BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *intellectual capital* terhadap kinerja keuangan dan nilai pasar. Periode pengamatan dalam penelitian ini adalah selama 4 tahun mulai dari tahun 2008 sampai dengan tahun 2011. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diperoleh dari www.idx.co.id dan *Indonesian Capital Market Directory* (ICMD). Sampel penelitian diambil secara purposive sampling. Setelah dilakukan pembuangan *outlier*, jumlah sampel yang digunakan dalam penelitian ini menjadi 52 sampel perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan, maka kesimpulan penelitian ini sebagai berikut:

1. Pengaruh *value added capital employee* terhadap *earnings per share* pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008-2011 membuktikan bahwa VACA berpengaruh terhadap EPS. Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan yang tergolong LQ45 merupakan perusahaan yang berskala besar dan sahamnya diperdagangkan pada tingkat volume yang tinggi, karena akan pentingnya menggunakan modal secara tepat sehingga dari setiap rupiah yang digunakan dalam operasional perusahaan diperkirakan akan dapat menambah nilai atau meningkatnya nilai *earning per share* (EPS) perusahaan yang pada akhirnya dapat mensejahterahkan para investor atau para pemegang saham

2. Pengaruh *value added human capital* terhadap *earnings per share* pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008-2011 membuktikan bahwa VAHU tidak berpengaruh terhadap EPS. Nilai VAHU yang rendah diikuti dengan turunnya EPS. Hal ini menunjukkan rendahnya VAHU terhadap EPS mencerminkan perusahaan belum mampu mengelola sumber daya yang dimiliki sehingga tidak dapat menciptakan nilai tambah bagi perusahaan untuk menghasilkan *profit* dan mensejahterahkan pemegang saham.
3. Pengaruh *structural capital value added* terhadap *earnings per share* pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008-2011 membuktikan bahwa STVA tidak berpengaruh terhadap EPS. Hal ini menunjukkan perusahaan belum mampu meningkatkan pengetahuan para karyawannya dan mengembangkan structural capital yang dimiliki untuk mencapai keunggulan bersaing yang akan menghasilkan kinerja keuangan yang lebih tinggi.
4. Pengaruh *value added capital employee* terhadap *price to book value* pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008-2011 membuktikan bahwa VACA berpengaruh terhadap PBV. Hal ini dapat menunjukkan apabila penjualan perusahaan naik maka akan mengakibatkan laba perusahaan naik. Dengan naiknya penjualan maka nilai VACA akan semakin tinggi karena *value added* yang didapat semakin tinggi dan nilai CE turun. Dengan demikian, efisiensi dari aset

fisik juga semakin baik yang mengakibatkan naiknya laba perusahaan dan ekuitas pemegang saham.

5. Pengaruh *value added human capital* terhadap *price to book value* pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008-2011 membuktikan bahwa VAHU berpengaruh terhadap PBV. Hal ini menunjukkan perusahaan mampu mengelola sumber daya yang dimiliki sehingga dapat meningkatkan nilai tambah bagi perusahaan dan dapat meminimalkan kerugian untuk pemegang saham.
6. Pengaruh *structural capital value added* terhadap *price to book value* pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008-2011 membuktikan bahwa STVA tidak berpengaruh terhadap PBV. Hal ini menunjukkan pasar tidak memberikan penilaian yang lebih tinggi pada perusahaan yang memiliki modal intelektual yang lebih tinggi.

5.2 Keterbatasan

Penelitian ini mempunyai keterbatasan-keterbatasan yang mempengaruhi hasil penelitian. Hasil yang lebih baik bagi peneliti selanjutnya diharapkan untuk lebih mempertimbangkan keterbatasan yang ada dalam penelitian ini. Keterbatasan dalam penelitian ini adalah perusahaan tidak memiliki data-data dari informasi yang diperlukan dalam penelitian dan banyaknya data outlier yang harus dibuang untuk ketidak-normalan data.

