

## **BAB 5**

### **KESIMPULAN DAN SARAN**

#### **5.1 Kesimpulan**

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan pada bab selanjutnya, kesimpulan yang dapat diperoleh dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

- 5.1.1 *Intellectual capital* berpengaruh terhadap nilai perusahaan melalui keputusan keuangan. Keputusan keuangan yang membuat *intellectual capital* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan adalah keputusan investasi sedangkan keputusan keuangan membuat *intellectual capital* menjadi berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan adalah keputusan pendanaan dan kebijakan dividen.
- 5.1.2 *Intellectual capital* berpengaruh terhadap nilai perusahaan melalui kinerja keuangan perusahaan. Kinerja keuangan yang membuat *intellectual capital* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan adalah profitabilitas perusahaan sedangkan kinerja keuangan yang membuat *intellectual capital* berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan adalah solvabilitas perusahaan dan aktivitas perusahaan. Akan tetapi, *intellectual*

*capital* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan melalui likuiditas perusahaan.

## 5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan. Keterbatasan tersebut antara lain sebagai berikut:

- 1) Penelitian ini menggunakan metode tidak langsung yaitu menggunakan rumus  $VAIC^{TM}$  dalam mengukur *intellectual capital* di mana pengukuran ini hanya memberikan gambaran nilai *intellectual capital* bukan dari nilai yang sebenarnya.
- 2) Masing-masing variabel dalam kinerja keuangan hanya diproksikan dengan satu proksi saja sedangkan banyak indikator keuangan lainnya yang dapat digunakan untuk masing-masing variabel tersebut.
- 3) Penelitian ini hanya terfokus pada industri jasa non keuangan sehingga hasil penelitian belum tentu menggambarkan kondisi yang terjadi pada industri lainnya.

### 5.3 Saran

Berdasarkan hasil penelitian, peneliti memiliki beberapa saran untuk perbaikan penelitian serupa di masa yang akan datang. Saran tersebut antara lain sebagai berikut:

- 1) Penelitian terkait *intellectual capital* terhadap nilai perusahaan dapat menggunakan objek perusahaan jasa di sektor keuangan agar dapat diketahui perbedaan pengaruh *intellectual capital* di perusahaan jasa sektor keuangan dan non keuangan.
- 2) Penelitian selanjutnya dapat menggunakan metode penghitungan *intellectual capital* lainnya selain model *VAIC<sup>TM</sup>* seperti menggunakan metode *balanced score card*.
- 3) Para manajer perusahaan jasa non keuangan dapat memperhatikan penggunaan *intellectual capital* dalam perusahaan sehingga *intellectual capital* tersebut dapat meningkatkan nilai perusahaan dengan mengacu pada penelitian ini.

## DAFTAR PUSTAKA

- Afzal, A., & Rohman, A. (2012). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan. *Diponegoro Journal of Accounting Vol 1, No. 2*, 1-9.
- Barney, J. (1991). Firm Resource and Sustained Competitive Advantage. *Journal of Management* , 99-120.
- Berzkalne, I., & Zelgalve, E. (2014). Intellectual Capital and Company Value. *Procedia - Social and Behavioral Sciences 110*, 887-896.
- Bontis, N. (2000). Intellectual Capital and Business Performance in Malaysian Industries. *Journal of Intellectual Capital* , Vol.1, 85-100.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2009). *Fundamentals of Financial Management*. USA: South Western Cengage Learning.
- Davidson, e. a. (2004). R&D, Agency Costs and Capital Structure: International Evidence. *Econometric Society 59. Australian Meetings from Econometric Society*.
- Dewa, A. P., & Sitohang, S. (2015). Analisis Kinerja Keuangan PT. Indofood Sukses Makmur Tbk. di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen Volume 4, Nomor 3*.
- Dewi, I. R., Handayani, S. R., & Nuzula, N. F. (2014). Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Administrasi Bisnis Vol. 18 No. 1*, 1-9.

