Risk Management; Firm Value; Intellectual Capital; Profitability; Sustainability Reporting.*

RINGKASAN KARYA AKHIR

Technology Firm Value: The Role of Intellectual Capital, Enterprise Risk Management, and Sustainability Reporting

1. Latar Belakang

Sektor teknologi telah muncul sebagai salah satu sektor ekonomi yang tumbuh paling pesat dan dinamis dalam beberapa tahun terakhir, didorong oleh inovasi teknologi yang cepat, permintaan konsumen yang tinggi, dan kemajuan digital. Namun, perusahaan teknologi di Indonesia telah mengalami fluktuasi harga saham dalam lima tahun terakhir, yang mengakibatkan fluktuasi nilai perusahaan. Industri teknologi merujuk pada kumpulan perusahaan yang beroperasi di bidang teknologi informasi dan komunikasi, mencakup pengembangan perangkat lunak, perangkat keras, dan penyediaan layanan terkait, termasuk internet, konsultasi, dan produksi komponen elektronik (Bursa Efek Indonesia, 2024b).

Data kinerja historis dari indeks saham teknologi yang dilaporkan oleh Bursa Efek Indonesia dari tahun 2018 hingga 2024 menunjukkan lonjakan substansial pada tahun 2021. Tercatat, saham teknologi menunjukkan peningkatan luar biasa sebesar 707,6% dibandingkan tahun sebelumnya. Lonjakan ini didorong oleh meningkatnya penggunaan perangkat keras dan perangkat lunak dalam aplikasi smartphone untuk mendukung produktivitas selama pandemi COVID-19. Namun, tren kenaikan ini hanya berlangsung singkat. Indeks sektor teknologi mengalami penurunan tajam sebesar 42,6% pada tahun 2022, dengan penurunan selanjutnya sebesar 14,1% pada tahun 2023 dan 24,3% pada April 2024 (Bursa Efek Indonesia, 2024a). Akibatnya, penurunan indeks harga saham juga menyebabkan penurunan nilai perusahaan, meningkatkan persaingan dalam sektor teknologi dan memaksa perusahaan untuk meningkatkan kinerja mereka melalui strategi-strategi praktis untuk memaksimalkan nilai perusahaan dan kesejahteraan pemegang saham.

Berdasarkan kesenjangan penelitian dan fenomena yang teridentifikasi, penelitian ini bertujuan secara empiris untuk menganalisis pengaruh *intellectual capital*, *enterprise risk management*, dan *sustainability reporting* terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas akan digunakan sebagai variabel moderasi untuk menjelaskan hubungan ini lebih lanjut. Diharapkan penelitian ini dapat memberikan wawasan yang lebih mendalam tentang determinan nilai perusahaan, sehingga mendukung pengambilan keputusan investasi yang lebih baik bagi calon investor dan masyarakat. Lebih lanjut, penelitian ini diharapkan dapat memberikan kerangka kerja bagi para eksekutif perusahaan, khususnya di industri teknologi, untuk mengembangkan strategi bisnis yang lebih kompetitif.

2. Permasalahan

Merujuk pada latar belakang masalah dalam uraian variabel di atas, maka rumusan masalah pada penelitian ini yaitu sebagai berikut:

1) Bagaimana pengaruh *intellectual capital* terhadap *firm value*?
2) Bagaimana pengaruh *enterprise risk management* terhadap *firm value*?
3) Bagaimana pengaruh *sustainability reporting* terhadap *firm value*?
4) Apakah profitabilitas dapat memoderasi pengaruh *intellectual capital* terhadap *firm value*?
5) Apakah profitabilitas dapat memoderasi pengaruh *enterprise risk management* terhadap *firm value*?
6) Apakah profitabilitas dapat memoderasi pengaruh *sustainability reporting* terhadap *firm value*?

