

INTELLECTUAL CAPITAL DISCLOSURE TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN: Sebuah Meta Analisis

Muhammad Ishlah Idrus¹, Anna Sutrisna², Sukirman³, Rastina⁴, Muhammad
Iskandar Sabang⁵

^{1,2,3,4,5}Politeknik Negeri Ujung Pandang

*Korespondensi: annasutrisnasukirman@gmail.com

Abstrak

Penelitian ini bertujuan mengkaji hubungan antara intellectual capital terhadap nilai perusahaan di Indonesia. Penelitian ini menggunakan teknik meta analisis yang dikembangkan oleh Hunter & Schmidt (1990) dan Lipsey & Wilson (2001) yakni dengan cara mengumpulkan 45 penelitianm terdahulu dan sampel yang memenuhi kriteria hanya 20 penelitian dengan topik dan variabel yang sama serta pengukuran nilai perusahaan yang sama. Hasilnya ditemukan bahwa *intellectual capital disclosure* berpengaruh terhadap kinerja perusahaan.

Kata kunci: *intellectual capital disclosure, nilai perusahaan*

Abstract

This research aims to examine the relationship between intellectual capital and firm value in Indonesia. This research uses a meta-analysis technique developed by Hunter & Schmidt (1990) and Lipsey & Wilson (2001), namely by collecting 45 previous studies and a sample that meets the criteria of only 20 studies with the same topic and variables as well as measuring the same company value. The results found that intellectual capital disclosure had an effect on firm performance.

Keywords: *intellectual capital disclosure, firm performance*

PENDAHULUAN

Nilai perusahaan merupakan suatu keadaan perusahaan yang digunakan oleh investor untuk menilai baik atau buruk nya kondisi perusahaan. Kondisi perusahaan tidak hanya dari kondisi keuangan namun saat ini investor telah memahami aset tak berwujud juga sangat penting salah satunya *intellectual capital* yang diterapkan oleh perusahaan sebagai wujud tanggung jawab perusahaan terhadap keberlanjutan bisnis (*business sustainability*). Pengungkapan nilai perusahaan akan menciptakan kepercayaan yang baik bagi investor yang dilakukan secara terbuka dan diterbitkan sehingga kualitas informasi laporan keuangan.

Topik tentang pengungkapan *intellectual capital* sangat berhubungan erat dengan globalisasi dan peningkatan persaingan, perubahan permintaan pelanggan, perubahan struktur ekonomi dan politik dan peran negara dalam mendukung pengetahuan ekonomi yang selalu membentuk kembali bisnis yang akan dilakukan (Dumay and Guthrie, 2019).

Pertumbuhan perusahaan yang berbasis pengetahuan (*intellectual*) dipercaya dapat meningkatkan kompetitif perusahaan dan secara langsung akan meningkatkan kinerja perusahaan. Sehingga manajemen pengetahuan memiliki fokus terhadap penciptaan dan penggunaan pengetahuan secara maksimal. Terbatasnya mengenai ketentuan standar tentang *intellectual capital* sehingga banyak penelitian yang membuat model pengukuran dan bentuk serta pengungkapan *intellectual capital*. Salah satu model yang sangat populer adalah *Value Added Intellectual Coeficient (VAIC)* yang dikembangkan oleh Pulic (1988). Model tersebut tidak hanya mengukur *intellectual capital* yang terdiri dari tiga dimensi yakni *human capital*, *structural capital* dan *relational capital* (Basuki and Kusumawardhani, 2012) namun didalam VAIC tersebut juga mengukur dampak pengelolaan *intellectual capital* (Ulum, Rizqiyah and Jati, 2016). Hal tersebut memiliki asumsi jika memiliki *intellectual capital* yang baik, dan dikelola dengan baik pula, maka akan berdampak pada peningkatan kinerja perusahaan. Beberapa peneliti menyatakan bahwa model VAIC tersebut disebut sebagai *Intellectual Capital Performance (ICP)* (Ismail, 2005; Ulum, 2017).

