

ANALISIS EFISIENSI MODAL KERJA , DAN *INTELLECTUAL CAPITAL*, SERTA PENGARUHNYA TERHADAP TINGKAT PROFITABILITAS PERUSAHAAN TRANSPORTASI DAN LOGISTIK DI INDONESIA DENGAN UKURAN PERUSAHAAN DAN LEVERAGE SEBAGAI VARIABEL KONTROL

TESIS



MUHAMMAD IKHSAN NURSEHA

2231021049

**PROGRAM STUDI
MAGISTER MANAJEMEN
UNIVERSITAS BAKRIE
TAHUN 2026**

**ANALISIS EFISIENSI MODAL KERJA , DAN *INTELLECTUAL
CAPITAL*, SERTA PENGARUHNYA TERHADAP TINGKAT
PROFITABILITAS PERUSAHAAN TRANSPORTASI DAN
LOGISTIK DI INDONESIA DENGAN UKURAN PERUSAHAAN
DAN LEVERAGE SEBAGAI VARIABEL KONTROL**

TESIS

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister
Manajemen (MM)**



MUHAMMAD IKHSAN NURSEHA

2231021049

**PROGRAM STUDI
MAGISTER MANAJEMEN
UNIVERSITAS BAKRIE
TAHUN 2026**

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

**Tesis ini adalah hasil karya saya sendiri,
dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk
telah saya nyatakan dengan benar.**

Nama : MUHAMMAD IKHSAN NURSEHA

NIM : 2231021049

Tanda Tangan :

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Ikhsan', is written on a light gray rectangular background.

Tanggal : 04 September 2026

HALAMAN PENGESAHAN

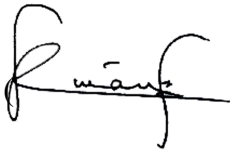
Tesis ini diajukan oleh :

Nama : Muhammad Ikhsan Nurseha
NIM : 2231021049
Program Studi : Magister Manajemen
Judul Tesis : **ANALISIS EFISIENSI MODAL KERJA , DAN
INTELLECTUAL CAPITAL, SERTA PENGARUHNYA
TERHADAP TINGKAT PROFITABILITAS
PERUSAHAAN TRANSPORTASI DAN LOGISTIK DI
INDONESIA DENGAN UKURAN PERUSAHAAN
DAN LEVERAGE SEBAGAI VARIABEL KONTROL**

Telah berhasil dipertahankan dihadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen – Universitas Bakrie

DEWAN PENGUJI

Pembimbing 1 : Prof. Dr. Dudi Rudianto, S.E., M.Si.

)

Penguji 1 : Dr. Jerry Heikal, ST, MM



()

Penguji II : Dr. Aryo Sasongko, S.T., M.Sc., MBA.

()

Ditetapkan di Jakarta

Tanggal : 04 September 2026

UNGKAPAN TERIMA KASIH

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT, karena atas berkat dan rahmat-Nya, penulis dapat menyelesaikan Tesis ini. Penulisan Tesis ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen Program Studi Magister Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Bakrie. Penulis menyadari bahwa tanpa bantuan, bimbingan, arahan, serta dukungan dari berbagai pihak, sejak masa perkuliahan hingga penyusunan tesis ini, penulisan tesis ini tidak akan dapat diselesaikan dengan baik. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis dengan tulus mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak/Ibu pimpinan dan Dosen Pengajar Fakultas dan Program Studi Magister Manajemen yang telah memberikan dukungan akademik dan fasilitas selama penulis menempuh pendidikan;
2. Prof. Dr. Dudi Rudianto, S.E., M.Si., selaku Dosen Pembimbing Tesis, yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pemikiran untuk memberikan arahan, bimbingan, serta masukan yang sangat berharga dalam penyusunan tesis ini;
3. Dr. Jerry Heikal, S.T., M.M., selaku Dosen Penguji I, yang telah memberikan kritik, saran, dan masukan yang konstruktif guna penyempurnaan tesis ini;
4. Dr. Aryo Sasongko, S.T., M.Sc., MBA selaku Dosen Penguji II, yang telah memberikan evaluasi, saran, serta masukan yang bermanfaat bagi penyempurnaan penulisan tesis ini;
5. Keluarga penulis, khususnya Bapak, Ibu, Firman, Nabila, Jibril yang senantiasa memberikan doa, dukungan moral, kesabaran, dan motivasi kepada penulis selama menempuh studi dan menyelesaikan tesis ini;
6. Sahabat-sahabat penulis di Kelas B Batch 21, khususnya Mbak Marlina dan Savira, yang telah banyak membantu, berbagi diskusi, dan memberikan semangat kepada penulis dalam proses penyelesaian tesis ini;