3. Tujuan Penelitian

Penelitian ini memiliki tujuan, diantaranya:

1) Untuk menguji dan menganalisis pengaruh *intellectual capital* terhadap *firm value*.
2) Untuk menguji dan menganalisis pengaruh *enterprise risk management* terhadap *firm value*.
3) Untuk menguji dan menganalisis pengaruh *sustainability reporting* terhadap *firm value*.
4) Untuk menguji dan menganalisis pengaruh *intellectual capital* terhadap *firm value* dengan profitabilitas sebagai variabel moderasi.
5) Untuk menguji dan menganalisis pengaruh *enterprise risk management* terhadap *firm value* dengan profitabilitas sebagai variabel moderasi.
6) Untuk menguji dan menganalisis pengaruh *sustainability reporting* terhadap *firm value* dengan profitabilitas sebagai variabel moderasi.

4. Metode Penelitian

Penelitian ini termasuk penelitian asosiatif kausal melalui pendekatan kuantitatif. Populasi penelitian ini mencakup seluruh entitas bisnis yang terdaftar sebagai perusahaan teknologi di Bursa Efek Indonesia hingga akhir tahun 2023 yaitu sebanyak 44 perusahaan. Laporan keuangan, tahunan, dan keberlanjutan dari www.idx.co.id dan situs web resmi perusahaan dengan rentang waktu 3 tahun yaitu tahun 2021-2023 digunakan sebagai sumber data untuk penelitian ini yang merupakan data sekunder. Periode pengumpulan data berlangsung dari tahun 2021 sampai 2023. Kriteria berikut digunakan untuk memilih perusahaan teknologi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia menggunakan metode purposive sampling: 1) Seluruh perusahaan teknologi yang tercatat di Bursa Efek Indonesia sampai dengan buku 2023; 2) Seluruh emiten sektor teknologi di Bursa Efek Indonesia yang telah merilis laporan tahunan lengkap pada periode 2021-2023; dan 3) Seluruh perusahaan teknologi yang telah menerbitkan laporan keberlanjutan secara berkala pada periode tahun 2021-2023. Dari 44 perusahaan,

diperoleh sampel sebanyak 20 perusahaan dengan tahun pengamatan yaitu 3 tahun, maka total keseluruhan sampel yaitu sebanyak 60 data observasi.

Penelitian ini menggunakan *Moderated Regression Analysis* (MRA) dengan data panel untuk menguji hubungan antar variabel. Analisis statistik dilakukan menggunakan perangkat lunak Eviews 12. Dalam penelitian ini, uji *Chow, Hausman, dan Lagrange Multiplier* digunakan untuk memilih model yang paling sesuai untuk analisis regresi. Uji *Jarque-Bera* digunakan untuk normalitas, matriks korelasi untuk multikolinearitas, dan uji *Glejser* untuk heteroskedastisitas untuk memastikan terpenuhinya asumsi klasik.

5. Hasil Penelitian

1) Diperoleh nilai probabilitas (*p-value*) pengaruh *intellectual capital* terhadap *firm value* sebesar 0,0028 < 0,05 ($\alpha = 0{,}05$) dengan koefisien regresi 0,1225, maka *intellectual capital* berpengaruh positif signifikan terhadap *firm value*, sehingga hipotesis pertama diterima.

2) Diperoleh nilai probabilitas (*p-value*) pengaruh *enterprise risk management* terhadap *firm value* sebesar 0,1567 < 0,05 ($\alpha = 0{,}05$) dengan koefisien regresi -2,3199, maka *enterprise risk management* tidak berpengaurh signifikan terhadap *firm value*, sehingga hipotesis kedua ditolak.

3) Diperoleh nilai probabilitas (*p-value*) pengaruh *sustainability reporting* terhadap *firm value* sebesar 0,0716 < 0,05 ($\alpha = 0{,}05$) dengan koefisien regresi -1,1085, maka *sustainability reporting* tidak berpengaurh signifikan terhadap *firm value*, sehingga hipotesis ketiga ditolak.

4) Hasil uji MRA menunjukkan bahwa nilai probabilitas (*p-value*) dari variabel moderasi profitabilitas (P) pada *intellectual capital* (IC) terhadap *firm value* (FV) adalah sebesar 0,8764 > 0,05 ($\alpha = 0{,}05$) dengan koefisien regresi -0,0420, maka P tidak mampu memoderasi pengaruh IC terhadap FV, sehingga hipotesis keempat ditolak.