VAIC sebagai ICP telah dilakukan pengujian melalui beberapa penelitian yang dilakukan untuk menguji hubungan langsung ICP dengan kinerja perusahaan menyatakan bahwa ICP yang diukur dengan VAIC memberikan pengaruh signifikan terhadap kinerja perusahaan (Laing, Dunn and Hughes-lucas, 2010; Basuki and Kusumawardhani, 2012; Wang and Juo, 2021; Awad Bakry, 2022). Namun terdapat perbedaan atas temuan penelitian yang dilakukan oleh (Tan, Plowman and Hancock, 2002; Firer and Williams, 2003; Yalama, Abdullah and Coskun, 2007; Bai and Chang, 2015) menunjukkan tidak ada pengaruh antara ICP dengan kinerja perusahaan. Salah satu alasan mengapa ICP tidak berpengaruh terhadap kinerja perusahaan karena konsep *value added* yang ada didalam perhitungan VAIC tidak terkait dengan dimensi kinerja keuangan. Profitabilitas yang merupakan salah satu ukuran kinerja perusahaan yang bermanfaat bagi *shareholders* sedangkan *value added* didefinisikan sebagai kontribusi dalam peningkatan potensi dan kesejahteraan untuk seluruh *stakeholders* bukan hanya *shareholders*.

Adanya hasil penelitian yang belum konsisten dari penelitian sebelumnya sehingga peneliti melakukan telaah lebih lanjut dari beberapa penelitian terdahulu dengan melakukan studi meta analisis yang belum pernah dilakukan pada penelitian terdahulu sehingga inilah yang menjadi *novelty* penelitian ini. Analisis meta merupakan salah satu studi analisis yang penting karena tinjauan literasi bisa dianggap menyesatkan yang dari beberapa penelitian terdahulu memiliki sampel, periode waktu, metode dan hasil yang bervariasi akibatnya kesimpulan dari setiap hasil akan berbeda antara penelitian satu dengan yang lain dan

analisis meta akan memberikan pemahaman literatur penelitian dengan cara menilai seluruh efek dari penelitian yang ada (Fanani, 2014).

Motivasi peneliti untuk melakukan studi analisis meta karena adanya inkonsistensi hasil penelitian sebelumnya tentang pengungkapan emisi karbon terhadap nilai perusahaan di Indonesia, hal ini merupakan peluang bagi peneliti untuk merepresentasikan hasil dari penelitian terdahulu menjadi satu kesatuan yang terintegrasi sehingga menjadi acuan untuk merumuskan kembali pengaruh *intellectual capital* terhadap kinerja perusahaan.

METODE PENELITIAN

Populasi penelitian ini adalah hasil penelitian yang berkaitan dengan pengaruh *intellectual capital* terhadap kinerja perusahaan. Penelitian ini memakai studi analisis meta untuk menguji hipotesis penelitian yakni *intellectual capital disclosure* dan hasil perhitungan analisis meta menggunakan excel. Objek penelitian ini adalah *intellectual capital* terhadap kinerja perusahaan dari tahun 2005-2020. Alasan peneliti memakai periode tersebut adalah karena penelitian tentang *intellectual capital disclosure* terhadap kinerja perusahaan dilakukan oleh beberapa peneliti diantara rentang tahun tersebut di beberapa negara. Data dalam penelitian ini berasal dari artikel yang dipublikasikan pada beberapa jurnal seperti Journal of Intellectual Capital, Journal of Applied Accounting, Journal of Business and Management Research, Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan. Alasan penggunaan jurnal tersebut yakni banyak membahas tema tentang *intellectual capital*. Data dalam penelitian ini terdiri dari 20 artikel dan seluruh artikel tersebut telah memenuhi syarat untuk dilakukan meta analisis.

Sampel penelitian dapat dilihat pada tabel 1, sedangkan variabel independent penelitian ini adalah kinerja perusahaan dan variabel dependen penelitian ini adalah *intellectual capital disclosure*. Pengambilan sampel dilakukan dengan cara *purposive sampling* dengan kriteria sebagai berikut:

1. Berdasarkan jumlah penelitian terdahulu dengan kriteria pengukuran variabel independent dan dependen yang sama dan memadai untuk dilakukan meta analisis, namun dari 45 penelitian tersebut memiliki variabel independent yang beragam sehingga peneliti memfokuskan pada variabel independent *intellectual capital disclosure* sehingga jumlah sampel yang memenuhi kriteria hanya 20 artikel.
2. Antara variabel *intellectual capital disclosure* dan kinerja keuangan harus memiliki hubungan secara langsung.
3. Data yang diperlukan dari artikel tersebut adalah efek f atau r .