7. Rekan kerja di PT Blue Bird Tbk, khususnya rekan – rekan Tim saya di Internal Control Departement yang telah memberikan dukungan, bantuan, serta motivasi kepada penulis selama penyusunan tesis ini.

Akhir kata, penulis berharap Allah SWT berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga Tesis ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Jakarta, 04 September 2026

Penulis

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai sivitas akademik Universitas Bakrie, saya yang bertanda tangan:

Nama : Muhammad Ikhsan Nurseha

NIM : 2231021049

Program Studi: Magister Manajemen

Jenis Thesis : Penelitian

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Bakrie **Hak Bebas Royalti Non-eksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**ANALISIS EFISIENSI MODAL KERJA , DAN *INTELLECTUAL CAPITAL*,
SERTA PENGARUHNYA TERHADAP TINGKAT PROFITABILITAS
PERUSAHAAN TRANSPORTASI DAN LOGISTIK DI INDONESIA DENGAN
UKURAN PERUSAHAAN DAN *LEVERAGE* SEBAGAI VARIABEL
KONTROL**

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non eksklusif ini, Universitas Bakrie berhak menyimpan, mengalihmediakan, memformatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Tesis saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta untuk kepentingan akademis.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 04 September 2026

Yang menyatakan



(Muhammad Ikhsan Nurseha)

**ANALISIS EFISIENSI MODAL KERJA , DAN *INTELLECTUAL CAPITAL*,
SERTA PENGARUHNYA TERHADAP TINGKAT PROFITABILITAS
PERUSAHAAN TRANSPORTASI DAN LOGISTIK DI INDONESIA DENGAN
UKURAN PERUSAHAAN DAN *LEVERAGE* SEBAGAI VARIABEL
KONTROL**

Muhammad Ikhsan Nurseha

ABSTRAK

Tekanan ekonomi selama periode 2019–2024 akibat pandemi COVID-19 menuntut perusahaan sektor transportasi dan logistik di Indonesia untuk meningkatkan efisiensi pengelolaan sumber daya keuangan dan intelektual. Penelitian ini bertujuan menganalisis pengaruh Efisiensi Modal Kerja dan Intellectual Capital terhadap Profitabilitas yang diukur dengan Return on Assets (ROA), dengan Ukuran Perusahaan dan Leverage sebagai variabel kontrol. Penelitian menggunakan pendekatan kuantitatif dengan teknik purposive sampling terhadap 22 perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2019–2024, sehingga diperoleh 132 observasi. Data sekunder dianalisis menggunakan *Structural Equation Modeling–Partial Least Squares* (SEM-PLS) melalui SmartPLS 4. Efisiensi Modal Kerja diukur menggunakan *Cash Conversion Cycle* (CCC), *Working Capital Turnover* (WCT), dan *Net Working Capital to Total Asset* (NWCTA), sedangkan *Intellectual Capital* diukur menggunakan VAIC™ yang terdiri atas VACA, VAHU, dan STVA. Seluruh indikator dipertahankan berdasarkan pertimbangan *content validity* dan kriteria VIF. Hasil penelitian menunjukkan bahwa Efisiensi Modal Kerja dan Intellectual Capital berpengaruh positif dan signifikan terhadap Profitabilitas, baik secara individual pada tingkat konstruk maupun secara bersama-sama. Pada tingkat indikator, NWCTA dan VAHU terbukti berpengaruh positif dan signifikan terhadap ROA, dengan sama-sama menjadi *key driver* utama. Penambahan Ukuran Perusahaan dan Leverage meningkatkan R^2 dari 51,9% menjadi 56,4%, atau meningkat 4,5 poin persentase dan 8,67% secara proporsional. Secara manajerial, perusahaan perlu mengelola modal kerja secara adaptif dan terukur serta memprioritaskan pengembangan kompetensi sumber daya manusia, dengan tetap mempertimbangkan skala perusahaan dan struktur pendanaan.