5) Hasil uji MRA menunjukkan bahwa nilai probabilitas (*p-value*) dari variabel moderasi profitabilitas (P) pada variabel *enterprise risk management* (ERM) terhadap *firm value* (FV) adalah sebesar 0,0007 < 0,05 ($\alpha = 0{,}05$) dengan koefisien regresi sebesar -12,5490, maka P dapat memoderasi pengaruh ERM terhadap FV, sehingga hipotesis kelima diterima.

6) Hasil uji MRA menunjukkan bahwa nilai probabilitas (p-value) dari variabel moderasi profitabilitas (P) pada variabel *sustainability reporting* (SR) terhadap *firm value* (FV) menunjukkan nilai probabilitas sebesar 0,4885 > 0,05 dengan koefisien regresi 0,5446, maka P tidak dapat memoderasi pengaruh SR terhadap FV, sehingga hipotesis keenam ditolak.

6. Kesimpulan dan Saran

1) Kesimpulan

Bukti empiris yang diperoleh dari analisis secara tegas mendukung hipotesis bahwa terdapat korelasi positif antara *intellectual capital* dengan *firm value*. Namun, enterprise risk management dan *sustainability reporting* ditemukan tidak memiliki efek yang substansial terhadap *firm value*. Selanjutnya, pengaruh *enterprise risk management* terhadap *firm value* dimoderasi oleh profitabilitas. Sebaliknya, efek moderasi profitabilitas tidak terlihat dalam hubungan yang melibatkan *intellectual capital* dan *sustainability reporting*. Investor harus menganalisis perusahaan secara komprehensif, mempertimbangkan berbagai faktor dalam membuat keputusan investasi. Temuan penelitian ini menawarkan beberapa implikasi praktis bagi berbagai pemangku kepentingan. Investor harus memprioritaskan perusahaan yang berinvestasi dalam *intellectual capital*, karena memiliki dampak positif yang substansial terhadap nilai perusahaan. Hal ini mencakup aset tidak berwujud seperti modal manusia, modal struktural, dan modal relasional. Meskipun *enterprise risk management* dan *sustainability reporting* merupakan praktik korporasi yang penting, dampak langsungnya terhadap nilai perusahaan mungkin terbatas. Namun, manajemen risiko yang efektif dapat meningkatkan nilai perusahaan, terutama jika dikombinasikan dengan kinerja keuangan yang kuat. Para pembuat kebijakan harus mendorong investasi perusahaan dalam modal intelektual dan praktik bisnis yang berkelanjutan, karena faktor-faktor ini dapat berkontribusi pada kemakmuran ekonomi jangka panjang dan kesejahteraan sosial.

2) Saran

Keterbatasan penelitian ini adalah ketersediaan laporan keberlanjutan yang terbatas untuk perusahaan teknologi sebelum tahun 2021. Periode pengamatan yang singkat, yaitu tiga tahun, mungkin telah mempengaruhi temuan. Penelitian selanjutnya sebaiknya mempertimbangkan jangka waktu yang lebih panjang, terutama untuk konsep jangka panjang seperti *intellectual capital* dan *sustainability reporting*. Selain itu, mengingat volatilitas sektor teknologi, menganalisis sektor lain yang lebih stabil dapat memberikan wawasan yang berharga.

DAFTAR ISI

Halaman

COVER i
PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT ii
PERTANGGUNGJAWABAN KARYA AKHIR iii
LEMBAR YURIDIS iv
UCAPAN TERIMA KASIH v
ABSTRAK vii
RINGKASAN KARYA AKHIR ix
DAFTAR ISI xiii
DAFTAR TABEL xiv
DAFTAR GAMBAR xv
DAFTAR LAMPIRAN xvi
ISI KARYA AKHIR 189
INTRODUCTION 189
RESEARCH METHOD 191
RESULTS AND DISCUSSION 194
CONCLUSION 196
REFERENCES 197
LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Halaman

Table 1. Measurement of research variables.....191

Table 2. Descriptive statistics.....194

Table 3. Model testing results.....194

Table 4. Classical assumption test results.....194

Table 5. Hypothesis test result.....194