Tabel 1. Sampel Penelitian *intellectual capital disclosure* terhadap kinerja perusahaan

No.	Judul Penelitian, Jurnal, Peneliti, Tahun	Definisi Operasional Variabel	Hipotesis	Metodologi	Hasil Penelitian
1	Measures that matter: an empirical investigation of intellectual capital and financial performance of banking firms in Indonesia. Journal of Intellectual Capital (Soewarno and Tjahjadi, 2020)	VAIC dan A-VAIC	Apakah terdapat hubungan antara IC dengan Kinerja Keuangan pada perbankan di Indonesia	114 data perbankan di Indonesia periode 2012-2017	Hasil penelitian menunjukkan bahwa IC berpengaruh pada kinerja keuangan perbankan
2	An Empirical Investigation of the relationship between intellectual capital and firms market value and financial performance. (Journal of Intellectual Capital)(Chen <i>et al.</i> , 2014)	Variabel independen: Intellectual Capital; Variabel Dependen: Nilai Perusahaan dan Kinerja Keuangan	Intellectual Capital apakah memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan dan kinerja keuangan	Menggunakan data perusahaan yang ada di Taiwan dan VAIC(Value Added Intellectual Coefficient) yang dikembangkan oleh Pulic	Intellectual Capital memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan dan kinerja keuangan
3	Improving Internal consistency in IC research and practise: IC and The Theory of the firm. Journal of Intellectual (Marzo, 2014)	Intellectual Capital dan Teori pada perusahaan	Bagaimana perspektif teori perusahaan dapat membantu dalam analisis IC yang konsisten	Membandingkan teori dan penerapan langsung IC dengan menggunakan pendekatan deduktif	Isu IC semakin berkembang
4	Intellectual capital disclosure and market capitalization. Journal of Intellectual Capital(Bukh, 2003)	Pengungkapan komponen IC	mengeksplorasi literatur tentang IC dan mengembangkan suatu kerangka kerja tentang kategori dan komponen IC dan menganalisis pengungkapan komponen IC dalam LK Tahunan dalam Fortune 500	LK Perusahaan pada Fortune 500 selama 5 tahun, pada 58 perusahaan	Terdapat perbedaan signifikan dalam pengungkapan IC antara perusahaan yang masuk kategori sektor ekonomi lama dan baru pada market capitalization
5	Intellectual capital performance of quoted banks on the Istanbul Stock Exchange Market. (Yalama, Abdullah and Coskun, 2007)	koefisien efisiensi atas Value Added Intellectual Capital dan kinerja keuntungan IC	Bagaimana mengukur kinerja IC pada perusahaan yang terdaftar pada Istanbul Stock Exchange Market (ISE)	Data kinerja keuangan pada perusahaan yang terdaftar di ISE pada tahun 1995 hingga 2004	dengan menggunakan VAIC dan DEA dapat menilai kinerja pada sektor perbankan
6	Drivers of voluntary intellectual capital disclosure in listed biotechnology companies. (White, Lee and Tower, 2007)	DV=ICD, IV= umur perusahaan, leverage, ukuran perusahaan, keberadaan komisaris independent	Perusahaan publik sektor bioteknologi di Australia	IC Disclosure index, correlation, multiple-regresion.	umur perusahaan, ukuran perusahaan dan keberadaan komisaris independen berpengaruh terhadap luas pengungkapan IC

Dilanjutkan

Lanjutan Tabel 1. Sampel Penelitian *intellectual capital disclosure* terhadap kinerja perusahaan

