

**ANALISIS PERANAN *INTELLECTUAL CAPITAL*, KINERJA  
KEUANGAN, DAN PRODUKTIVITAS TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN  
(Studi Empiris Pada Indeks LQ-45 di BEI Periode 2016-2018)**

***THE ROLE ANALYSIS OF INTELLECTUAL CAPITAL, FINANCIAL  
PERFORMANCE, AND PRODUCTIVITY ON THE  
VALUE COMPANY  
(Empirical Study at LQ-45 Index in BEI 2016-2018)***

**SKRIPSI**

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh  
Gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Akuntansi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Oleh

**Bekti Wira Utama**

**20110420355**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**2019**

**SKRIPSI**

**ANALISIS PERANAN *INTELLECTUAL CAPITAL*, KINERJA  
KEUANGAN, DAN PRODUKTIVITAS TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN  
(Studi Empiris Pada Indeks LQ-45 di BEI Periode 2016-2018)**

***THE ROLE ANALYSIS OF INTELLECTUAL CAPITAL, FINANCIAL  
PERFORMANCE, AND PRODUCTIVITY ON THE  
VALUE COMPANY  
(Empirical Study at LQ-45 Index in BEI 2016-2018)***



Telah disetujui Dosen Pembimbing

Pembimbing

Dra. Arum Indrasafi, M.Buss., Ak., CA  
NIK: 19670712199202 143 011

Tanggal 8 Agustus 2019

**SKRIPSI**  
**ANALISIS PERANAN INTELLECTUAL CAPITAL, KINERJA**  
**KEUANGAN, DAN PRODUKTIVITAS TERHADAP**  
**NILAI PERUSAHAAN**

**(Studi Empiris Pada Indeks LQ-45 di BEI Periode 2016-2018)**

**THE ROLE ANALYSIS OF INTELLECTUAL CAPITAL, FINANCIAL**  
**PERFORMANCE, AND PRODUCTIVITY ON THE**  
**VALUE COMPANY**

**(Empirical Study at LQ-45 Index in BEI 2016-2018)**

Diajukan oleh

BEKTI WIRA UTAMA

20110420355

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan  
Dewan Penguji Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

**Tanggal 13 September 2019**

Yang terdiri dari

Evi Rahmawati, M.Acc., Ph.D., Ak., CA

Ketua Tim Penguji

Dra. Arum Indrasari, M.Buss., Ak., CA  
Anggota Tim Penguji

Evy Rahman Utami, S.E., M.Sc  
Anggota Tim Penguji

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Rizal Yaya, S.E., M.Sc., Ph.D., Ak., CA

19731218199904 143 068

## PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Bekti Wira Utama

Nomor Mahasiswa : 20110420355

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: **"ANALISIS PERANAN INTELLECTUAL CAPITAL, KINERJA KEUANGAN, DAN PRODUKTIVITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Empiris Pada Indeks LQ-45 di BEI Periode 2016-2018)"** tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam Daftar Pustaka. Apabila ternyata dalam skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, 16 September 2019



*Bekti Wira Utama*

Bekti Wira Utama

**ANALISIS PERANAN *INTELLECTUAL CAPITAL*, KINERJA  
KEUANGAN, DAN PRODUKTIVITAS TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN  
(Studi Empiris Pada Indeks LQ-45 di BEI Periode 2016-2018)**

**INTISARI**

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *Intellectual Capital*, kinerja keuangan, dan produktivitas terhadap nilai perusahaan. Subyek yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan LQ-45 di Bursa efek Indonesia pada periode 2016-2018. Dalam penelitian ini, terdapat 90 sampel dipilih berdasarkan metode *purposive sampling*. Data yang digunakan dalam penelitian ini berasal dari data sekunder dan pengumpulan data menggunakan teknik dokumentasi. Uji kualitas data dalam penelitian ini menggunakan uji asumsi klasik dan uji analisis data menggunakan uji regresi berganda.

