



UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

SKRIPSI

**PENGARUH MODAL INTELEKTUAL TERHADAP KINERJA KEUANGAN
DAN PENILAIAN PASAR PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BEI PADA TAHUN 2010-2012**

DIAJUKAN OLEH:

NAMA : KARINA TJOEGITO

NIM : 125100333

UNTUK MENCAPAI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT

GUNA MENCAPAI GELAR

SARJANA EKONOMI

2014

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA

**PENGARUH MODAL INTELEKTUAL TERHADAP KINERJA KEUANGAN
DAN KINERJA PASAR PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BEI PADA TAHUN 2010-2012**

Tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh modal intelektual terhadap kinerja keuangan dan penilaian pasar pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada tahun 2010-2012. Metode pengumpulan data menggunakan metode *purposive sampling*, yang menghasilkan 114 observasi untuk tiga tahun penelitian dari 38 perusahaan sampel. Dalam penelitian ini, dilakukan dua pengujian yaitu uji asumsi klasik dan uji hipotesis dengan menggunakan *software IBM SPSS Statistics 19*. Uji hipotesis dilakukan dengan menggunakan uji analisis regresi sederhana yaitu uji t (*test of significance*). Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa salah satu komponen modal intelektual, yaitu *Human Capital Efficiency* (HCE) secara parsial tidak berpengaruh terhadap *Return On Assets* (ROA) namun berpengaruh signifikan terhadap *Market to Book Value* (MtBV). Sedangkan dua komponen lain dari modal intelektual, yaitu *Structural Capital Efficiency* (SCE) dan *Capital Employed Efficiency* (CEE) keduanya masing-masing secara parsial berpengaruh terhadap *Return On Assets* (ROA) dan *Market to Book Value* (MtBV).

The purpose of this study is to analyze the effect of intellectual capital on the financial performance and market valuation in manufacturing companies listed in Indonesian Stock Exchange during 2010 up to 2012. The data collection method used in this research is purposive sampling, resulted 102 observations during three years from 34 companies. This study conducted two tests, namely the classical assumption and hypothesis testing using software primarily to IBM SPSS Statistics 19. Hypothesis testing is performed using simple regression analysis test that the t test (test of significance). The results of this study indicate that one of the components of intellectual capital, namely Human Capital Efficiency (HCE) partially no effect on Return On Assets (ROA) but significant effect on the Market to Book Value (MtBV). Meanwhile, two other components of intellectual capital, namely Structural Capital Efficiency (SCE) and Capital Employed Efficiency (CEE) respectively both partially influence the Return on Assets (ROA) and Market to Book Value (MtBV).

Keyword : Human Capital Efficiency, Structural Capital Efficiency, Capital Employed Efficiency, Return On Assets, Market to Book Value

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa karena atas kasih dan anugerah-Nya skripsi yang berjudul “PENGARUH MODAL INTELEKTUAL TERHADAP KINERJA KEUANGAN DAN PENILAIAN PASAR PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI PADA TAHUN 2010-2012” ini dapat diselesaikan dengan tepat waktu. Skripsi ini diajukan untuk memenuhi sebagian dari syarat-syarat guna mencapai gelar Sarjana Ekonomi jurusan Akuntansi Universitas Tarumanagara.

Dalam penyusunan skripsi ini, banyak pihak yang memberikan bantuan dan dukungan. Maka, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada :

1. Bapak Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak. selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu dan pikiran untuk memberikan bimbingan serta saran dan pengarahan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
2. Bapak Dr. Sawidji Widodoatmodjo, S.E., M.M., MBA, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
3. Ibu Sri Wahyuni, S.E., M.Si., BKP selaku Ketua Jurusan S1-Akuntansi Universitas Tarumanagara.

4. Dr. Ishak Ramli, S.E., M.M selaku dosen pembimbing akademik dan statistik yang telah berkenan membimbing serta memberikan petunjuk dalam penyelesaian skripsi ini.
5. Seluruh staf pengajar Universitas Tarumanagara yang telah memberikan ilmu, pengetahuan, serta pengalaman yang berharga selama penulis mengenyam pendidikan di Universitas Tarumanagara.
6. Keluarga tercinta yang berkenan memberikan segala doa dan dukungan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
7. Semua teman-teman di fakultas ekonomi Universitas Tarumanagara dan pihak lainnya yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang selalu mendukung dan membantu dalam penyusunan skripsi ini.

Kiranya isi skripsi ini dapat bermanfaat bagi perusahaan untuk dapat meningkatkan modal intelektual serta memperkaya ilmu pengetahuan khususnya di bidang akuntansi dan dapat membantu bagi penelitian berikutnya.