- Dewi, N. (2010). Penentuan Kebijakan Dividen (Dividend Policy) dalam Praktik Perusahaan. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Vol. 7, No. 1*, 1-9.
- Edvinsson, L., & Malone, M. (1997). *Intellectual Capital: Realizing Your Company's True Value by Finding Its Hidden Brainpower*. New York: HarperCollins.
- Faridah, N. (2016). Pengaruh Keputusan Investasi, Pendanaan, Kebijakan Dividen, Tingkat Suku Bunga terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi Vol. 5, No. 2*, 1-15.
- Faza, M. F., & Hidayah, E. (2014). Pengaruh Intellectual Capital terhadap Profitabilitas, Produktivitas dan Nilai Perusahaan pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *EKBISI, Vol. VIII, No. 2*, 186-199.
- Fenandar, G. I., & Raharja, S. (2012). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan. *DIPONEGORO JOURNAL OF ACCOUNTING Vol. 1 No. 2*, 1-10.
- Firer, S., & Williams, S. (2003). Intellectual Capital and Traditional Measures of Corporate Performance. *Journal of Intellectual Capital, Vol. 4 No. 3*, 348-360.
- Firnanda, T., & Oetomo, H. W. (2016). Analisis Likuiditas, Profitabilitas, Solvabilitas dan Perputaran Persediaan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen, Vol. 5, No. 2*, 1-15.
- Gamayuni, R. R. (2015). The Effect of Intangible Asset, Financial Performance and Financial Policies on the

Firm Value. *International Journal of Scientific and Technology Research Volume 4, Issue 01* , 202-212.

- Gany, F. P., & Nugrahanti, Y. W. (2015). Pengaruh Intellectual Capital terhadap Kinerja Perusahaan. *Prosiding Seminar Nasional dan Call For Papers* , 1-14.
- Ghozali, I. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS Edisi Ketujuh*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hasim, W. O. (2016). Pengaruh Kebijakan Perusahaan dan Kinerja Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta*, 1-16.
- Himawan, M. R., & Christiawan, Y. J. (2016). Pengaruh Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan pada Sektor Manufaktur di Indonesia. *Business Accounting Review, Vol. 4, No. 1*, 193-204.
- Indah, J., & Warganegara, D. L. (2011). Pengaruh Intellectual Capital terhadap Kinerja Keuangan pada Sub Sector Restaurant, Hotel dan Tourism Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2007-2011. 1-15.
- Irawan, I. F., & Achmad, T. (2014). Analisis Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Kinerja Intellectual Capital dengan Struktur Kepemilikan sebagai Variabel Moderating. *Diponegoro Journal of Accounting Vol. 3, No. 2*, 1-11.
- Jafaridehkordi, H., & Rahim, R. A. (2014). Intellectual Capital and Investment Opportunity Set. *European Online*

*Journal of Natural and Social Sciences 2014 Vol. 3, No. 4, 1030-1041.*

- Jogiyanto. (2010). *Metodologi Penelitian Bisnis: Salah Kaprah dan Pengalaman-Pengalaman*. Yogyakarta: BPFE.
- Joni, & Lina. (2010). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi Vol. 12 No. 2*, 81-96.
- Kuncoro, E. A., & Riduwan. (2008). *Cara Menggunakan dan Memakai Analisis Jalur (Path Analysis)*. Bandung: Alfabeta.
- Lestari, N., & Sapitri, R. C. (2016). Pengaruh Intellectual Capital terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi, Ekonomi dan Manajemen Bisnis Vol. 4, No. 1*, 28-33.
- Liu, Q., & Wong, K. P. (2009). Intellectual Capital and Financing Decisions: Evidence from U.S. Patent Data. 1-32.
- Maditinos, D. C. (2011). The Impact of Intellectual Capital on Firms' Market Value and Financial Performance. *Journal of Intellectual Capital, 12(1)*, 132-151.
- Nielsen, C., & Farooq, O. (2015). Intellectual Capital Disclosure and Dividend Policy: Evidence from the Danish Biotechnology Sector. *International Journal of Learning and Intellectual Capital Vol. 12 Issue 1*, 82-102.
- Nyanamba, S. O., Nyangweso, G. N., & Dr. Omari, S. M. (2013). Factors that Determine the Capital Structure among Micro-Enterprises: A Case Study of Micro-Enterprises in Kisii Town, Kenya. *American*

