

## **ABSTRACT**

*The purpose of this study is to investigate empirically the relationship between the efficiency of value added (VAIC™) and financial performance and firm's value. The study uses the Pulic framework and draws on data from 38 publicly listed manufacture companies on the Indonesia Stock Exchange for three years, 2007-2009.*

*The Research used a regression model to determine the effect of intellectual capital to financial performance, as well as the influence of intellectual capital to firm's value. The result support the hypothesis that firm's intellectual capital has a positive impact on financial performance and firm's value. however, a partial study found that not all components of intellectual capital affect financial performance and firm's value.*

*In conclusion, an understanding of intellectual capital can further benefit the company in improving financial performance and firm's value*

**Keywords** : *Intellectual Capital, VAIC™, financial performance, firm's value, Indonesian Manufacture sector, Regression analysis.*

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui secara empiris pengaruh *Intellectual Capital* terhadap kinerja keuangan dan nilai perusahaan. penelitian ini menggunakan model Pulic dan menggunakan sampel sebanyak 38 perusahaan publik Manufaktur yang listing di Bursa Efek Indonesia selama tiga tahun yaitu 2007 sampai 2009.

Penelitian ini menggunakan model regresi untuk mengetahui pengaruh *Intellectual Capital* terhadap kinerja keuangan , serta pengaruh *Intellectual Capital* terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini mendukung hipotesis bahwa *Intellectual Capital* perusahaan memiliki dampak positif terhadap kinerja keuangan dan nilai perusahaan. namun, secara parsial hasil yang ditunjukkan menemukan bahwa tidak semua komponen pembentuk *Intellectual Capital* mempengaruhi kinerja keuangan dan nilai perusahaan.

Kesimpulannya, pemahaman tentang *Intellectual Capital* lebih lanjut dapat menguntungkan perusahaan dalam meningkatkan kinerja keuangan dan nilai perusahaan.

**Kata Kunci : *Intellectual Capital*, VAIC™, Kinerja Keuangan, Nilai Perusahaan, Perusahaan Publik Manufaktur Indonesia, Analisis Regresi**

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iii
KATA PENGANTAR .....	iv
<i>ABSTRACT</i> .....	vi
ABSTRAK .....	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR .....	xv
DAFTAR LAMPIRAN .....	xvi
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Identifikasi Masalah.....	7
1.3 Tujuan Penelitian .....	8
1.4 Kegunaan Penelitian.....	8
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN KERANGKA PEMIKIRAN DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS</b>	
2.1 LANDASAN TEORI.....	9
2.1.1 <i>Stakeholder Theory</i> .....	9

2.1.2 <i>Resources Base Theory</i> .....	11
2.1.3 <i>Intangible Assets</i> .....	11
2.1.3.1 <i>Goodwill</i> .....	13
2.1.4 Definisi <i>Intellectual Capital</i> .....	13
2.1.5 Klasifikasi <i>Intellectual Capital</i> .....	17
2.1.6 Pengukuran <i>Intellectual Capital</i> .....	18
2.1.7 Model Pulic: <i>Value Added Intellectual Capital (VAIC™)</i> ....	20
2.1.7.1 <i>Value Added (VA)</i> .....	21
2.1.7.2 <i>Value Added Capital Employed (VACA)</i> .....	22
2.1.7.3 <i>Value Added Human Capital (VAHU)</i> .....	22
2.1.7.4 <i>Structural Capital Value Added (STVA)</i> .....	22
2.2 Kerangka Pemikiran Teoritis dan Pengembangan Hipotesis .....	23
2.2.1 Pengaruh IC (VAIC™) terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan .....	23
2.2.2 Pengaruh IC (VAIC™) terhadap Nilai Pasar Perusahaa .....	24

### **BAB III METODE PENELITIAN**

3.1 Populasi dan Sampel .....	26
3.2 Jenis dan Sumber Data.....	27
3.3 Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel .....	27
3.3.1 Variabel Independen .....	27
3.3.2 Variabel Dependen .....	30
3.3.2.1 Kinerja Perusahaan .....	30
3.3.2.2 Nilai Perusahaan .....	31