Jakarta, Desember 2013

Penulis,

(Karina Tjoegito)

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR	i
DAFTAR ISI.....	iii
DAFTAR TABEL.....	vi
DAFTAR GAMBAR	vii
DAFTAR LAMPIRAN	viii
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang	1
B. Identifikasi Masalah	3
C. Ruang Lingkup.....	4
D. Perumusan Masalah	4
D. Tujuan dan Manfaat Penelitian	5
E. Sistematika Pembahasan	6
BAB II LANDASAN TEORI DAN KERANGKA PEMIKIRAN	
A. Tinjauan Pustaka	8
1. <i>Resource-Based Theory</i>	8
2. Teori <i>Human Capital</i>	9
3. Teori <i>Resource-Dependence</i>	10
4. Pengertian Modal Intelektual	10
5. Komponen Modal Intelektual	12
6. <i>Return On Assets (ROA)</i>	14
7. <i>Market to Book Value (MtBV)</i>	15
8. Penelitian Terdahulu	16
B. Kerangka Pemikiran.....	17
1. Definisi Variabel	17
2. Identifikasi Variabel.....	18
3. Hipotesis.....	19

BAB III METODE PENELITIAN

A. Pemilihan Objek Penelitian.....	21
B. Metode Pemilihan Sampel	21
1. Populasi dan Teknik Pemilihan Sampel.....	21
2. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	23
C. Teknik Pengumpulan Data.....	25
D. Teknik Pengolahan Data	25
E. Teknik Pengujian Hipotesis	26
1. Analisis Statistik Deskriptif	26
2. Uji Asumsi Klasik.....	27
a. Uji Normalitas	27
b. Uji Multikolinearitas.....	28
c. Uji Autokorelasi	28
d. Uji Heteroskedastisitas	29
3. Uji Hipotesis	29
a. Uji-t.....	30
b. Uji F.....	30
c. Uji Koefisien Determinasi Berganda.....	31

BAB IV HASIL PENELITIAN

A. Gambaran Umum Objek Penelitian	32
B. Analisis dan Pembahasan.....	35
1. Statistik Deskriptif	35
2. Uji Asumsi Klasik.....	37
a. Uji Normalitas	38
b. Uji Multikolinearitas.....	41
c. Uji Autokorelasi	43
d. Uji Heteroskedastisitas	45
3. Pengujian Hipotesis.....	47

a.	Analisis Regresi Berganda.....	47
b.	Uji Koefisien Regresi	50
1)	Uji t (<i>test of significant</i>).....	50
2)	Uji F (ANOVA).....	55
3)	Uji Koefisien Determinasi Berganda.....	57

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

A.	Kesimpulan	59
B.	Keterbatasan.....	60
C.	Saran.....	61

DAFTAR PUSTAKA

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

	Halaman
4.1	Penentuan Sampel 33
4.2	Sampel Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2010-2012 34
4.3	Hasil Statistik Deskriptif 36
4.4	Hasil Uji Normalitas (ROA) 39
4.5	Hasil Uji Normalitas (MtBV)..... 40
4.6	Hasil Uji Multikolinearitas (ROA)..... 41
4.7	Hasil Uji Multikolinearitas (MtBV)..... 42
4.8	Hasil Uji Autokorelasi (ROA) 44
4.9	Hasil Uji Autokorelasi (MtBV)..... 44
4.10	Hasil Uji Heteroskedastisitas (ROA) 45
4.11	Hasil Uji Heteroskedastisitas (MtBV) 46
4.12	Hasil Analisis Regresi Berganda (ROA)..... 48
4.13	Hasil Analisis Regresi Berganda (MtBV)..... 49
4.14	Hasil Uji Variabel Bebas terhadap Variabel Terikat secara Parsial (ROA)..... 51
4.15	Hasil Uji Variabel Bebas terhadap Variabel Terikat secara Parsial (MtBV)..... 53
4.16	Hasil Uji Variabel Bebas terhadap Variabel Terikat secara Simultan (ROA)..... 55
4.17	Hasil Uji Variabel Bebas terhadap Variabel Terikat secara Simultan (MtBV)..... 56
4.18	Hasil Uji Determinasi Berganda (ROA) 57
4.19	Hasil Uji Determinasi Berganda (MtBV) 58

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
2.1 Kerangka Pemikiran.....	20

