

**PENGARUH *INTELLECTUAL CAPITAL* DAN  
MANAJEMEN MODAL KERJA TERHADAP  
*FINANCIAL DISTRESS* SERTA DAMPAKNYA  
PADA *RETURN SAHAM***



**PROGRAM STUDI S2 AKUNTANSI  
PROGRAM PASCASARJANA  
UNIVERSITAS PENDIDIKAN GANESHA**

**2025**



**PENGARUH *INTELLECTUAL CAPITAL* DAN  
MANAJEMEN MODAL KERJA TERHADAP  
*FINANCIAL DISTRESS* SERTA DAMPAKNYA  
PADA *RETURN SAHAM***



**PROGRAM STUDI S2 AKUNTANSI**  
**PROGRAM PASCASARJANA**  
**UNIVERSITAS PENDIDIKAN GANESHA**

**2025**

## LEMBAR PERNYATAAN

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa tesis yang saya susun sebagai syarat untuk memperoleh gelar Magister Akuntansi dari Program Pascasarjana Universitas Pendidikan Ganesha seluruhnya merupakan hasil karya saya sendiri. Bagian-bagian tertentu dalam penulisan tesis yang saya kutip dari hasil karya orang lain telah dituliskan sumbernya secara jelas dan sesuai dengan norma, kaidah, serta etika akademis.

Apabila di kemudian hari ditemukan seluruh atau sebagian tesis ini bukan hasil karya saya sendiri atau adanya plagiat dalam bagian-bagian tertentu, saya bersedia menerima sanksi pencabutan gelar akademik yang saya sandang dan sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku di wilayah Negara Kesatuan Republik Indonesia.

Singaraja,

Yang memberi pernyataan,



(Ni Made Siti Ambarawati)



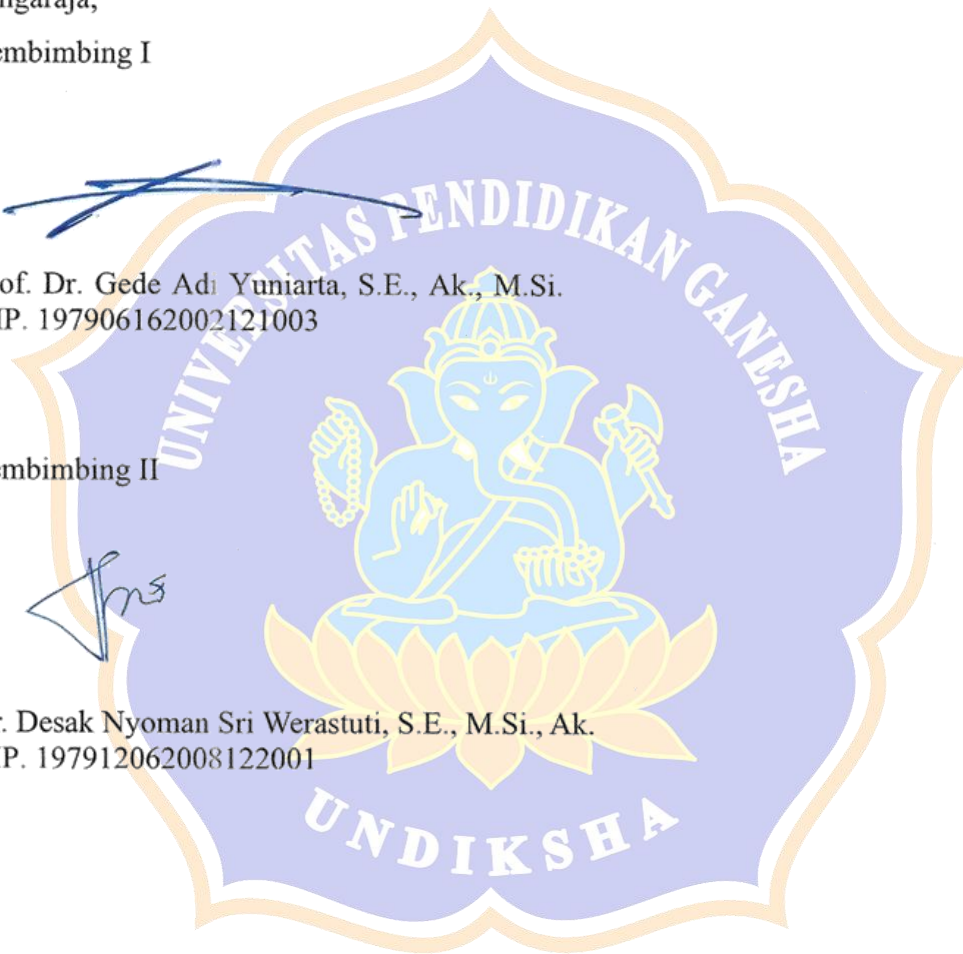
Tesis oleh Ni Made Siti Ambarawati ini telah diperiksa dan disetujui untuk  
Mengikuti Ujian Tesis

