

## **BAB 5**

### **SIMPULAN, KETERBATASAN, SARAN, DAN IMPLIKASI HASIL PENELITIAN**

#### **5.1. Simpulan**

Dari hasil pengujian hipotesis dan pengujian tambahan yang telah dibahas pada bab 4, maka dapat disimpulkan bahwa:

1. Faktor keuangan, yakni profitabilitas dan *leverage*, serta faktor non-keuangan, yakni modal intelektual berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Pengukuran faktor keuangan lain, yakni tingkat investasi, tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
2. Faktor keuangan memiliki pengaruh lebih signifikan dibanding faktor non-keuangan. Hasil pengujian menunjukkan profitabilitas memiliki tingkat signifikansi tertinggi.
3. Hasil pengujian tambahan menunjukkan bahwa komponen modal intelektual yang memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan adalah komponen *Human Capital*. *Structural Capital* dan *Relational Capital* tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.
4. Hasil pengujian tambahan menunjukkan bahwa sektor retail merupakan sektor yang dinilai paling tinggi oleh investor, diikuti oleh sektor grosir, telekomunikasi, perbankan, dan manufaktur.

5. Hasil pengujian tambahan menunjukkan bahwa karakteristik perusahaan berdasarkan sektor memperlemah pengaruh modal intelektual terhadap nilai perusahaan. Efek terbesar ditunjukkan oleh sektor retail, diikuti oleh sektor grosir, telekomunikasi, perbankan, dan manufaktur. Sektor manufaktur tidak memperlemah pengaruh modal intelektual terhadap nilai perusahaan.

## **5.2. Keterbatasan dan Saran untuk Penelitian Selanjutnya**

Penelitian ini memiliki keterbatasan, yakni pengukuran dengan metode *content analysis* rentan dengan masalah subjektivitas peneliti, sehingga tidak terlepas kemungkinan adanya perbedaan interpretasi dalam memahami definisi masing-masing komponen pada rerangka komponen modal intelektual.

Berdasarkan keterbatasan yang ada, maka saran yang dapat dipertimbangkan untuk penelitian selanjutnya adalah mengatasi masalah subjektivitas peneliti dengan penggunaan *software* NVivo yang merupakan perangkat lunak yang dirancang khusus untuk penelitian data kualitatif. Solusi lain yang dapat ditempuh adalah menggunakan metode pengukuran modal intelektual yang lain, seperti metode *Intangible Assets Monitor* (Sveiby, 1997) atau EVA (Stern dan Stewart, 1997 dalam Sveiby, 2010).

### 5.3. Implikasi Hasil Penelitian

Hasil penelitian ini memiliki 2 jenis implikasi, yakni implikasi akademis dan implikasi praktis:

1. Implikasi akademis penelitian ini adalah didukungnya *Signalling Theory* dan *Resource Based View*. Hasil penelitian yang menunjukkan bahwa informasi faktor keuangan maupun non-keuangan memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan membuktikan pernyataan *Signalling Theory* dimana informasi yang diungkapkan oleh manajemen akan menuai reaksi dari pasar. Selain itu, hasil penelitian yang menunjukkan bahwa faktor non-keuangan, yakni modal intelektual yang menggambarkan aset tak berwujud perusahaan, berpengaruh terhadap nilai perusahaan membuktikan pernyataan *Resource Based View Theory* dimana pengelolaan aset tak berwujud yang baik mendukung pencapaian keunggulan kompetitif dan turut meningkatkan nilai perusahaan di mata investor.
2. Implikasi praktis penelitian ini adalah digambarkannya bahwa informasi faktor keuangan memiliki relevansi nilai dibanding faktor non-keuangan. Hal ini dapat dijadikan dasar dalam penggunaan informasi-informasi yang tersedia bagi investor dalam mengambil keputusan investasi.

## DAFTAR PUSTAKA

- Abeysekera, I., dan J. Guthrie, (2005), *An Empirical Investigation of Annual Reporting Trends of Intellectual Capital in Sri Lanka, Critical Perspectives on Accounting*, Vol. 16, No. 3: 151-163. (Diunduh melalui <http://citeseerx.ist.psu.edu>).
- Ang, Robert, 1997, *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia*. Jakarta: Media Staff Indonesia.
- Anggraini, Y.D., (2013), Pemetaan Pola Pengungkapan *Intellectual Capital* Perusahaan-Perusahaan Perbankan yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia Periode 2011, *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Universitas Surabaya*, Vol. 2, No. 2: 1-20. (Diunduh melalui <http://journal.ubaya.ac.id>).
- Anthony, Ryan DEXA dan Ari Kuncara Widagdo, (2013), Pengaruh *Family Control* Terhadap *Intellectual Capital Performance* (Studi pada Perusahaan Perbankan di Indonesia Periode 2009-2012), *EFEKTIF Jurnal Bisnis dan Ekonomi*, Vol. 4, No. 2, Desember 2013, 122-136. (Diunduh melalui <http://jurnalefektif.janabadra.ac.id>).
- Barney, J., (1991), *Firm Resources and Sustained Competitive Advantage*, *Journal of Management*, Vol. 17, No.1: 99-120. (Diunduh melalui <https://business.illinois.edu>).
- Beattie, V., dan S.J. Thomson, (2006), *Lifting The Lid on The Use of Content Analysis to Investigate Intellectual Capital Disclosures*, *Discussion Paper Series in Accountancy and Finance*, September.
- Bekaert, Geert dan Robert Hodrick, (2012), *International Financial Management Second Edition*, Pearson Prentice Hall.
- Bhasin, M.L., 2008, *Intellectual Capital Reporting Study of IT Sector Corporations in India*, *Australian Journal of Business and*

*Management Research*, Vol. 1, No. 1: 16-28. (Diunduh melalui <http://www.ajbmr.com>).