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Data untuk Pengolahan SPSS
Lampiran 2	Hasil Uji Normalitas
Lampiran 3	Hasil Uji Multikolinearitas
Lampiran 4	Hasil Uji Autokorelasi
Lampiran 5	Hasil Uji Heteroskedastisitas
Lampiran 6	Hasil Analisis Regresi Berganda
Lampiran 7	Hasil Uji Variabel Bebas terhadap Variabel Terikat secara Parsial
Lampiran 8	Hasil Uji Variabel Bebas terhadap Variabel Terikat secara Simultan
Lampiran 9	Hasil Uji Determinasi Berganda

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Perkembangan kegiatan bisnis mulai berkembang dengan pesat ditandai dengan kemajuan di bidang teknologi informasi, persaingan yang ketat, dan pertumbuhan inovasi yang luar biasa yang menyebabkan banyak perusahaan mengubah cara bisnisnya, dari berbasis tenaga kerja menjadi berbasis pengetahuan. Namun, perubahan tersebut belum ditanggapi secara memadai oleh para akuntan dalam laporan keuangan perusahaan.

Awalnya, paradigma akuntansi menganggap bahwa laporan keuangan memiliki fungsi *stewardship*, yang merupakan fungsi pertanggungjawaban pengelola kepada pemilik yang masih berdasarkan prinsip *historical cost*. Namun paradigma akuntansi yang baru menunjukkan bahwa laporan keuangan memiliki fungsi *decision making* bagi para investor dan kreditor serta mensyaratkan pengukuran sumber daya perusahaan harus berdasarkan dengan *current value*.

Perubahan paradigma akuntansi tersebut menimbulkan tuntutan untuk melakukan perubahan pada pengukuran akuntansi tradisional ke pengukuran modal intelektual. Hal ini dikarenakan akuntansi tradisional belum mampu mengidentifikasi dan mengukur *intangible assets* untuk organisasi yang berbasis pengetahuan (Guthrie *et al* 1999). Dengan munculnya masalah keterbatasan pelaporan keuangan pada akuntansi

tradisional dalam menjelaskan nilai perusahaan, hal ini meimbulkan pengertian bahwa sumber ekonomi tidak berupa aset fisik melainkan berupa terciptanya modal intelektual. Oleh karena itu, identifikasi dan pengelolaan alam bentuk modal intelektual dirasakan semakin penting sebagai eksistensi dari suatu perusahaan.

Stewart (1997) dan Kannan *et al.* (2004) mendefinisikan modal intelektual sebagai material intelektual (pengetahuan, informasi, kekayaan intelektual dan pengalaman) yang dapat dimanfaatkan untuk menciptakan kekayaan. Edvinsson *et al.* (1997) dalam Chen *et al.* (2005) mendefinisikan modal intelektual sebagai perbedaan antara nilai pasar perusahaan dan nilai buku. Riahi-Belkaoui (2003) mendefinisikan modal intelektual sebagai pengetahuan khusus dan berharga yang dimiliki organisasi dengan kualifikasi sebagai aset strategis yang terletak pada hubungan potensial antara modal intelektual di satu sisi dan kinerja perusahaan di sisi lain. Sehingga modal intelektual dapat dijadikan sebagai faktor utama pendorong *value creation* untuk meningkatkan *financial performance* dan *market value* perusahaan.

Berkembangnya modal intelektual belum diikuti dengan standar pengungkapan dan pengakuan modal intelektual itu sendiri, sehingga menyebabkan pengungkapan modal intelektual secara umum rendah di seluruh dunia (Salamudin *et al.* 2010). Selain itu pengukuran yang tepat terhadap modal intelektual cukup sulit dan kompleks, terutama dalam mengonsep, mendefinisikan dan mengukurnya (Aho *et al.* 2011). Berbagai hasil penelitian baik dalam konteks Indonesia maupun internasional menunjukkan hasil yang inkonsisten, terutama tentang modal intelektual dengan

kinerja perusahaan maupun nilai perusahaan. Dari hasil penelitian-penelitian tersebut dapat dilihat bahwa adanya manfaat modal intelektual untuk perusahaan dan diperlukan suatu penelitian empiris tentang modal intelektual pada perusahaan-perusahaan *go public* di Indonesia.

Berdasarkan latar belakang diatas, maka peneliti melakukan penelitian yang berjudul “PENGARUH MODAL INTELEKTUAL TERHADAP KINERJA KEUANGAN DAN PENILAIAN PASAR PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI PADA TAHUN 2010-2012”.

