

ABSTRAK

Tujuan utama perusahaan yang terdaftar dalam pasar modal adalah meningkatkan nilai perusahaan secara konsisten. Perusahaan sektor properti, real estat, dan konstruksi bangunan yang terdaftar di BEI pada tahun 2010-2014 telah secara konsisten dapat meningkatkan nilai perusahaan namun pada tahun 2015 menunjukkan kecenderungan menurun. Penelitian ini mencoba mengidentifikasi faktor-faktor yang dapat memengaruhi nilai perusahaan dan untuk mengetahui nilai *R-squared* yang mencerminkan kontribusi dari variabel-variabel independen yang digunakan dalam menjelaskan nilai perusahaan. Faktor-faktor tersebut adalah *capital employed* (VACA), *human capital* (VAHU), *structural capital* (STVA) dan keputusan pendanaan (DER). *Capital employed* (VACA), *human capital* (VAHU), dan *structural capital* (STVA) merupakan komponen-komponen pembentuk *intellectual capital*.

Sampel penelitian ini adalah 31 perusahaan yang terdaftar di BEI periode 2010-2015. Sampel ditentukan dengan menggunakan metode *simple random sampling*. Metode analisis data yang digunakan adalah analisis regresi. Hasil penelitian menunjukkan bahwa VACA dan VAHU memiliki pengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan sedangkan STVA dan DER tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. VACA, VAHU, STVA, dan DER memiliki pengaruh secara simultan terhadap nilai perusahaan. Nilai *R-squared* yang mencerminkan variasi nilai perusahaan berdasarkan empat variabel yang digunakan adalah 35,4131%. Sebagai tambahan, hasil penelitian juga menunjukkan bahwa pengukuran agregat dari *intellectual capital* (VAIC™) berpengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan. Nilai *R-squared* berdasarkan variabel tersebut adalah sebesar 21,9844%.

Kata-kata kunci: Nilai Perusahaan, VACA, VAHU, STVA, DER, VAIC

ABSTRACT

The main purpose of the firms listed on the capital market is to consistently increase their own value. The firms listed in property, real estate, and building construction sector in Indonesia Stock Exchange in 2010 until 2014 have consistently increased their value. Unfortunately in 2015 their value could be seen to go down. This research tries to identify the factors impacting on firm values and to know R-squared value reflecting the contribution of the independent variables used to explain firm value. The factors mentioned are capital employed (VACA), human capital (VAHU), and structural capital (STVA), and financing decision (DER). Capital employed (VACA), human capital (VAHU), and structural capital (STVA) are the components of intellectual capital.

The samples in this research are 31 firms listed in property, real estate, and building construction sector in Indonesian Stock Exchange from 2010 until 2015. The samples are selected by simple random sampling method. Regression analysis is used as the method of data analysis. The result of this research shows that VACA and VAHU have a significant positive impact on the firm value whereas STVA and DER do not have an impact on firm value. VACA, VAHU, STVA, and DER have simultaneously impact on firm value. R-squared value reflecting firm value variation based on four variables used is 35,4131%. In addition, the research also points out that the aggregate measurement of intellectual capital (VAICTM) has the significant positive impact on firm value. The value of R-squared based on this variable is 21,9844%.

Key words: Firm value, VACA, VAHU, STVA, DER, VAIC

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
LEMBAR PERSETUJUAN.....	ii
LEMBAR PERNYATAAN.....	iii
ABSTRAK	iv
<i>ABSTRACT</i>	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
 BAB I PENDAHULUAN	 1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Identifikasi dan Perumusan Masalah	12
1.3 Tujuan Penelitian	13
1.4 Manfaat Penelitian	14
1.5 Sistematika Penulisan	15
 BAB II TINJAUAN PUSTAKA, RERANGKA PEMIKIRAN, MODEL DAN HIPOTESIS PENELITIAN	 18

2.1 Tinjauan Pustaka	18
2.1.1 <i>Intellectual Capital</i>	18
2.1.2 <i>Capital Employed</i>	25
2.1.3 <i>Human Capital</i>	27
2.1.4 <i>Structural Capital</i>	29
2.1.5 Keputusan Pendanaan	32
2.1.6 Nilai Perusahaan	34
2.2 Penelitian Terdahulu	35
2.3 Rerangka Pemikiran	45
2.3.1 Pengaruh <i>Intellectual Capital</i> Terhadap Nilai Perusahaan	45
2.3.2 Pengaruh <i>Capital Employed</i> Terhadap Nilai Perusahaan	46
2.3.3 Pengaruh <i>Human Capital</i> Terhadap Nilai Perusahaan	47
2.3.4 Pengaruh <i>Structural Capital</i> Terhadap Nilai Perusahaan	49
2.3.5 Pengaruh Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan	51
2.4 Model Penelitian	52
2.5 Hipotesis Penelitian	54
 BAB III OBJEK DAN METODE PENELITIAN	 55
3.1 Objek Penelitian	55
3.2 Populasi dan Teknik Pengambilan Sampel	55
3.3 Metode Penelitian	58

3.4 Operasionalisasi Variabel	58
3.5 Teknik Pengumpulan Data	60
3.6 Analisis Regresi	61
3.7 Uji Asumsi Klasik	63
3.8 Pengujian Hipotesis	66
 BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	 70
4.1 Hasil Penelitian	70
4.1.1 Hasil Uji Asumsi Klasik	75
4.1.2 Hasil Analisis Regresi	80
4.1.3 Pengujian Hipotesis	81
4.1.4 Koefisien Determinasi (R^2)	86
4.2 Pembahasan Hasil Penelitian	87
4.3 Implikasi	90
 BAB V SIMPULAN DAN SARAN	 94
5.1 Simpulan	94
5.2 Saran	95
DAFTAR PUSTAKA	96

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Hasil Penelitian Terdahulu.....	36
Tabel 3.1 Kerangka Sampel	56
Tabel 3.2 Daftar Emiten yang Menjadi Sampel Penelitian.....	57
Tabel 3.3 Operasionalisasi Variabel	59
Tabel 4.1 Rekapitulasi Data Penelitian	70
Tabel 4.2 Hasil Uji Multikolinearitas	76
Tabel 4.3 Hasil Uji Autokorelasi	77
Tabel 4.4 Hasil Uji Heterokedastisitas.....	78
Tabel 4.5 Hasil Uji Normalitas	79
Tabel 4.6 Hasil Analisis Regresi Model Pertama	80
Tabel 4.7 Hasil Analisis Regresi Model Kedua.....	81



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Rata-Rata Harga Saham Sektor Properti, Realestat, dan Konstruksi Bangunan Periode 2010-2015.....	4
Gambar 2.1 Skema Skandia Navigator	23
Gambar 2.2 Model Penelitian	53