Hasil dari pengujian yang dilakukan menunjukkan bahwa variabel *Intellectual Capital* (VAIC) dan variabel produktivitas (ATO) tidak berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Namun, hasil berbeda dalam penelitian ini yaitu variabel kinerja keuangan (ROE) berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

**Kata kunci: Intellectual Capital, Kinerja Keuangan, Produktivitas, Nilai Perusahaan**

**ABSTRACT**

*This study aims to examine the effect of Intellectual Capital, financial performance, and productivity on the company value. The subjects use in this study are the company in LQ-45 index at the Indonesian Stock Exchange in period of 2016-2018. In this study, there are 90 samples selected by purposive sampling method. The data used in this study is derived from secondary data and data collection using the documentation techniques. Test the quality of the data in this study uses the classical assumption test and test data analysis uses multiple regression.*

*The results of the tests show that Intellectual Capital (VAIC) and productivity (ATO) has no positive impact on company value (EPS). However, a different result in this study is the financial performance (ROE) has positive impact on company value (EPS).*

**Keywords: Intellectual Capital, Financial Performance, Productivity, Company Value**

## 1. PENDAHULUAN

Dewasa ini perkembangan teknologi informasi yang berubah secara pesat dalam era globalisasi telah mempengaruhi aktivitas bisnis yang pada umumnya berhubungan erat dengan kemajuan teknologi. Kualitas dan kuantitas aset fisik dalam perekonomian era industri adalah hal utama untuk menentukan berhasil atau tidaknya suatu perusahaan, karena dengan kualitas dan kuantitas yang besar maka perusahaan akan mampu menjual produk dengan jumlah yang lebih banyak

Kemajuan teknologi yang sedemikian pesatnya tentunya akan mempengaruhi kebijakan perusahaan, maka perlu adanya perubahan paradigma bisnis yang semula hanya mengandalkan tenaga kerja (*labor-based business*) menjadi bisnis yang berdasarkan pengetahuan (*knowledge-based business*), hal ini dikarenakan pertumbuhan ekonomi dan perkembangan tingkat persaingan global yang terus menerus mengalami perubahan sehingga menuntut perusahaan harus selalu inovatif dalam mengembangkan diferensiasi produknya. Perusahaan-perusahaan yang menerapkan *knowledge-based business* akan menciptakan suatu cara untuk mengelola pengetahuan sebagai sarana untuk memperoleh penghasilan perusahaan yang juga berdampak pada perubahan nilai perusahaan.

Penelitian untuk menguji pengaruh IC terhadap nilai perusahaan yang dilakukan oleh Gunawan dan Sanjaya (2015), Sudibya dan Restuti (2014), Gozali dan Hatane (2014), Randa dan Solon (2012), Putra (2012), Jacob (2012), Chen *et al.* (2005), serta Belkaoui (2003) membuktikan bahwa IC berpengaruh

positif terhadap nilai perusahaan. Kemudian, penelitian Muliani dkk. (2014), Wardoyo dan Veronica (2013), Mahendra dkk. (2012) menunjukkan bahwa kinerja keuangan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Selanjutnya, penelitian mengenai pengaruh produktivitas terhadap nilai perusahaan ditunjukkan oleh Chotimah dan Amanah (2013), Gamayuni (2012), serta Chandra (2008) bahwa produktivitas perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, akan tetapi terdapat ketidakkonsistenan hasil penelitian yang ditunjukkan oleh Kusuma (2014) dan Anzlina (2013) bahwa produktivitas tidak berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Penelitian ini merupakan replikasi dari penelitian Sunarsih dan Mendra (2012) dengan merubah sampel yang awalnya menggunakan seluruh perusahaan yang terdaftar di BEI tahun 2005-2010 menjadi perusahaan yang tergabung dalam indeks LQ-45 yang terdaftar di BEI tahun 2016-2018, menambahkan variabel produktivitas (ATO), dan mengganti variabel dependen nilai perusahaan yang sebelumnya menggunakan proksi *Price Book Value* (PBV) menjadi *Earning Per Share* (EPS) sebagai saran dari penelitian terdahulu serta sebagai keterbaruan dalam penelitian ini.

Dengan mengacu pada ketidakkonsistenan beberapa penelitian terdahulu dan masih menariknya penelitian mengenai *Intellectual Capital*, kinerja keuangan, dan produktivitas terhadap nilai perusahaan, maka peneliti termotivasi untuk melakukan penelitian dengan judul “Analisis Peranan *Intellectual Capital*, Kinerja Keuangan, dan Produktivitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Indeks LQ-45 di BEI Periode 2016-2018)”.