B. Identifikasi Masalah

Sebagian besar perusahaan lebih memfokuskan aset berwujud yang dimilikinya tanpa memperhatikan *intangible assets*. Hal ini merupakan salah satu dampak dari keterbatasan laporan keuangan tradisional yang dalam pelaporannya hanya memberikan informasi sebatas kemampuan perusahaan membuat laporan keuangan dalam pengambilan keputusan. Padahal modal intelektual, yang mana merupakan salah satu komponen dari *intangible assets* mempunyai peranan dan pengaruh pada perusahaan. Hal ini dikarenakan sumber daya manusia yang dimiliki perusahaan memberikan pengetahuan untuk meningkatkan atau menurunkan nilai perusahaan tersebut. Oleh karena itu, peneliti mencoba mengukur pengaruh antara modal intelektual terhadap kinerja keuangan dan penilaian pasar.

C. Ruang Lingkup

Berdasarkan identifikasi masalah di atas, penulis membatasi masalah penelitian menjadi modal intelektual yang mempunyai peranan dan pengaruh pada perusahaan. Penulis membahas tentang bagaimana hubungan antara ketiga variabel modal intelektual (*human capital*, *structural capital*, dan *capital employed*) terhadap kinerja keuangan dan penilaian pasar perusahaan.

Penulis tertarik menjadikan perusahaan manufaktur sebagai objek penelitian karena perusahaan manufaktur mempunyai potensi dalam mengembangkan produknya secara lebih cepat, dengan melakukan inovasi dan cenderung mempunyai ekspansi pasar yang lebih luas di bandingkan perusahaan non manufaktur atau perusahaan jasa. Karena itu, penulis membatasi objek penelitian secara khusus pada industri manufaktur.

D. Perumusan Masalah

Berdasarkan judul penelitian di atas, rumusan masalah yang menjadi fokus dalam penelitian ini adalah :

1. Apakah *Human Capital Efficiency* (HCE) berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan perusahaan yang diukur dengan *Return On Assets* (ROA)?
2. Apakah *Structural Capital Efficiency* (SCE) berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan perusahaan yang diukur dengan *Return On Assets* (ROA)?

3. Apakah *Capital Employed Efficiency* (CEE) berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan perusahaan yang diukur dengan *Return On Assets* (ROA)?
4. Apakah *Human Capital Efficiency* (HCE) berpengaruh positif terhadap penilaian pasar perusahaan yang diukur dengan *Market to Book Value* (MtBV)?
5. Apakah *Structural Capital Efficiency* (SCE) berpengaruh positif terhadap penilaian pasar perusahaan yang diukur dengan *Market to Book Value* (MtBV)?
6. Apakah *Capital Employed Efficiency* (CEE) berpengaruh positif terhadap penilaian pasar perusahaan yang diukur dengan *Market to Book Value* (MtBV)?

E. Tujuan dan Manfaat Penelitian

Tujuan Penelitian

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji secara empiris pengaruh modal intelektual terhadap kinerja keuangan perusahaan yang diukur dengan *Return On Assets* (ROA) dan penilaian pasar perusahaan yang diukur dengan *Market to Book Value* (MtBV) pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2010-2012.

Manfaat Penelitian

Manfaat teoritis :

1. Untuk mengetahui hasil analisis tentang faktor-faktor yang dapat mempengaruhi kinerja modal intelektual yang terdapat pada perusahaan manufaktur yang terdaftar Indonesia.
2. Dapat digunakan sebagai bahan perbandingan terdahulu sekaligus dapat digunakan sebagai referensi informasi bagi peneliti-peneliti selanjutnya.

Manfaat praktis :

1. Menjadi bahan pertimbangan bagi investor dalam pengambilan keputusan investasi terhadap perusahaan-perusahaan manufaktur yang terdaftar di Indonesia.
2. Sebagai bahan pertimbangan bagi manajemen dalam mengelola sumber daya perusahaan agar sumber daya tersebut dapat digunakan secara efektif sehingga dapat menciptakan nilai bagi perusahaan.

F. Sistematika Pembahasan

Untuk memberikan gambaran tentang materi yang akan dibahas dalam penulisan skripsi ini, maka akan dijelaskan dengan sistematika penulisan sebagai berikut:

BAB I PENDAHULUAN

Bab ini menjelaskan tentang latar belakang masalah, identifikasi masalah, ruang lingkup, perumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian serta sistematika pembahasan.

BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN KERANGKA PEMIKIRAN

Bab ini berisi tinjauan pustaka yang digunakan untuk membahas masalah yang diangkat dalam penelitian ini, serta metode yang berisi penjelasan variabel penelitian dan definisi operasional. Bab ini juga mencakup teori-teori dan penelitian terdahulu yang mendukung perumusan hipotesis serta analisis hasil-hasil penelitian lainnya.