Singaraja,  
Pembimbing I

  
Prof. Dr. Gede Adi Yuniarta, S.E., Ak., M.Si.  
NIP. 197906162002121003

Pembimbing II

  
Dr. Desak Nyoman Sri Werastuti, S.E., M.Si., Ak.  
NIP. 197912062008122001



Tesis oleh Ni Made Siti Ambarawati ini telah dipertahankan di depan tim penguji dan dinyatakan diterima sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Akuntansi di Program Studi S2 Akuntansi, Program Pascasarjana, Universitas Pendidikan Ganesha.

Disetujui pada tanggal:

Oleh  
Tim Penguji

Ketua

Prof. Dr. Anantawikrama Tungga Atmadja, S.E., Ak., M.Si.  
NIP. 197702012001121001

Anggota

Prof. Dr. Gede Adi Yuniarta, S.E., Ak., M.Si.  
NIP. 197906162002121003

Anggota

Dr. Desak Nyoman Sri Werastuti, S.E., M.Si., Ak.  
NIP. 197912062008122001

Anggota

Dr. Ni Kadek Sinarwati, S.E., M.Si., Ak.  
NIP. 197210202010122002

Anggota

Dr. Lucy Sri Musmini, S.E., M.Si., Ak.  
NIP. 197105101999032001

Mengetahui Direktur  
Program Pascasarjana Undiksha,



Prof. Dr. I Nyoman Jampel, M.Pd.  
NIP. 195910101986031003

## PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas anugrah-Nya, sehingga tesis yang berjudul: “Pengaruh *Intellectual Capital* dan Manajemen Modal Kerja Terhadap *Financial Distress* serta Dampaknya pada *Return Saham*” dapat diselesaikan sesuai dengan yang direncanakan.

Tesis ini ditulis untuk memenuhi salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Akuntansi dari Program Pascasarjana Universitas Pendidikan Ganesha pada Program Studi S2 Akuntansi. Terselainya tesis ini telah banyak memperoleh uluran tangan dari berbagai pihak. Untuk itu, izinkan penulis menyampaikan terima kasih dan penghargaan kepada pihak-pihak berikut.