No.	Judul Penelitian, Jurnal, Peneliti, Tahun	Definisi Operasional Variabel	Hipotesis	Metodologi	Hasil Penelitian
7	The Relationship between Intellectual Capital and Earnings Quality. Research Journal of Applied Sciences, Engineering and Technology. Darabi et.al.2012	IV=VAIC; DV= Total Accruals	Apakah VAIC berpengaruh terhadap kualitas laba	Objek penelitian 158 perusahaan yang terdaftar di Tehran Stock Exchange (Iran) dengan menggunakan analisis regresi	VAIC berpengaruh signifikan terhadap kualitas laba
8	Intellectual capital and financial returns of companies. Journal of Intellectual (White, Lee and Tower, 2007)	VACA, VAHU, STVA (Independen), ROE, EPS, ASR (Dependen)	apakah terdapat pengaruh positif antara perusahaan IC dan kinerja, apakah perusahaan yang besar memiliki nilai IC, Bagaimana kontribusi IC pada perusahaan	150 perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Singapura (tahun 2000-2002)	Hasil menunjukkan IC berhubungan secara positif terhadap kinerja perusahaan dimasa sekarang dan masa mendatang.
9	Exploring the effect of intellectual capital on financial performance: a study of Indian Banks. Measuring Business Excelence. (Weqar <i>et al.</i> , 2020)	Independen : IC; Dependen: FP (Financial Performance)	apakah terdapat pengaruh IC terhadap FP pada Bank yang ada di India	58 bank (20 Bank Nasional, 17 Bank Swasta, 21 Bank Asing) yang ada di India dari tahun 2009 hingga tahun 2018	Efisiensi atas penerapan IC berpengaruh terhadap Kinerja keuangan khususnya komponen Human Capital
10	The Intellectual Capital performance of the Japanese Banking Sector. Journal of Intellectual Capital.(Mavridis, 2004)	ICP dan VAIC	bagaimana kinerja IC saat menggunakan VAIC	Survey pada industri perbankan Jepang selama tahun 2000-2001 dengan jumlah sampel sebanyak 141 bank	Hasilnya menunjukkan bahwa kinerja IC meningkat saat menggunakan VAIC
11	The Voluntary reporting of intellectual capital: comparing evidence from Hong Kong and Australia. Journal of Intellectual Capital. (Dumay and Guthrie, 2019)	Isi ICD dan Laporan Keuangan antara hongkong dan australia	membandingkan IC antar dua negara	Objek penelitian perusahaan publik di Hongkong dan Australia dengan metode content analysis.	isi laporan IC, membandingkan bukti dari Hongkong dan Australia
12	Intelletual Capital disclosure in Chinese (mainland) companies. Journal of Intellectual (Yi and Davey, 2010)	ICD dan Laporan tahunan	Bagaimana tingkat pelaporan IC pada China Daratan. Serta bagaimana kesadaran tentang pengungkapan IC	Objek penelitian pada perusahaan publik di China dengan melakukan konten analisis	tingkat pengungkapan IC tidak tinggi. Sebagian atribut IC disajikan dalam bentuk deskripsi. Serta tingkat kesadaran yang tinggi untuk melaporkan IC

Dilanjutkan

Lanjutan Tabel 1. Sampel Penelitian *intellectual capital disclosure* terhadap kinerja perusahaan

No.	Judul Penelitian, Jurnal, Peneliti, Tahun	Definisi Operasional Variabel	Hipotesis	Metodologi	Hasil Penelitian
13	Intellectual capital disclosure by indian and australian information technology companies: A comparative Analysis. Journal of Intellectual.(Joshi, Singh Ubha and Sidhu, 2012)	ICD dan Laporan tahunan	bagaimana pengungkapan IC pada negara India dan Australia	Perusahaan publik di India dan Australia	Mengidentifikasi perbedaan pengungkapan IC antara perusahaan India dan Australia. Tingkat pengungkapan IC ditemukan rendah di kedua negara dan sebagian besar pengungkapan bersifat deklaratif.
14	The intellectual capital disclosures of technology driven companies. Evidence from Indonesia. International journal of learning and intellectual capital. (Sihotang and Winata, 2008)	DV=ICD, IV=Market capitalization, umur, jenis industri	Terdapat hubungan signifikan antara ICD dengan Kapitalisasi Pasar	Perusahaan publik di Indonesia	Ada peningkatan ICD; ada hubungan yang signifikan dan positif antara kapitalisasi pasar, jumlah halaman laporan tahunan, jenis industri dan ICD; tidak ada hubungan yang signifikan antara umur perusahaan dengan ICD
15	Intellectual capital disclosure and market capitalization. Journal of intellectual capital.(Abdolmohammadi, 2005)	ICD dan Market capitalization, type of industry, nilai buku, ROA	1. Apakah terdapat perbedaan pola pengungkapan antar jenis, 2. Terdapat pengaruh yang signifikan ICD pada kapitalisasi pasar	perusahaan publik di AS	Frekuensi pengungkapan informasi ICD meningkat selama periode studi; terdapat perbedaan pola pengungkapan antar jenis industri; terdapat pengaruh yang sangat signifikan ICD pada kapitalisasi pasar.
16	Intellectual capital disclosure, cost of firm and firm value. Management decision. (Orens, Aerts and Lybaert, 2009)	IV: ICD; DV=nilai perusahaan; CV= analyst following, analysts'forecast dispersion, size, leverage, ownership structure, industry dummies, country dummies	terdapat perbedaan cross sectional dalam tingkat pengungkapan IC berhubungan positif terhadap nilai perusahaan	perusahaan publik di 4 negara kontinental Eropa (belgia, perancis, jerman dan belanda)	perbedaan cross sectional dalam tingkat pengungkapan IC berhubungan positif dengan nilai perusahaan. Pengungkapan IC yang lebih besar di benua eropa terkait dengan asimetri informasi yang lebih rendah, cost of capital yang lebih rendah dan tingkat bunga yang lebih rendah.