Kata Kunci: Efisiensi Modal Kerja, *Intellectual Capital*, Variabel Kontrol, Transportasi dan Logistik, SEM-PLS

ANALYSIS OF WORKING CAPITAL EFFICIENCY AND INTELLECTUAL CAPITAL, AND THEIR EFFECT ON THE PROFITABILITY OF TRANSPORTATION AND LOGISTICS COMPANIES IN INDONESIA, WITH FIRM SIZE AND LEVERAGE AS CONTROL VARIABLES

Muhammad Ikhsan Nurseha

ABSTRACT

Economic pressures during the 2019–2024 period resulting from the COVID-19 pandemic required companies in Indonesia's transportation and logistics sector to improve the efficiency of financial and intellectual resource management. This study aims to analyze the effect of Working Capital Efficiency and Intellectual Capital on Profitability, measured by Return on Assets (ROA), with Firm Size and Leverage serving as control variables. The study employs a quantitative approach using purposive sampling of 22 companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2019–2024 period, resulting in 132 observations. Secondary data were analyzed using Structural Equation Modeling–Partial Least Squares (SEM-PLS) through SmartPLS 4. Working Capital Efficiency was measured using the Cash Conversion Cycle (CCC), Working Capital Turnover (WCT), and Net Working Capital to Total Asset (NWCTA), while Intellectual Capital was measured using VAIC™, consisting of VACA, VAHU, and STVA. All indicators were retained based on content validity considerations and VIF criteria. The results indicate that Working Capital Efficiency and Intellectual Capital have positive and significant effects on Profitability, both individually at the construct level and jointly. At the indicator level, NWCTA and VAHU were found to have positive and significant effects on ROA, with both emerging as key drivers. The inclusion of Firm Size and Leverage increased the R² from 51.9% to 56.4%, representing an increase of 4.5 percentage points and 8.67% proportionally. From a managerial perspective, companies should manage working capital adaptively and measurably while prioritizing the development of human resource competencies, taking into consideration firm scale and financing structure

Keywords : *Working Capital Efficiency, Intellectual Capital, Control Variables, Transportation and Logistics, SEM-PLS*

DAFTAR ISI

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
UNGKAPAN TERIMA KASIH	v
ABSTRAK	viii
<i>ABSTRACT</i>	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 LATAR BELAKANG	1
1.2 RUMUSAN MASALAH	15
1.3 BATASAN PENELITIAN	16
1.4 TUJUAN PENELITIAN	18
1.5 MANFAAT PENELITIAN	18
1.6 SISTEMATIKA PENULISAN	20
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA	22
2.1 TEORI <i>RESOURCE – BASED VIEW</i> (RBV)	22
2.2 TEORI KEAGENAN (<i>AGENCY THEORY</i>)	23
2.3 TINGKAT PROFITABILITAS PERUSAHAAN	25
2.4 EFISIENSI MODAL KERJA (<i>WORKING CAPITAL</i>)	30
2.5 <i>INTELLECTUAL CAPITAL</i> (MODAL INTELEKTUAL)	35
2.6 UKURAN PERUSAHAAN (<i>SIZE</i>)	45
2.7 <i>LEVERAGE</i>	45
2.8 PENELITIAN TERDAHULU	46
2.9 HIPOTESIS	50
2.10 KERANGKA PEMIKIRAN	56
BAB III METODE PENELITIAN	60
3.1 DESAIN PENELITIAN	60
3.2 JENIS, SUMBER, DAN TEKNIK PENGUMPULAN DATA	62
3.3 POPULASI DAN SAMPLING PENELITIAN	63