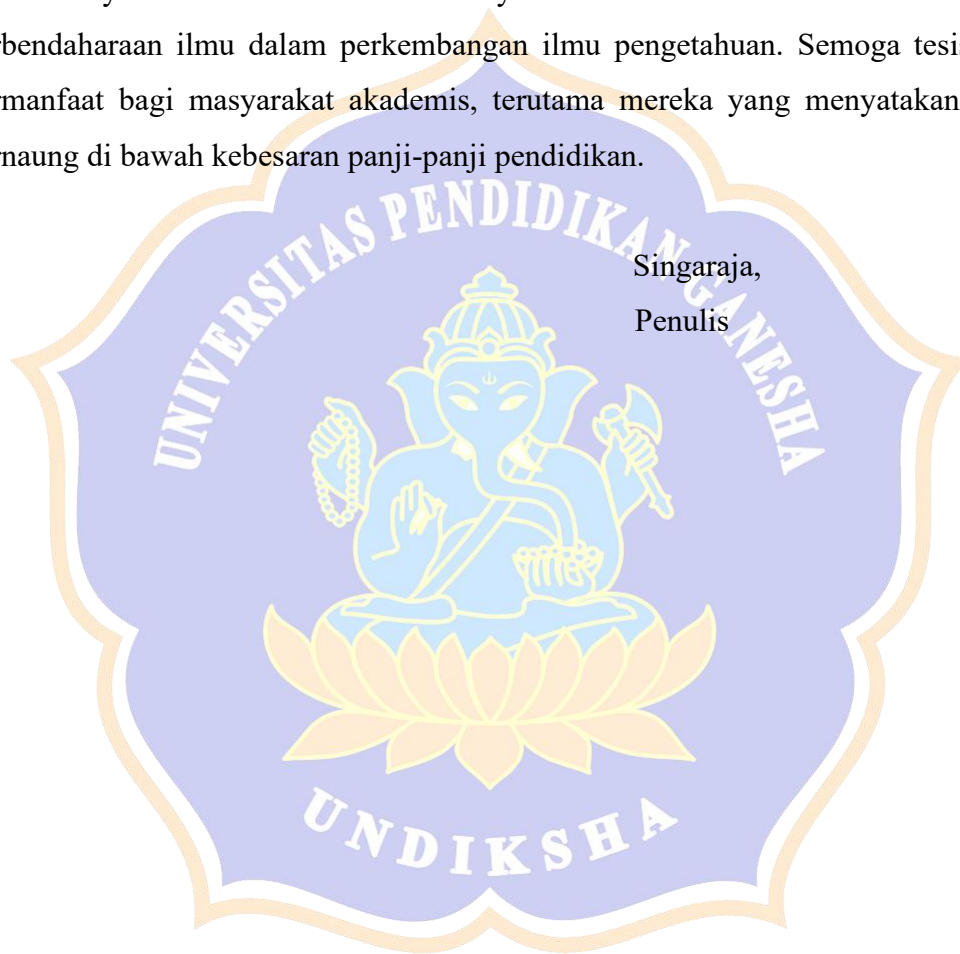
1. Prof. Dr. Gede Adi Yuniarta, S.E., Ak., M.Si. sebagai Pembimbing I yang telah dengan sabar membimbing, mengarahkan, dan memberi motivasi, sehingga penulis mampu melewati berbagai hambatan dalam penyelesaian tesis ini;
2. Dr. Desak Nyoman Sri Werastuti, S.E., M.Si., Ak. sebagai Pembimbing II yang telah sabar membimbing, mengarahkan, dan memberi motivasi, sehingga tesis ini dapat terwujud dengan baik sesuai harapan;
3. Dr. Ni Kadek Sinarwati, S.E., M.Si., Ak. dan Dr. Lucy Sri Musmini, S.E., M.Si., Ak. sebagai Penguji yang telah banyak memberikan masukan yang bermanfaat untuk penyempurnaan tesis ini;
4. Prof. Dr. Anantawikrama Tungga Atmadja, S.E., Ak., M.Si. selaku Koordinator Program Studi S2 Akuntansi beserta para staf dosen pengajar yang telah banyak membantu dan memotivasi penulis selama penyusunan tesis ini;
5. Prof. Dr. I Nyoman Jampel, M.Pd. selaku Direktur Program Pascasarjana Universitas Pendidikan Ganesha beserta para staf yang telah banyak membantu selama penulis menyelesaikan tesis ini;
6. Prof. Dr. I Wayan Lasmawan, M.Pd. selaku Rektor Universitas Pendidikan Ganesha yang telah memberikan bantuan secara moral dan memfasilitasi berbagai kepentingan penulis dalam menyelesaikan tesis ini;
7. Kedua orang tua penulis beserta keluarga yang senantiasa selalu mengiringi perjalanan dalam menempuh studi sampai akhirnya tesis ini dapat diselesaikan dengan baik;

8. Rekan-rekan mahasiswa angkatan 2023 pada Program Studi S2 Akuntansi yang dengan karakternya masing-masing telah banyak berkontribusi membentuk kedirian penulis selama menjalani studi dan penyelesaian tesis ini;

Semoga semua bantuan yang telah mereka berikan dalam menyelesaikan studi ini, diberkati imbalan yang sepadan oleh Tuhan Yang Maha Esa, kesehatan, dan keharmonian dalam menjalani kehidupan.

Penulis menyadari bahwa tesis ini belum sempurna. Akan tetapi, kehadirannya dalam konstelasi masyarakat akademis akan menambah perbendaharaan ilmu dalam perkembangan ilmu pengetahuan. Semoga tesis ini bermanfaat bagi masyarakat akademis, terutama mereka yang menyatakan diri bernaung di bawah kebesaran panji-panji pendidikan.