5.3 Saran

Saran yang dapat diberikan untuk peneliti selanjutnya dari penelitian ini adalah :

1. Hendaknya digunakan periode yang lebih panjang lagi, untuk memperoleh keakuratan data karena dalam penelitian ini hanya menggunakan periode februari-juli 2008-2011.
2. Disarankan peneliti selanjutnya dapat menambah atau mengganti dengan variabel dependen yang lain.
3. Sebaiknya digunakan proksi yang berbeda dari penelitian ini

DAFTAR RUJUKAN

Badingatus Solikha, Abdul Rahman,dkk. 2010. ”Implikasi Intellectual Capital terhadap Financial Performance,Growth,dan Market Value”. *Simposium Nasional Akuntansi XIII.* Pp 1-29

Benny Kurnianto, Muhammad Syarifuddin. 2011. ”Pengaruh Modal Intelektual terhadap Kinerja Perusahaan. *SNA 11.*

Ceicilia Bintang Hari Yudhanti dan Josepha. C Shanti. 2011. ”Intellectual Capital dan Ukuran Fundamental Kinerja Keuanagan Perusahaan”. *Jurnal Akuntansi dan Keuanagan.* Vol.13. No.2. Pp:57-66

Chen, M. C., Cheng, S. J., & Hwang, Y. 2005. *“*An Empirical Investigation of The Relationship Between Intellectual Capital and Firms’ Market Value and Financial Performance”. *Journal of Intellectual Capital, 6*(2), 159-176.

Divianto. 2010. ”Pengaruh Faktor-Faktor Intellectual Capital (Human Capital, Structur Capital, dan Customer Capital) terhadap Business Perfomance. *Jurnal Ilmiah Orasi Bisnis Edisi ke IV.* Pp 81-99

Ihyaul ulum, Imam dan Anis. 2008. ” Intellectual Capital dan Kinerja keuangan”. Unversitas Muhammadiyah Malang.

Ihyaul ulum. 2009. ”*Intellectual capital konsep dan kajian empiris”*. Yogyakarta: Graha ilmu.

Imam Ghozali 2007. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS.* Cetakan Keempat. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro

Jaluanto dan Leonardus AdiKurniawan. 2011. ”Studi Intellectual Capital Terhadap Nilai Pasar dan Kinerja Keuangan Perusahaan Makanan dan Minuman”. *Jurnal Ilmiah.* Indonesia: UNTAG Semarang.

Kimzi Ritonga dan Jessica Andriyani. 2011. ”Pengaruh Intellectual capital terhadap Kinerja Keuangan.”*pekbis jurnal.* Vol 3, No. 2, Pp. 467-481.

Mudrika Alamsyah Hasan. 2011. “Analisis Faktor Yang Mempengaruhi Price To Book Value Saham”. *Pekbis Jurnal*. Vol.3, No.3. Pp: 536-548

Niwayan Yuniasih, Dewa Gede Wirama dan I Dewa Nyoman Badera.2009.” Pengaruh Intelektual pada Kinerja pasar Perusahaan”. *SNA XII.* Indonesia: Fakultas ekonomi universitas Udayana.

Niwayan Yuniasih, Dewa Gede Wirama dan I Dewa Nyoman Badera. 2010." Eksplorasi Kinerja Pasar Perusahaan: Kajian Berdasarkan Modal Intellektual". *SNA XIII.*Indonesia: Universitas Jenderal Soedirman Purwokerto.

NovelinaYunita. 2012. "Pengaruh Modal Intelektual Terhadap Kinerja Keuangan dan Nilai Pasar". *Acounting Analysis Journal.* Indonesia. Universitas Negeri Semarang.

Nur Indrianto dan Bambang Supomo. 1999. *Metodologi Penelitian Bisnis Untuk Akuntansi dan Manajemen*. Yogyakarta : BPFE.

Ria Retno Wulandari, Restu Agusti,dkk. 2012. "Pengaruh Earning Per Share (EPS), Dividend Payout Ratio (DPR), Return On Equity (ROE), Price To Book Value (PBV) dan Financial Leverage Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bei". *Jurnal Pendidikan Ekonomi dan Bisnis*.

Sawarjuwono,T. dan Agustine, P.K.(2003). "Intellectual Capital: Perlakuan, Pengukuran dan Pelaporan (Sebuah Library Reserch)". *Jurnal Akuntansi dan Keuangan.* Vol.5. No.1. Pp:35-37.