*International Journal of Contemporary Research Vol. 3 No. 7, 139-147.*

- Pangestu, A. D., & Wijaya, R. E. (2014). Pengaruh Intellectual Capital terhadap Market Value dan Kinerja Keuangan. *Jurnal Akuntansi dan Investasi Vol. 15 No. 2, 90-100.*
- Panggabena, D., & Prasetyono. (2017). Analisis Pengaruh Financial Performance, Pengungkapan Corporate Social Responsibility (CSR), Insider Ownership, Firm Size, Dividend Policy dan Proporsi Komisaris Independen terhadap Nilai Perusahaan. *Diponegoro Journal of Management, 1-12.*
- Pascareno, B. E., & Siringoringo, H. (2016). The Effect of Financial Performance on Company's Value Moderated by Dividend Policy. *Jurnal Gunadarma University, 370-377.*
- Permana, I. G., Suci, D. N., & Yudiatmaja, F. (2017). Pengaruh Aktivitas dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Sektor Industri Dasar dan Kimia yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Jurusan Manajemen Vol. 8 No. 2.*
- Pongpearchan, P. (2016). The Influence of Intellectual Capital on Firm Performance of Computer Businesses in Thailand. *Medwell Journals, 438-445.*
- Poraghajan, A. (2013). Impact of Intellectual Capital on Market Value and Firms' Financial Performance: Evidences from Teheran Stock Exchange. *World of Sciences Journal Vol. 1 Issue 12, 197-208.*



- Prambodo, B. Y., & Amanah, L. (2016). Analisis Pengaruh Intellectual Capital terhadap Likuiditas Perusahaan Perbankan Syariah. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen: Volume 5, Nomor 11*, 1-14.
- Purnomo, R. (2013). Resource-Based View dan Keunggulan Bersaing Berkelanjutan: Sebuah Telaah Kritis terhadap Pemikiran Jay Barner. 1-16.
- Puspitasari, M. E. (2011). *Pengaruh Intellectual Capital terhadap Business Performance pada Perusahaan Manufaktur*. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Putra, A. N., & Lestari, P. V. (2016). Pengaruh Kebijakan DIdiden, Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud, Vol. 5, No. 7*, 4044-4070.
- Rasyid, R. (2015). Intellectual Capital dan Kinerja Keuangan pada Perusahaan Sektor Keuangan. *Seminar Nasional Ekonomi Manajemen dan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Padang*, 261-268.
- Razafindrabinina, D., & Santoso, S. (2013). Intellectual Capital Impact on Investment Recommendations: Evidence from Indonesia . *European Journal of Business and Management Vol.5, No.12*, 100-110.
- Rhamadana, R. B., & Triyonowati. (2016). Analisis Rasio Keuangan untuk Menilai Kinerja Keuangan pada PT. H.M. Sampoerna Tbk. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen Vol. 5, No. 7*, 1-18.
- Rifai, M., Arifati, R., & Magdalena, M. (2015). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Struktur Modal dan Pertumbuhan

Perusahaan terhadap Profitabilitas Studi pada Perusahaan Manufaktur di BEI tahun 2010-2012. 1-29.

- Roshan, B. (2009). Capital Structure and Ownership Structure. *The Journal of Online Education, New York*, 1-8.
- Ross, S. A., Westerfield, R. W., Jordan, B. D., Lim, J., & Tan, R. (2016). *Fundamentals of Corporate Finance: Asia Global Edition*. New York: McGraw-Hill.
- S., T. L., & Hatane, S. E. (2015). Pengaruh Intellectual Capital dalam Kinerja Keuangan dan Nilai Perusahaan. *Business Accounting Review, VOL. 3, NO.1.,* 33-44.
- Safitri, A., Yudiantmaja, F., & Cipta, D. W. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Solvabilitas dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Food and Beverages yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2013-2014. *Jurnal Jurusan Manajemen Vol. 5, No. 2.*
- Santoso, S. (2015). *Menguasai Statistik Multivariat*. Jakarta: Elex Media Komputindo.
- Sartini, L. P., & Purbawangsa, I. B. (2014). Pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen serta Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen, Strategi Bisnis dan Kewirausahaan, Vol 8 No. 2,* 81-90.
- Sawarjuwono, T., & Kadir, A. P. (2003). Intellectual Capital: Perlakuan, Pengukuran dan Pelaporan. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Vol. 5, No. 1,* 35-57.
- Senata, M. (2016). Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan yang Tercatat pada Indeks LQ-45 Bursa