Singaraja,  
Penulis





## DAFTAR ISI

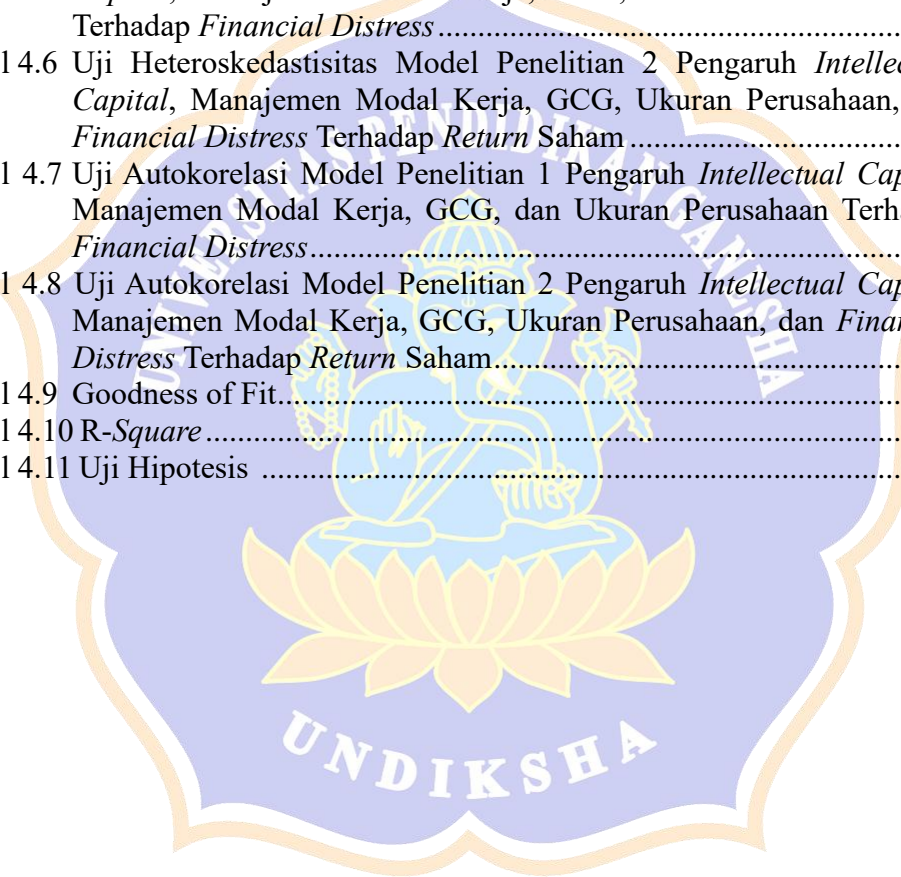
	<i>(halaman)</i>
SAMPUL DALAM .....	i
ABSTRAK .....	ii
ABSTRACT .....	iii
SURAT PERNYATAAN .....	iv
LEMBAR PERSETUJUAN .....	v
LEMBAR PENGESAHAN .....	vi
PRAKATA.....	vii
DAFTAR ISI .....	ix
DAFTAR TABEL .....	xi
DAFTAR GAMBAR .....	xii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xiii
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang Masalah Penelitian.....	1
1.2 Identifikasi Masalah Penelitian .....	16
1.3 Pembatasan Masalah Penelitian.....	17
1.4 Rumusan Masalah Penelitian .....	17
1.5 Tujuan Penelitian.....	17
1.6 Manfaat Penelitian.....	18
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA</b>	
2.1 <i>Signaling Theory</i> .....	20
2.2 <i>Resource-Based Theory</i> .....	21
2.3 <i>Return Saham</i> .....	22
2.4 <i>Financial Distress</i> .....	23
2.5 <i>Intellectual Capital</i> .....	25
2.6 Manajemen Modal Kerja.....	30
2.7 <i>Good Corporate Governance</i> .....	31
2.8 Ukuran Perusahaan.....	32
2.9 Kajian Hasil Penelitian yang Relevan.....	33
2.10 Kerangka Pemikiran.....	38
2.11 Hipotesis Penelitian.....	40
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b>	
3.1. Jenis Penelitian.....	50
3.2. Populasi dan Sampel Penelitian .....	50
3.3. Tempat dan Waktu Penelitian.....	52
3.4. Prosedur Penelitian.....	52
3.5. Variabel Penelitian.....	54
3.6. Teknik Pengumpulan Data .....	57
3.7. Instrumen Penelitian.....	58
3.8. Teknik Analisis Data .....	58
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</b>	
4.1 Hasil Penelitian .....	63
4.1.1. Analisis Statistik Deskriptif.....	64