BAB III METODE PENELITIAN

Bab ini berisi tentang deskripsi objek penelitian, bagaimana penelitian akan dilaksanakan secara operasional, analisis data dan pembahasan serta penguraian tentang variabel pengamatan, analisis korelasi, dan analisis regresi.

BAB IV HASIL PENELITIAN

Bab ini berisi tentang analisis, hasil pengujian atas hipotesis yang dibuat dan penyajian hasil dari pengujian tersebut, serta pembahasan tentang hasil analisis yang dikaitkan dengan teori yang berlaku.

BAB V PENUTUP

Bab ini membahas tentang kesimpulan yang diperoleh dari hasil analisis pada bab sebelumnya, keterbatasan penelitian serta saran bagi penelitian sejenis berikutnya yang diharapkan berguna untuk pihak yang berkepentingan dan penelitian selanjutnya, serta implikasi penelitian terhadap praktik yang ada.

DAFTAR PUSTAKA

- Akbar, *et al.* Hubungan antara modal intelektual dengan nilai pasar dan kinerja keuangan di perusahaan publik di Indonesia. 2011. *Jurnal Universitas Muhammadiyah*. Kupang
- Artinah, Budi. 2011. Pengaruh *intellectual capital* terhadap profitabilitas (studi empiris pada perusahaan perbankan). *Jurnal Socio Scientia*. Vol. 3. No. 1. Februari, h 51-58
- Astuti dan Pratiwi. 2005. Hubungan *intellectual capital* dan *business performance*. *Jurnal MAKSI*. Vol 5, h 34-58
- Belkaouid dan Ahmed. 2003. Intellectual capital and firm performance of US multinational firms: a study of the resources-based and stakeholder views. *Journal of Intellectual Capital*. Vol 4. No. 2, pp 215-226
- Bontis, *et al.* 2000. Intellectual capital and business performance in Malaysian industries. *Journal of Intellectual Capital*. Vol 1. No. 1, pp 85-100
- Chen, *et al.* 2005. An empirical investigation of the relationship between intellectual capital and firm's market value and financial performance. *Journal of Intellectual Capital*. Vol. 6, pp. 159-176
- Ghozali, Imam. 2011. *Aplikasi analisis multivariate dengan program IBM SPSS 19*. Edisi 5. Semarang: Universitas Diponegoro
- Kannandan Aulbur. 2004. Intellectual capital measurement effectiveness. *Journal of Intellectual Capital*. Vol. 5. No. 3, pp. 389-413
- Kartika dan Hatane. 2013. Pengaruh *intellectual capital* pada profitabilitas perusahaan perbankan yang terdaftar di bursa efek Indonesia pada tahun 2007-2011
- Mehralian, *et al.* 2012. Intellectual capital and corporate performance in Iranian pharmaceutical industry. *Journal of Intellectual Capital*. Vol. 13. No. 1, pp 138-158
- Moradi, Mohsen. 2013. The influence of intellectual capital on the improvement of companies' financial performance. *International Journal of Economics, Business and Finance*. Vol. 1. No. 5. Juni, pp 120- 139

- Priyatno, Duwi. 2012. *Cara kilatbelajaranalisis data dengan SPSS 20*. EdisiSatu. Yogyakarta: Andi
- Purnomosidhi, Bambang. 2006. Praktikpengungkapanmodal intelektualpadaperusahaanpublik di BEJ. *JurnalRisetAkuntansi Indonesia*.Vol. 9.No. 1.Januari, h 1-20
- Suhendah, Rousilita. 2012. Pengaruh intellectual capitalterhadapprofitabilitas, produktivitas, danpenilaianpasarpadaperusahaan yang *go public* di Indonesia padatahun 2005-2007. *SimposiumNasionalAkuntansi XV*.Banjarmasin. September, h 1-25
- Yuniasih, *et al.* 2010.Eksplorasiakerjapasarperusahaan: kajianberdasarkan modal intelektual (studiempirispadaperusahaankeuangan yang terdaftar di bursa efek Indonesia). *SimposiumNasionalAkuntansi XIII* Purwokerto, 2010
- Utami, A. 2012.Pengaruhelemenpembentuk*intellectual capital* terhadapnilaipasardankinerjakeuanganpadaperusahaanperbankan yang terdaftar di bursa efek Indonesia (BEI).*DiponegoroJournal of Accounting*.Vol 9, No. 2, h 1-11.
- Petty, *et al.* 2000. Intellectual capital literature review measurement, reporting, and management. *Journal of Intellectual Capital*. Vol 1, No. 2, pp 144-175