

BAB V

PENUTUP

Penelitian ini bertujuan untuk menguji apakah *intellectual capital* yang diukur dengan *Value Added Intellectual Coefficient* (VAICTM) berpengaruh terhadap kinerja keuangan perusahaan dan apakah *intellectual capital* berpengaruh terhadap nilai pasar perusahaan. Penelitian ini juga menguji apakah kinerja keuangan perusahaan dapat menjadi mediator hubungan antara *intellectual capital* terhadap nilai pasar perusahaan. Perusahaan yang digunakan dalam penelitian adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode tahun 2012-2014. Penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* dan didapatkan selama tiga tahun mulai tahun 2012 sampai dengan 2014, yaitu 216 perusahaan yang diteliti selama periode penelitian. Setelah melakukan analisis deskriptif dan secara statistik maka dapat diperoleh kesimpulan, keterbatasan dan saran bagi penelitian selanjutnya apabila mengambil topik penelitian yang sama.

5.1 Kesimpulan

1. *Intellectual capital* berpengaruh terhadap kinerja keuangan perusahaan. Hal tersebut menunjukkan bahwa apabila *intellectual capital* (*physical capital*, *human capital*, dan *structural capital*) dapat dikelola dengan baik oleh perusahaan, maka perusahaan secara efisien dapat mengelola aset perusahaan sehingga laba perusahaan akan meningkat.

2. *Intellectual capital* berpengaruh terhadap nilai pasar perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa investor telah memberikan penilaian yang lebih tinggi pada perusahaan yang memiliki *intellectual capital* yang lebih tinggi, jika *intellectual capital* tinggi maka investor akan menanamkan sahamnya ke perusahaan tersebut sehingga nilai pasar perusahaan akan mengalami peningkatan.
3. *Intellectual Capital* berpengaruh terhadap nilai pasar perusahaan dengan kinerja keuangan sebagai mediator. Hal ini menunjukkan bahwa, perusahaan yang sudah menerapkan, memanfaatkan dan mengelola *intellectual capital* dengan baik didalam perusahaan sudah tidak diragukan lagi bahwa kinerja dari perusahaan sangat baik sehingga para investor tertarik untuk menanamkan sahamnya ke perusahaan tersebut, banyaknya para investor yang menanamkan sahamnya akan semakin meningkat pula nilai pasar perusahaan.

5.2 Keterbatasan

Penelitian ini masih memiliki sejumlah keterbatasan yang mempengaruhi hasil penelitian antara lain, yaitu:

1. Berdasarkan teknik analisis data menggunakan SPSS pada penelitian ini terdapat data *outlier*. Data *outlier* tersebut mengurangi total jumlah sampel awal selama tiga tahun mulai tahun 2012 sampai dengan 2014, yaitu 216 perusahaan menjadi 166 perusahaan.
2. Penelitian ini menggunakan *Value Added Intellectual Coefficient (VAICTM)* untuk mengukur *intellectual capital* yang berdasarkan *value added* yang

diciptakan oleh tiga komponen, yaitu *physical capital / capital employed* (VACA), *human capital* (VAHU), dan *structural capital* (STVA) yang dikembangkan oleh Public (1998).

3. Penelitian ini hanya menggunakan *Return on Assets* (ROA) untuk mengukur kinerja keuangan dan *Price to Book Value* (PBV) untuk mengukur nilai pasar perusahaan.
4. Penelitian ini menggunakan kinerja keuangan sebagai variabel intervening.

5.3 Saran

Adapun saran yang digunakan dapat diajukan dalam penelitian selanjutnya agar penelitian ini bisa lebih baik lagi, berikut saran yang diajukan, yaitu:

1. Penelitian selanjutnya disarankan untuk memperbanyak jumlah sampel perusahaan yang dijadikan penelitian
2. Penelitian selanjutnya disarankan untuk mempertimbangkan penggunaan instrument dalam pengukuran *intellectual capital* selain model VAIC™.
3. Penelitian selanjutnya disarankan untuk menggunakan proksi yang lain untuk mengukur kinerja keuangan dan nilai pasar perusahaan.
4. Penelitian selanjutnya diharapkan untuk menambah variabel intervening lain selain kinerja keuangan perusahaan agar penelitian mengenai *intellectual capital* semakin berkembang.

DAFTAR RUJUKAN

Agus Sartono. 2001. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Edisi Keempat
Yogyakarta : BPFE-Yogyakarta.

Beny Kuryanto. 2009. “Pengaruh Modal Intelektual terhadap Kinerja Perusahaan”. *Jurnal Akuntansi dan Auditing*. Vol. 5, NO. 2, Hlm. 126-147.

Dwi, S. 2012. “Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Deviden Kepemilikan Hutang Analisis terhadap Nilai Perusahaan”. *Accounting Analysis Jurnal*. ISSN 2252.