3.4 Cara Pengolahan dan Analisis Data .....	31
3.4.1 Menghitung Variabel Independen dan Variabel Dependen...	31
3.4.2 Statistik Deskriptif .....	32
3.4.3 Uji Asumsi Klasik.....	32
3.5 Analisis Regresi .....	35
3.5.1 Pengujian Hipotesis .....	36

## **BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN**

4.1 Gambaran Populasi dan Sampel Penelitian .....	40
4.2 Deskripsi Hasil Penelitian.....	41
4.2.1 Variabel Independen VACA, VAHU, dan STVA .....	41
4.2.2 Variabel Dependen Kinerja Keuangan dan Nilai Perusahaan	44
4.3 Analisis Hasil dan Pengujian Hipotesis .....	46
4.3.1 Analisis Regresi Pada Kinerja Keuangan ROA.....	46
4.3.1.1 Uji Asumsi Klasik.....	46
4.3.1.2 Analisis Model .....	50
4.3.1.3 Pengujian Hipotesis.....	52
4.3.2 Analisis Regresi Pada Kinerja Keuangan ATO.....	53
4.3.2.1 Uji Asumsi Klasik.....	53
4.3.2.2 Analisis Model .....	56
4.3.2.3 Pengujian Hipotesis.....	58
4.3.3 Analisis Regresi Pada Kinerja Keuangan GR.....	59
4.3.3.1 Uji Asumsi Klasik.....	59
4.3.3.2 Analisis Model .....	62

4.3.3.3 Pengujian Hipotesis.....	64
4.3.4 Analisis Regresi Pada Nilai Perusahaan MB .....	66
4.3.4.1 Uji Asumsi Klasik.....	66
4.3.4.2 Analisis Model .....	69
4.3.4.3 Pengujian Hipotesis.....	71
4.4 Pembahasan.....	73
4.4.1 Pengaruh <i>Intellectual Capital</i> Terhadap Kinerja Keuangan..	73
4.4.2 Pengaruh <i>Intellectual Capital</i> terhadap Nilai Perusahaan .....	76
<b>BAB V SIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN</b>	
5.1 Simpulan.....	80
5.2 Keterbatasan .....	81
5.3 Saran.....	82
DAFTAR PUSTAKA .....	83
LAMPIRAN .....	85
DAFTAR RIWAYAT HIDUP PENULIS ( <i>CURRICULUM VITAE</i> ).....	123

## DAFTAR TABEL

		Halaman
Tabel 1	Perbandingan Konsep IC Menurut beberapa peneliti .....	16
Tabel 2	Klasifikasi <i>Intellectual Capital</i> .....	18
Tabel 3	Kerangka Kerja Pengklasifikasian <i>Intellectual Capital</i> .....	20
Tabel 4	Gambaran Populasi dan Sampel Penelitian.....	40
Tabel 5	Hasil Analisis Deskriptif VACA .....	41
Tabel 6	Hasil Analisis Deskriptif VAHU .....	42
Tabel 7	Hasil Analisis Deskriptif STVA.....	43
Tabel 8	Hasil Analisis Deskriptif Variabel ROA, ATO, dan GR...	44
Tabel 9	Hasil Analisis Deskriptif MB .....	46
Tabel 10	Nilai Signifikansi Uji <i>Kolmogorov Smirnov</i> Regresi VACA, VAHU, STVA terhadap ROA.....	46
Tabel 11	Hasil Deteksi <i>Outlier</i> dan Nilai Signifikansi Uji <i>Kolmogorov Smirnov</i> Regresi VACA, VAHU, STVA terhadap ROA....	47
Tabel 12	Nilai Signifikansi Uji <i>Kolmogorov Smirnov</i> Regresi VACA, VAHU, STVA terhadap ROA setelah <i>Outlier</i> dihilangkan	48
Tabel 13	Nilai <i>Tolerance</i> dan VIF Regresi VACA, VAHU, STVA	