Berdasarkan latar belakang tersebut, maka masalah dalam penelitian ini dirumuskan ; *Pertama*, apakah *Intellectual Capital* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan?; *Kedua*, apakah kinerja keuangan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan?; *Ketiga*, Apakah produktivitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan?.

Adapun tujuan dalam penelitian ini adalah untuk memberikan bukti empiris bawah *Intellectual Capital* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, kinerja keuangan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan., dan produktivitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

## **2. METODE PENELITIAN**

Obyek penelitian ini adalah perusahaan LQ-45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2016 sampai dengan 2018 dan diperoleh sebanyak 90 perusahaan indeks LQ-45 sesuai kriteria tiga tahun pengamatan. Data laporan keuangan yang mengimplementasikan VAIC, EPS, ROE dan ATO bersumber dari laporan keuangan yang dipublikasikan di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2016 sampai 2018.

Pengambilan sampel dalam penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling*, tujuannya untuk mendapatkan sampel yang *representative* sesuai dengan kriteria yang ditetapkan dalam penelitian. Uji kualitas data dalam penelitian ini menggunakan uji asumsi klasik meliputi uji normalitas, uji multikolinieritas, uji autokorelasi, dan uji heteroskedastisitas. Untuk uji



hipotesis dalam penelitian ini menggunakan regresi berganda yaitu uji nilai t, uji nilai F, dan uji koefisien determinasi (*Adjusted R<sup>2</sup>*)

### 3. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

#### 3.1. Pengaruh *Intellectual Capital* Terhadap Nilai Perusahaan

Berdasarkan hasil analisis regresi diperoleh nilai sig. sebesar 0,811 > 0,05 yang artinya *Intellectual Capital* (VAIC) tidak berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan (EPS) dan nilai koefisiennya regresinya 2,951, sehingga hipotesis pertama (H<sub>1</sub>) pada penelitian ini **ditolak** yang artinya variabel *Intellectual Capital* (VAIC) tidak berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan (EPS) pada perusahaan yang tergabung dalam indeks LQ-45 di Bursa Efek Indonesia. hal ini menunjukkan bahwa perusahaan-perusahaan di negara-negara berkembang khususnya perusahaan di Indonesia belum memberikan perhatian lebih terhadap IC yang terlihat dari pengelolaan IC belum baik dan benar untuk dijadikan penilaian atas kinerja perusahaan atau sebagai informasi tambahan dalam pengambilan keputusan.

#### 3.2. Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan

Berdasarkan hasil analisis regresi diperoleh nilai sig. Sebesar 0,000 < 0,05 yang artinya Kinerja Keuangan (ROE) berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan (EPS) dan nilai koefisiennya regresinya 6,534, sehingga hipotesis kedua (H<sub>2</sub>) pada penelitian ini **diterima** yang artinya variabel Kinerja Keuangan (ROE) berpengaruh positif terhadap nilai

perusahaan (EPS) pada perusahaan yang tergabung dalam indeks LQ-45 di Bursa Efek Indonesia. hal ini menunjukkan bahwa dengan tingkat kinerja keuangan yang tinggi, dapat dikatakan bahwa perusahaan melakukan operasional dengan baik dan dengan tingkat operasional yang baik akan diharapkan mampu memperoleh laba yang tinggi dan pada akhirnya pembayaran dividen yang diterima investor juga tinggi. Semakin baik kinerja manajemen perusahaan dalam menghasilkan pendapatan optimal dari modal yang ditanamkan, maka semakin tinggi keuntungan yang dicapai yang juga meningkatkan nilai perusahaan tersebut

### **3.3. Pengaruh Produktivitas Terhadap Nilai Perusahaan**

Berdasarkan hasil analisis regresi diperoleh nilai sig. Sebesar  $0,033 < 0,05$  yang artinya Produktivitas (ATO) berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan (EPS) dan nilai koefisiennya  $-87,238$  yang artinya terdapat pengaruh negatif Produktivitas (ATO) terhadap Nilai Perusahaan (EPS) , sehingga hipotesis ketiga ( $H_3$ ) pada penelitian ini **ditolak** yang artinya variabel Produktivitas (ATO) tidak berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan (EPS) pada perusahaan yang tergabung dalam indeks LQ-45 di Bursa Efek Indonesia. hal ini dapat terjadi karena perusahaan tidak menggunakan aktiva yang dimiliki secara optimal atau perusahaan hanya memiliki sedikit aktiva yang produktif. Apabila lebih sedikit aktiva produktif, maka perusahaan akan menanggung beban yang besar pada aktiva yang bersangkutan sehingga akan berpengaruh pada laba maupun nilai EPS yang pada akhirnya akan menurunkan nilai perusahaan.