Dilanjutkan

Lanjutan Tabel 1. Sampel Penelitian *intellectual capital disclosure* terhadap kinerja perusahaan

No.	Judul Penelitian, Jurnal, Peneliti, Tahun	Definisi Operasional Variabel	Hipotesis	Metodologi	Hasil Penelitian
17	Effects of intellectual capital information disclosed in annual reports on market capitalization evidence from bursa malaysia. Journal of human resource costing and accounting. (Anam, Fatima and Majdi, 2011)	IV= EICD ; DV= book value, net profit, firm size, leverage	ICD berpengaruh positif terhadap MCAP	Perusahaan publik di Malaysia dengan menganalisis dengan regresi	Luas pengungkapan IC berpengaruh positif terhadap MCAP. Selain itu, terdapat pengaruh positif dari variabel kontrol (yaitu nilai buku, laba bersih, ukuran perusahaan dan leverage terhadap MCAP
18	the impact of intellectual capital disclosure on capital markets. An overview. Business intelligence journal. Mousavi dan Takhtei (2012)	DV=Harga Saham, resiko, CoC; IV= ICD	Apakah terdapat ICD berpengaruh terhadap harga saham, resiko dan cost of capital	Perusahaan publik dengan menggunakan meta analisis	ICD terbukti berpengaruh terhadap harga saham, resiko, dan cost of capital
19	How Intellectual Capital Affects A Firm's Performance? Australian Journal of Business and Management Research. (Zehri, Abdelbaki and Bouabdellah, 2012)	IV= VAIC; DV= ROS, ROA, MB	Apakah VAIC berpengaruh signifikan terhadap ROS, ROA dan MB	25 perusahaan non financial yang terdaftar di pasar modal Tunisia. Analisis regresi	VAIC berpengaruh signifikan terhadap ROS, ROA dan MB
20	The Effect of Intellectual Capital on Market Value Added. Journal of Basic and Applied Scientific Research. (Shiri <i>et al.</i> , 2012)	IV= CIV, VAIC; DV= MVA (Market Value Added)	Apakah VAIC berpengaruh signifikan terhadap MVA?	111 perusahaan yang terdaftar di Tehran Stock Exchange dengan metode Regresi	VAIC berpengaruh signifikan terhadap MVA

Sumber: Data diolah, 2024

Dengan melihat pengaruh pengungkapan *intellectual capital disclosure* terhadap kinerja perusahaan, dari 45 artikel hanya 20 artikel yang dapat digunakan di dalam studi analisis meta seperti pada tabel 2 berikut ini:

Tabel 2. Sampel Penelitian

No	Keterangan	Jumlah
1	Jumlah artikel pada rentang 2005-2022	40
2	Jumlah artikel yang tidak memenuhi kriteria	(25)
3	Jumlah Sampel	20

Sumber: Data diolah, 2024

Teknik analisis data yang digunakan pada penelitian ini untuk studi meta-analisis, untuk mengoreksi kesalahan pada pengambilan sampel maka tahapan analisis dan interpretasi data penelitian dapat menggunakan cara sebagai berikut sesuai:

1. Menentukan populasi mean correlation (r) dengan cara menghitung rata-rata tertimbang dari correlation coefficient (\bar{r}) dengan jumlah sampel (N_i) dari total penelitian yang akan direview. Dengan rumus sebagai berikut: $\bar{r} = \frac{\sum(N_i r_i)}{\sum N_i}$
2. Menghitung observed variance (S_r^2) dari semua koefisien korelasi dalam sampel penelitian dengan menggunakan average square error weighted dibagi dengan jumlah sampel. Dengan rumus sebagai berikut: $S_r^2 = \frac{\sum(N_i (r_i - \bar{r})^2)}{\sum N_i}$
3. Langkah ketiga adalah menghitung estimasi dari sampling error varian dengan rumus sebagai berikut: $S_e^2 = \frac{(1 - \bar{r}^2)^2 K}{\sum N_i}$
K merupakan jumlah dari masing-masing studi yang termasuk dalam analisis. Estimasi variance sampling error kemudian dikurangi dari observed variance, sehingga meninggalkan residual variance yang memberikan estimasi unbiased of population variance menjadi $S_p^2 = S_r^2 - S_e^2$
4. Langkah selanjutnya adalah menentukan presentase level confidence interval. Karena sampel yang digunakan dalam penelitian ini berjumlah lebih dari 30 sampel, maka Z statistik dapat ditentukan sebagai berikut: $[\bar{r} - S_p Z_{0,975}, \bar{r} + S_p Z_{0,975}] \approx [-S_p(1,96), +S_p(1,96)]$

HASIL DAN PEMBAHASAN

Variabel dependen dalam penelitian ini adalah kinerja perusahaan yang merupakan variabel yang diuji dengan satu variabel independen yaitu *intellectual capital disclosure* ada perusahaan yang berada diseluruh negara. Berikut merupakan hasil dari analisis meta seperti pada tabel 3 berikut ini:

Tabel 3. Hasil Analisis Meta

Variabel Independen	$\sum N i$	K Study	r	S_r^2	S_e^2	S_p^2	Percentage Explained	95% Convidence Interval
<i>Intellectual capital disclosure</i>	2.074	20	0.0093 4	0.0003 7	0.00964	- 0.00927	25.29%	-0.00873 ; 0.02951

Sumber: data diolah, 2024

Berdasarkan hasil dari meta analisis diatas maka dapat disimpulkan bahwa *intellectual capital disclosure* memiliki pengaruh yang signifikan terhadap kinerja perusahaan. Hal ini terlihat dari mean korelasi (r) = 0.00934 berada diantara - 0.00873 dan 0.02951 dengan interval kepercayaan 95% yang hasilnya menunjukkan bahwa hipotesis tidak ditolak. Hasil hipotesis menunjukkan bahwa *intellectual capital disclosure* berpengaruh terhadap kinerja perusahaan dengan persentasi penjelas sebesar 25.29% pada perusahaan yang di beberapa negara. Setelah dilakukan studi analisis meta dan hasilnya terbukti bahwa variabel *intellectual capital disclosure* memperkuat determinasi terhadap kinerja perusahaan dari beberapa penelitian sebelumnya, maka variabel pengungkapan emisi karbon merupakan salah satu variabel yang dapat meningkatkan nilai perusahaan.

Hasil ini penelitian ini mendukung penelitian Laing, Dunn and Hughes-lucas, 2010; Basuki and Kusumawardhani, 2012; Wang and Juo, 2021; Awad Bakry, 2022. Pengungkapan informasi *intellectual capital (intellectual capital disclosure)* dalam laporan tahunan perusahaan merupakan sinyal kepada calon investor tentang aset tak berwujud yang dimiliki oleh perusahaan. Spence (1973) dalam (Ulum, 2017) menyatakan bahwa sinyal yang dimaksud tersebut adalah sebagai suatu kegiatan atau atribut yang dengan sengaja ataupun tidak, mengubah keyakinan atau menyampaikan informasi kepada orang lain. Sinyal adalah bentuk komunikasi yang kredibel. Pada penelitian ini, hasilnya didukung oleh *Signaling theory* karena teori tersebut menyarankan agar perusahaan berkualitas tinggi dipandang dari aset yang berwujud dan aset tak berwujud harus memberikan sinyal keunggulan mereka kepada investor. Sinyal atribut dari *intellectual capital* memberikan banyak manfaat bagi perusahaan itu sendiri, diantaranya meningkatkan citra perusahaan, menarik investor potensial, mengurangi biaya modal, penurunan volatilitas saham, menciptakan pemahaman produk atau jasa dan yang lebih penting adalah meningkatkan hubungan dengan berbagai pemangku kepentingan.