	terhadap ROA.....	49
Tabel 14	Nilai <i>Durbin Watson</i> Regresi VACA, VAHU, STVA terhadap ROA.....	49
Tabel 15	Hasil Analisis Regresi VACA, VAHU, STVA terhadap ROA .....	50
Tabel 16	Nilai Signifikansi Uji <i>Kolmogorov Smirnov</i> Regresi VACA, VAHU, STVA terhadap ATO.....	53
Tabel 17	Nilai <i>Tolerance</i> dan VIF Regresi VACA, VAHU, STVA terhadap ATO.....	55
Tabel 18	Nilai <i>Durbin Watson</i> Regresi VACA, VAHU, STVA terhadap ATO.....	55
Tabel 19	Hasil Analisis Regresi VACA, VAHU, STVA terhadap ATO.....	56
Tabel 20	Nilai Signifikansi Uji <i>Kolmogorov Smirnov</i> Regresi VACA, VAHU, STVA terhadap GR .....	59
Tabel 21	Hasil Deteksi <i>Outlier</i> dan Nilai Signifikansi Uji <i>Kolmogorov Smirnov</i> Regresi VACA, VAHU, STVA terhadap GR.....	60
Tabel 22	Nilai <i>Tolerance</i> dan VIF Regresi VACA, VAHU, STVA	



	terhadap GR .....	61
Tabel 23	Nilai <i>Durbin Watson</i> Regresi VACA, VAHU, STVA terhadap GR .....	62
Tabel 24	Hasil Analisis Regresi VACA, VAHU, STVA terhadap GR .....	62
Tabel 25	Nilai Signifikansi Uji <i>Kolmogorov Smirnov</i> Regresi VACA, VAHU, STVA terhadap MB .....	66
Tabel 26	Hasil Deteksi <i>Outlier</i> dan Nilai Signifikansi Uji <i>Kolmogorov Smirnov</i> Regresi VACA, VAHU, STVA terhadap MB .....	67
Tabel 27	Nilai <i>Tolerance</i> dan VIF Regresi VACA, VAHU, STVA terhadap MB .....	68
Tabel 28	Nilai <i>Durbin Watson</i> Regresi VACA, VAHU, STVA terhadap MB .....	69
Tabel 29	Hasil Analisis Regresi VACA, VAHU, STVA terhadap MB .....	69

**DAFTAR GAMBAR**

	Halaman
Gambar 1	Akar Konseptual <i>Intellectual Capital</i> ..... 16
Gambar 2	Model Kerangka Pemikiran..... 25
Gambar 3	Deteksi <i>Heterokedastisitas</i> VACA, VAHU, STVA terhadap ROA..... 48
Gambar 4	Deteksi <i>Heterokedastisitas</i> VACA, VAHU, STVA terhadap ATO ..... 54
Gambar 5	Deteksi <i>Heterokedastisitas</i> VACA, VAHU, STVA terhadap GR..... 61
Gambar 6	Deteksi <i>Heterokedastisitas</i> VACA, VAHU, STVA terhadap MB ..... 68

**DAFTAR LAMPIRAN**

	Halaman
Lampiran A Daftar Perusahaan Dan Kriteria Pengambilan Sampel.....	85
Lampiran B Tabel Sampel Dan Data Variabel <i>Dependent</i> Dan <i>Independent</i>	94
Lampiran C Statistik Deskripsi.....	99
Lampiran D Pengujian Pengaruh VACA, VAHU, STVA terhadap ROA	100
Lampiran E Pengujian Pengaruh VACA, VAHU, STVA terhadap ATO	105
Lampiran F Pengujian Pengaruh VACA, VAHU, STVA terhadap GR .	108
Lampiran G Pengujian Pengaruh VACA, VAHU, STVA terhadap MB.	116