## 4. PENUTUP

### 4.1. Kesimpulan

Kesimpulan dari penelitian ini yaitu ; *Pertama*, hasil pengujian hipotesis pertama ( $H_1$ ) menunjukkan bahwa *Intellectual Capital* tidak berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan; *Kedua*, hasil pengujian hipotesis kedua ( $H_2$ ) menunjukkan bahwa kinerja keuangan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan; *Ketiga*, hasil pengujian hipotesis kedua ( $H_3$ ) menunjukkan bahwa produktivitas tidak berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Nilai koefisien determinasi menunjukkan bahwa 50,7% variabel nilai perusahaan (EPS) dapat dijelaskan oleh variabel *Intellectual Capital* (VAIC), kinerja keuangan (ROE), dan produktivitas (ATO), sedangkan 49,3% variabel nilai perusahaan (EPS) dijelaskan oleh variabel lainnya yang tidak diamati dalam penelitian ini.

### 4.2. Saran

Saran untuk penelitian selanjutnya sebaiknya data yang digunakan diperluas yaitu dengan menggunakan seluruh perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) agar lebih dapat mempresentasikan hasil penelitian perusahaan yang listing di BEI. Memperpanjang periode penelitian untuk menambah jumlah sampel perusahaan agar mendapatkan hasil yang lebih baik terkait hubungan antara variabel yang diteliti. Menambahkan variabel informasi keuangan khususnya rasio likuiditas seperti *Current Ratio* (Rasio Lancar) dan *Quick Ratio* (Rasio Cepat) dalam penelitian. Menggunakan model pengukuran variabel dependen nilai

perusahaan yang lebih terbaru seperti EVA, MVA, dan Tobin's Q. Pengukuran variabel independen kinerja keuangan dapat menggunakan model lain yaitu ROA (*Return On Asset*) dan PER (*Price Earning Ratio*).

## DAFTAR PUSTAKA

- Abdolmohammadi, M.J., 2005. "Intellectual Capital Disclosure and Market Capitalization". *Journal of Intellectual Capital* Vol.6 No.3.pp.397-416.
- Anzlina, Corry Winda Rustam. 2013. "Pengaruh Tingkat Likuiditas, Solvabilitas, Aktivitas, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Real Estate dan Property di BEI Tahun 2006-2008". *Jurnal Ekonom.* Vol. 16, No. 2, hal. 67-75.
- Belkaoui, Ahmed Riahi. 2003. "Intellectual Capital and Firm Performance of US Multinational Firms: a Study of The Resource-Based and Stakeholder Views". *Journal of Intellectual Capital.* Vol. 4 No. 2. pp. 215-226.
- Chotimah, Chusnul. dan Amanah, Lailatul. 2013. "Analisis Rasio Keuangan Terhadap Return Saham dan Nilai Perusahaan". *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi.* Vol. 2, No. 12, hal. 1-23.
- Gozali, Adrian dan Hatane, Saerce Elsy. 2014. "Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Kinerja Keuangan dan Nilai Perusahaan Khususnya di Industri Keuangan dan Industri Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008-2012". *Business Accounting Review,* Vol. 2, No.2, hal. 208-217.
- Gunawan, Barbara dan Sanjaya, Ressa Evans. 2015. "The Influence Of Intellectual Capital To The Company Value: The Financial Performance As Intervening Variable (Study at LQ-45 Company in IDX in the Period of 2011-2013)". *Journal of Global Business and Social Entrepreneurship (GBSE),* Vol. 1 No. 2. pp. 31-38.
- Ulum, I., 2007. "Pengaruh *Intellectual Capital* terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Perbankan di Indonesia". *Tesis.* Semarang: Universitas Diponegoro.
- Ulum, Ihyaul, Imam Ghozali & Anis Chairi. 2008. "*Intellectual Capital* dan Kinerja Perusahaan: Suatu Analisis dengan Pendekatan *Partial Least Squares*". *Proceeding Simposium Nasional Akuntansi XI.* Pontianak: 23-24 Juli.