Selain itu, teori *Resource Based View (RBV)* dapat digunakan untuk menjelaskan hubungan antara *intellectual capital disclosure* dalam laporan tahunan dan kinerja perusahaan. RBV adalah salah satu teori

yang paling banyak diterima dalam bidang manajemen strategik. RBV menghubungkan kapabilitas perusahaan dengan apa yang diinginkan oleh pasar dan yang ditawarkan oleh pesaing. Daya saing perusahaan yang berkelanjutan mencakup keterampilan manajemen, proses operasional, budaya perusahaan, informasi dan pengetahuan. *Intellectual capital* yang dimiliki oleh sumber daya manusia perusahaan diperoleh dari kompetensi, sikap dan kecerdasan intelektual karyawan perusahaan.

SIMPULAN

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis *intellectual capital disclosure* terhadap kinerja perusahaan di Indonesia dengan menggunakan teknik meta analisis yang hasilnya menunjukkan bahwa pengungkapan emisi karbon berpengaruh signifikan terhadap kinerja perusahaan. Hasil dari teknik analisis meta ini memperkuat determinasi bahwa variabel *intellectual capital disclosure* merupakan variabel yang berpengaruh untuk meningkatkan kinerja perusahaan. Penelitian ini juga mendukung *signaling theory* dan *Resource Based View theory*.

KETERBATASAN DAN SARAN

Penelitian ini memiliki keterbatasan yakni tahun sampel hanya tahun sampai tahun 2020 dan terbatas pada beberapa sektor perusahaan saja sehingga dimungkinkan untuk penelitian berikutnya dapat dilakukan hingga tahun terbaru dan dapat dilakukan khusus pada penelitian yang sampel nya dari perusahaan di Indonesia.

DAFTAR RUJUKAN

- Abdolmohammadi, M.J. (2005) 'Intellectual capital disclosure and market capitalization', *Journal of Intellectual Capital*, 6(3), pp. 397-416. Available at: <https://doi.org/10.1108/14691930510611139>.
- Anam, O.A., Fatima, A.H. and Majdi, A.R.H. (2011) 'Effects of intellectual capital information disclosed in annual reports on market capitalization: evidence from Bursa Malaysia', *Journal of Human Resource Costing & Accounting*, 15(2), pp. 85- 101.
- Awad Bakry, A.E. (2022) 'Does intellectual capital efficiency improve the corporate social responsibility of Egyptian firms?', *Journal of Financial Reporting and Accounting*, 20(3-4), pp. 693-711. Available at: <https://doi.org/10.1108/JFRA-09-2020-0269>.
- Bai, X. and Chang, J. (2015) 'Corporate social responsibility and firm performance: The mediating role of marketing competence and the moderating role of market environment', *Asia Pacific Journal of Management*, 32(2), pp. 505-530. Available at: <https://doi.org/10.1007/s10490-015-9409-0>.
- Basuki and Kusumawardhani, T. (2012) 'Intellectual capital, financial

profitability, and productivity: An exploratory study of the Indonesian pharmaceutical industry’,

Asian Journal of Business and Accounting, 5(2), pp. 41–68.

Bukh, P.N. (2003) ‘Commentary The relevance of intellectual capital disclosure: a paradox?’, *Accounting, Auditing & Accountability Journal*, 16(1), pp. 49–56. Available at: <https://doi.org/10.1108/09513570310464273>.

Chen, C.J. *et al.* (2014) ‘Intellectual capital and new product development’, *Journal of Engineering and Technology Management - JET-M*, 33, pp. 154–173. Available at: <https://doi.org/10.1016/j.jengtecman.2014.06.003>.

Dumay, J. and Guthrie, J. (2019) ‘Reflections on interdisciplinary critical intellectual capital accounting research Multidisciplinary propositions for a new future’, *Accounting, Auditing & Accountability Journal*, 32(8), pp. 2282–2306. Available at: <https://doi.org/10.1108/AAAJ-08-2018-3636>.

Fanani, Z. (2014) ‘Karakteristik perusahaan dan corporate governance terhadap manajemen laba: Studi analisis meta’, *Jurnal Keuangan dan perbankan*, 18(2), pp. 181–200.