Efek Indonesia. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil Vol. 6 No. 1*, 73-84.

Sudarmakiyanto, E., Prasetya, H., & Anoraga, P. (2013). Pengaruh Keputusan Keuangan terhadap Kinerja Keuangan. -, 1-8.

Sudaryono. (2011). Aplikasi Analisis (Path Analysis) Berdasarkan Urutan Penempatan Variabel dalam Penelitian. *Jurnal Pendidikan dan Kebudayaan, Vol. 17, Nomor 4*, 391-403.

Sudibya, D. C., & Restuti, M. D. (2014). Pengaruh Modal Intelektual terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan sebagai Variabel Intervening. *Seminar Nasional dan Call for Paper Sancall 2014*, 154-166.

Sugiono, L. P., & Christiawan, Y. J. (2013). Analisa Faktor yang Mempengaruhi Likuiditas pada Industri Ritel yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia tahun 2007-2012. *Business Accounting Review Vol. 1, No. 2*, 298-305.

Sugiyono. (2012). *Metode Penelitian Bisnis*. Bandung: Alfabeta.

Suroto. (2015). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Untag Semarang Vol. 4 No. 3*, 100-117.

Tarigan, T., & Meiranto, W. (2011). Analisis Pengaruh Intellectual Capital terhadap Kinerja Perusahaan Sektor Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2006-2010. -, 66-96.

- Torabi, R., & Irantazh, A. (2014). The Effect of Intellectual Capital Information on Investment Decision of Automotive Industry and Parts Companies in Tehran Stock Exchange Member Firms. *Indian Journal of Fundamental and Applied Life Sciences Vol. 4 (S4)*, 1862-1866.
- Ulum, I. (2009). *Intellectual Capital: Konsep dan Kajian Empiris*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Untara, A. P., & Mildawati, T. (2014). Pengaruh Modal Intelektual terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi Vol. 3 No. 10*, 1-15.
- Utomo, W., Andini, R., & Raharjo, K. (2016). Pengaruh Leverage (DER), Price Book Value (PBV), Ukuran Perusahaan (Size), Return on Equity (ROE), Deviden Payout Ratio (DPR) dan Likuiditas (CR) terhadap Price Earning Ratio (PER) pada Perusahaan Manufaktur yang Listing di BEI tahun 2009 – 2014. *Journal Of Accounting, Volume 2 No.2*.
- Weston, J. F., & Copeland, T. E. (2004). *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Binarupa Aksara.
- Wijaya, B. I., & Sedana, I. P. (2015). Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan (Kebijakan Dividen dan Kesempatan Investasi sebagai Variabel Mediasi). *E-Jurnal Manajemen Unud, Vol.4, No.12*, 4477-4500.
- Wijaya, B. I., & Sedana, L. P. (2015). Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan (Kebijakan Dividen dan Kesempatan Investasi sebagai Variabel Mediasi). *E-Jurnal Manajemen Unud, Vol. 4*, 4477-4500.

Yudhanti, C. B., & Shanti, J. C. (2011). Intellectual Capital dan Ukuran Fundamental Kinerja Keuangan Perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Vol. 13, No. 2, 57-66.*

Zeghal, Daniel, & Maaloul. (2010). Analyzing Value Added as an Indicator of Intellectual Capital and Its Consequences on Company Performance. *Journal of Intellectual Capital; Vol. 11, No. 1, 39-60.*