4.1.2.	Uji Asumsi Klasik .....	64
4.1.3.	Goodness of Fit .....	69
4.1.4.	Uji Hipotesis.....	70
4.2	Pembahasan.....	74
4.2.1.	Pengaruh <i>Intellectual Capital</i> Terhadap <i>Financial Distress</i> Perusahaan Sektor Teknologi di Bursa Efek Indonesia 2021-2023 .....	74
4.2.2.	Pengaruh Manajemen Modal Kerja Terhadap <i>Financial Distress</i> Perusahaan Sektor Teknologi di Bursa Efek Indonesia 2021-2023 .....	76
4.2.3.	Pengaruh <i>Intellectual Capital</i> Terhadap <i>Return Saham</i> Perusahaan Sektor Teknologi di Bursa Efek Indonesia 2021-2023 .....	77
4.2.4.	Pengaruh Manajemen Modal Kerja Terhadap <i>Return Saham</i> Perusahaan Sektor Teknologi di Bursa Efek Indonesia 2021-2023 .....	80
4.2.5.	Pengaruh <i>Financial Distress</i> Terhadap <i>Return Saham</i> Perusahaan Sektor Teknologi di Bursa Efek Indonesia 2021-2023.....	82
4.2.6.	Pengaruh <i>Intellectual Capital</i> Terhadap <i>Return Saham</i> Perusahaan Sektor Teknologi di Bursa Efek Indonesia 2021-2023 Melalui <i>Financial Distress</i> .....	84
4.2.7.	Pengaruh Manajemen Modal Kerja Terhadap <i>Return Saham</i> Perusahaan Sektor Teknologi di Bursa Efek Indonesia 2021-2023 Melalui <i>Financial distress</i> .....	86
4.3	Implikasi Penelitian.....	88
4.3.1	Implikasi Teoritis.....	88
4.3.2	Implikasi Praktis.....	88
 BAB V PENUTUP		
5.1	Kesimpulan.....	90
5.2	Saran.....	92
 DAFTAR PUSTAKA .....		
LAMPIRAN.....		104

## DAFTAR TABEL

(halaman)

Tabel 1.1	<i>Return</i> Saham Sektor Industri di Bursa Efek Indonesia 2022-2023.....	2
Tabel 2.1	Interpretasi Alman <i>Z-score</i> .....	26
Tabel 2.2	Hasil Penelitian Terdahulu yang Relevan.....	34
Tabel 3.1	Jumlah Sampel Penelitian.....	52
Tabel 3.2	Rincian Sampel Penelitian.....	52
Tabel 4.1	Analisis Statistik Deskriptif.....	64
Tabel 4.2	Uji Normalitas Awal .....	65
Tabel 4.3	Uji Normalitas Akhir .....	66
Tabel 4.4	Uji Multikolinearitas .....	67
Tabel 4.5	Uji Heteroskedastisitas Model Penelitian 1: Pengaruh <i>Intellectual Capital</i> , Manajemen Modal Kerja, GCG, dan Ukuran Perusahaan Terhadap <i>Financial Distress</i> .....	68
Tabel 4.6	Uji Heteroskedastisitas Model Penelitian 2 Pengaruh <i>Intellectual Capital</i> , Manajemen Modal Kerja, GCG, Ukuran Perusahaan, dan <i>Financial Distress</i> Terhadap <i>Return Saham</i> .....	68
Tabel 4.7	Uji Autokorelasi Model Penelitian 1 Pengaruh <i>Intellectual Capital</i> , Manajemen Modal Kerja, GCG, dan Ukuran Perusahaan Terhadap <i>Financial Distress</i> .....	69
Tabel 4.8	Uji Autokorelasi Model Penelitian 2 Pengaruh <i>Intellectual Capital</i> , Manajemen Modal Kerja, GCG, Ukuran Perusahaan, dan <i>Financial Distress</i> Terhadap <i>Return Saham</i> .....	69
Tabel 4.9	Goodness of Fit.....	70
Tabel 4.10	<i>R-Square</i> .....	71
Tabel 4.11	Uji Hipotesis .....	72



## DAFTAR GAMBAR

	<i>(halaman)</i>
Gambar 1.1 Hasil Pemetaan <i>VOSviewer</i> .....	4
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran .....	40
Gambar 3.1 Rancangan Penelitian .....	54
Gambar 4.1 Hasil Pengujian Hipotesis .....	72



## DAFTAR LAMPIRAN

	<i>(halaman)</i>
Lampiran 1 Daftar Perusahaan Sampel.....	106
Lampiran 2 Tabulasi Data Penelitian .....	108
Lampiran 3 Analisis Statistik Deskriptif.....	112
Lampiran 4 Uji Asumsi Klasik.....	113
Lampiran 5 Goodness of Fit.....	115
Lampiran 6 Uji Hipotesis .....	116