3.4	VARIABEL PENELITIAN DAN DEFINISI OPERASIONALISASI	65
3.5.	METODE ANALISIS DATA	76
3.6.	PENGUJIAN HIPOTESIS	85
BAB IV HASIL PENELITIAN & PEMBAHASAN		89
4.1	HASIL PENELITIAN	89
4.1.1	ANALISIS STATISTIK DESKRIPTIF	89
4.1.2	IDENTIFIKASI & PENANGANAN <i>OUTLIER</i>	101
4.1.2	ANALISIS <i>PARTIAL LEAST SQUARE</i>	101
4.1.3	UJI HIPOTESIS MELALUI <i>BOOTSTRAPING</i>	115
4.2	PEMBAHASAN	121
4.2.1	EFISIENSI MODAL KERJA YANG DIUKUR DENGAN TIGA PROKSI (CCC, WCT, NWCTA) MEMIHKI PENGARUH POSITIF DAN SIGNIFIKAN BAIK SECARA PARTIAL MAUPUN SIMULTAN TERHADAP TINGKAT PROFITABILITAS YANG DIUKUR DENGAN ROA DI PERUSAHAAN	124
4.2.2	<i>INTELLECTUAL CAPITAL</i> YANG DIUKUR TIGA PROKSI (VACA, VAHU, STVA) BERPENGARUH POSITIF & SIGNIFIKAN BAIK SECARA PARTIAL MAUPUN SIMULTAN TERHADAP TINGKAT PROFITABILITAS YANG DIUKUR DENGAN ROA PERUSAHAAN	129
4.2.3	EFISIENSI MODAL KERJA (<i>WORKING CAPITAL</i>) DAN <i>INTELLECTUAL CAPITAL</i> SECARA SIMULTAN SIGNIFIKAN TERHADAP TINGKAT PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN	133
4.2.4	EFISIENSI MODAL KERJA (<i>WORKING CAPITAL</i>) DAN <i>INTELLECTUAL CAPITAL</i> SECARA SIMULTAN SIGNIFIKAN TERHADAP TINGKAT PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN DENGAN VARIABEL KONTROL UKURAN PERUSAHAAN & LEVERAGE	136
BAB V KESIMPULAN, IMPLIKASI, KETERBATASAN, DAN SARAN		141
5.1	KESIMPULAN	141
5.2	IMPLIKASI PENELITIAN	142
5.3	KETERBATASAN PENELITIAN	145
5.4	SARAN	147
DAFTAR PUSTAKA		151
LAMPIRAN		176

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Pertumbuhan Ekonomi Sektor Transportasi dan Logistik.....	2
Gambar 1.2 Data Laba Rugi Perusahaan & Perubahannya	3
Gambar 1.3 Gambaran Harga Saham Sektor Transportasi & Logistik.....	5
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	59
Gambar 4.1 Outer Model / Model Pengukuran.....	103
Gambar 4.2 Inner Model.....	108

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Jenis Pengukuran <i>Intellectual Capital</i>	39
Tabel 2.2 Ringkasan Hasil Penelitian Terdahulu.....	47
Tabel 3.1 Kriteria Pemilihan Sampel.....	63
Tabel 3.2 Sampel Penelitian	64
Tabel 3.3 Ringkasan Operasionalisasi Variabel	65
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif.....	89
Tabel 4.2 Ringkasan IQR <i>Outlier</i>	101
Tabel 4.3 Uji VIF Indikator.....	104
Tabel 4.4 Tabel Signifikansi <i>Outer Weight</i>	106
Tabel 4.5 Hasil Uji VIF Inner Model.....	109
Tabel 4.6 Nilai R^2 dengan Variabel Kontrol	110
Tabel 4.7 Nilai R^2 Tanpa Variabel Kontrol	110
Tabel 4.8 Hasil f^2 <i>Inner Model</i> Utama.....	112
Tabel 4.9 Hasil f^2 Tingkat Indikator / Partial.....	113
Tabel 4.10 Hasil Uji Bootstrapping Level Konstruksi	116
Tabel 4.11 Hasil Uji Bootstrapping Level Proksi Efisiensi Modal Kerja	117
Tabel 4.12 Hasil Uji Bootstrapping Level Proksi Intellectual Capital	119
Tabel 4.13 Hasil Uji Hipotesis.....	122

DAFTAR LAMPIRAN

Tabel Indikator Data Original & <i>Standarized</i>	176
--	-----