Diva Cicilya dan MI. Mitha 2014. “Pengaruh Modal Intelektual terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan sebagai Variabel Intervening”. *Jurnal Manajemen dan Bisnis*. Vol. 18, No. 1, Hlm. 14-29.

Elizabeth Cintya dan Rony Setiawan. 2004. “Modal Intelektual dan Dampaknya Bagi Keberhasilan Organisasi”. *Jurnal Manajemen*, Fakultas Ekonomi, Universitas Kristen Maranatha Bandung.

Feri dan Marsono. 2014. “Analisis Pengaruh *Intellectual Capital* terhadap Kinerja Keuangan dan Nilai Pasar Perusahaan pada Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2008-2012”. Diponegoro *Journal of Accounting* Vol. 3, No. 1, Hlm1-13.

<http://tekno.kompas.com/read/2008/12/30/22124067/tahun.2008.ihsg.berprestasi.dan.terpuruk>, diakses pada 23 September 2015.

<http://investasi.kontan.co.id/news/ihsg-di-2009-naik-855--1>, diakses pada 22 November 2015.

<http://www.neraca.co.id/article/16213/mengintip-perkembangan-ihsg>, diakses pada 22 November 2015.

<http://agentofcentaurus.blogspot.co.id/2014/01/makalah-industri-manufaktur-dan.html>, diakses pada 22 November 2015.

<http://economy.okezone.com/read/2014/12/30/278/1085740/kinerja-ihsg-setahun-nyaris-naik-seribu>, diakses pada 22 November 2015.

Ihyaul Ulum, I. Ghozali dan Chariri, A. 2008. *Intellectual Capital dan Kinerja Keuangan Perusahaan: Suatu Analisis dengan Pendekatan Partial Least Square*. *Jurnal Simposium Nasional Akuntansi*, pp. 1-31.

Iswati dan Anshori. 2007. "The Influence of Intellectual Capital to Financial Performance at Insurance Companies in Jakarta Stock Exchange (JSE)". *Faculty of Economics Airlangga University*, pp. 1393-139.

Imam Ghozali. 2012. *Aplikasi Analisis Multivariat dengan SPSS*. Edisi Keenam. Semarang: BP Undip.

I Gede Cahyadi Putra. 2012. "Pengaruh Modal Intelektual pada Nilai Perusahaan Perbankan yang Go Public di Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Humanika*. Vol. 2. No. 1.

Maheran. N.M., Khairu, A.I. 2009. "Intellectual Capital Efficiency and Firm's Performance: Study on Malaysian Financial Sectors". *International Journal of Economics and Finance*. Vol. 1.No. 2.pp. 209-212.

Moeheriono. 2009. *Pengukuran Kinerja Berbasis Kompetensi*. Edisi Kedua Bogor: Ghalia Indonesia.

Mahmud dan Abdul. 2009. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Keempat Yogyakarta : UPP STIM YKPN.

Ni Made, S. dan Ni Putu, Y .M. 2012. "Pengaruh Modal Intelektual terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek". *Makalah disampaikan dalam Simposium Nasional Akuntansi XV*.

- Novia Wijaya. 2012. "Pengaruh *Intellectual Capital* terhadap Kinerja Keuangan dan Nilai Pasar Perusahaan Perbankan dengan Metode *Value Added Intellectual Coefficient*". *Jurnal Bisnis dan Akuntansi* Vol. 14, No. 3, Hlm 157-180.
- Novelina Yunita. 2012. "Pengaruh Modal Intelektual terhadap Kinerja Keuangan dan Nilai Pasar". *Accounting Analysis Journal*. ISSN: 2252-6765.
- Nur dan Bambang. 2002. *Metodologi Penelitian Bisnis untuk Akuntansi dan Manajemen*. Edisi Pertama. Yogyakarta : BPFE-Yogyakarta.
- Rendy Cahyo dan Abdul Rohman. 2013. "Pengaruh *Intellectual Capital* terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan sebagai Variabel Intervening". *Diponegoro Journal of Accounting*. Vol. 2, No. 3. Hlm. 1-7
- Sangkala. 2007. *Knowledge Management*. Jakarta : PT. Raja Grafindo Persada.
- Sutrisno. 2009. *Manajemen Keuangan Teori, Konsep dan Aplikasi*. Yogyakarta: EKONISIA.
- Sugiyono. 2014. *Metodologi Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta, cv.
- Tjiptohadi dan Agustine. 2003. "*intellectual capital*: perlakuan, pengukuran dan pelaporan (sebuah *library research*)". *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*. Vol. 5. No.1.
- Tjiptono Darmaji dan Hendy M. Fakhrudin. 2011. *Pasar Modal Di Indonesia*. Jakarta : Salemba Empat.
- Wahyu Widarjo. 2011. "Pengaruh Modal Intelektual dan Pengungkapan M Intelektual pada Nilai Perusahaan yang Melakukan *Initial Pi Offering*". *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia*. Vol. 8. No. 2.