Firer, S. and Williams, S.M. (2003) ‘Intellectual capital and traditional measures of corporate performance’, *Journal of Intellectual Capital*, 4(3), pp. 348–360. Available at: <https://doi.org/10.1108/14691930310487806>.

Ismail, M. (2005) ‘The influence of intellectual capital on the performance of telekom malaysia mazlan bin ismail universiti teknologi malaysia’, *PhD thesis, Universiti Teknologi Malaysia, Business & Advanced Technology Centre.*, pp. 1–302.

Joshi, M., Singh Ubha, D. and Sidhu, J. (2012) ‘Intellectual capital disclosures by Indian and Australian information technology companies: A comparative analysis’, *Journal of Intellectual Capital*, 13(4), pp. 582–598.

Laing, G., Dunn, J. and Hughes-lucas, S. (2010) ‘Applying the VAIC e model to Australian hotels’, *Journal of Intellectual Capital*, 11(3), pp. 269–283. Available at: <https://doi.org/10.1108/14691931011064545>.

Marzo, G. (2014) ‘Improving internal consistency in IC research and practice: IC and the theory of the firm’, *Journal of intellectual capital*, 15(1), pp. 38–64.

Mavridis, D.G. (2004) ‘The intellectual capital performance of the Japanese banking sector’, *Journal of Intellectual Capital*, 5(1), pp. 92–115. Available at: <https://doi.org/10.1108/14691930410512941>.

Orens, R., Aerts, W. and Lybaert, N. (2009) ‘Intellectual capital disclosure, cost of finance and firm value’, *Management Decision*, 47(10), pp. 1536–1554.

Shiri, M.M. *et al.* (2012) ‘The effect of intellectual capital on market value added’,

Journal of Basic and Applied Scientific Research, 2(7), pp. 7214–7226.

- Sihotang, P. and Winata, A. (2008) 'The intellectual capital disclosures of technology- driven companies: evidence from Indonesia', *International Journal of Learning and Intellectual Capital*, 5(1), pp. 63-82.
- Soewarno, N. and 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), pp. 1085-1106. Available at: <https://doi.org/10.1108/JIC-09-2019-0225>.
- Tan, H.P., Plowman, D. and Hancock, P. (2002) 'Intellectual capital and financial returns of companies', *Journal of Intellectual Capital*, 8(1), pp. 75-95. Available at: <https://doi.org/10.1108/14691930710715079>.
- Ulum, I. (2017) *INTELLECTUAL CAPITAL: Model Pengukuran, Framework Pengungkapan & Kinerja Organisasi*. UMM Press.
- Ulum, I., Rizqiyah, R. and Jati, A.W. (2016) 'Intellectual Capital Performance: A Comparative Study between Financial and Non-Financial Industry of Indonesian Biggest Companies', *International Journal of Economics and Financial Issues*, 6(4), pp. 1436-1439.
- Wang, C.H. and Juo, W. (2021) 'An environmental policy of green intellectual capital: Green innovation strategy for performance sustainability', *Business Strategy and the Environment*, 30(7), pp. 3241-3254.
- Wegar, F. *et al.* (2020) 'Exploring the effect of intellectual capital on financial performance: a study of Indian banks', *Measuring Business Excellence*, 24(4), pp. 511-529. Available at: <https://doi.org/10.1108/MBE-12-2019-0118>.
- White, G., Lee, A. and Tower, G. (2007) 'Drivers of voluntary intellectual capital disclosure in listed biotechnology companies', *Journal of Intellectual Capital*, 8(3), pp. 517-537. Available at: <https://doi.org/10.1108/14691930710774894>.
- Yalama, Abdullah and Coskun, M. (2007) 'Intellectual capital performance of quoted banks on the Istanbul stock exchange market', *Journal of Intellectual Capital*, 8(2), pp. 256-271. Available at: <https://doi.org/10.1108/14691930710742835>.
- Yi, A. and Davey, H. (2010) 'Intellectual capital disclosure in Chinese (mainland) companies', *Journal of intellectual capital*, 11(3), pp. 326-347.
- Zehri, C., Abdelbaki, A. and Bouabdellah, N. (2012) 'How intellectual capital affects a firm's performance?', *Australian Journal of Business and Management Research*, 2(8), p. 24.