Bontis, N., 2001, Assessing Knowledge Assets: A review of The Models Used to Measure Intellectual Capital, *International Journal of Management Reviews*, Vol. 3, No. 1, 41-60. (Diunduh melalui <http://www.business.mcmaster.ca>)

Bridoux, Flore, (2004), *A Resource-Based Approach to Performance and Competition: An Overview of the Connections between Resources and Competition*, Institut d'Administration et de Gestion, Université catholique de Louvain, Belgium. (<https://www.uclouvain.be>).

Brigham, Eugene F., dan Michael C. Ehrhardt, (2011), *Financial Management: Theory and Practice 13<sup>th</sup> Edition*, Cengage Learning: USA.

Canibano, L., Lev, B. & Marr, B. (2000). *An accounting perspective on intellectual capital. Perspectives on Intellectual Capital. Oxford*, 42-55. (Diunduh melalui <http://uam.es>).

Chayati, Nur, dan Lulus Kurniasih, (2015), Pengaruh Inkremental Informasi Akuntansi dan *Intellectual Capital* terhadap Nilai Perusahaan, Simposium Nasional Akuntansi 18, Medan. (Diunduh melalui <http://lib.ibs.ac.id>)

Chen et al., (2005), *An empirical investigation of the relationship between intellectual capital and firm's market value and financial performance*, Journal of Intellectual Capital, Vol. 6, Issue 2. (Diunduh melalui <http://nccur.lib.nccu.edu.tw>).

Chung, Kee H. dan Stephen W. Pruitt, (1994), *A Simple Approximation of Tobin's Q*, *Financial Management*, Vol. 23, No. 3, hal. 70-74. (Diunduh melalui <https://www.acsu.buffalo.edu>).

- Damodaran, Aswath, (2002), *Investment Valuation: Tools and Techniques for Determining the Value of Any Asset 2<sup>nd</sup> Edition*, Wiley.
- Darmadji, T dan Fakhruddin M.H. 2006. Pasar Modal di Indonesia Pendekatan Tanya Jawab. Jakarta: Salemba Empat.
- Deegan, Craig, (2014), *Financial Accounting Theory 4E*, McGraw-Hill Education, Australia.
- Dj, Alfredo Mahendra, (2011), Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan (Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderating) pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia, Tesis, Universitas Udayana, Denpasar. (Diunduh melalui <http://ojs.unud.ac.id>)
- Fijalkowska, J., (2014), *Value Added Intellectual Coefficient (VAIC<sup>TM</sup>) as a Tool of Performance Measurement*, *Journal of Spoeczna Akademia Nauk*, Vol. 15, No. 1, Mei: 129-140. (Diunduh <https://www.degruyter.com>)
- Firer, S., dan S.M. Williams, (2003), *Intellectual Capital and Traditional Measures of Corporate Performance*, *Journal of Intellectual Capital*, Vol. 4, No. 3: 348-360. (Diunduh melalui <http://downloads.ziddu.com>).
- Ghozali, Imam, (2013), Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 19 (edisi kelima), Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- \_\_\_\_\_, (2016), Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23 (edisi kedelapan, Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gitman, Lawrence J. dan Chad J. Zutter, (2011), *Principles of Managerial Finance 13<sup>th</sup> Edition*, Prentice Hall: USA.
- Hasnawati. 2005. *Profitabilitas Perusahaan*, Edisi Kedua, Jakarta : Erlangga.

- Harahap, Sofyan Syafri, (2008), *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan*, Raja Grafindo Persada: Jakarta.
- Harmono, (2009), *Manajemen Keuangan Berbasis Balanced Scorecard (Pendekatan Teori, Kasus, dan Riset Bisnis)*, Jakarta: Bumi Aksara.
- Higgins, Robert C., (2011), *Analysis for Financial Management Tenth Edition*, McGraw – Hill: New York.
- Jihenne, Ferchichi dan Paturel Robert, (2013), *The effect of Intellectual Capital Disclosure on the Value Creation: An Empirical Study using Tunisian Annual Reports*, *International Journal of Accounting and Financial Reporting*, Vol. 3, No. 1. (Diunduh melalui <http://www.macrothink.org>).
- Jogiyanto, 2015, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Edisi 10, BPF, Yogyakarta.
- Kaplan R. S., dan G. Urwitz. (1979). *Statistical Models of Bond Rating : A Methodological inquiry. The Journal of Business*. (Diunduh melalui <http://econpapers.repec.org>).
- Khan, M.W.J., 2014, *Identifying the Components and Importance of Intellectual Capital in Knowledge-Intensive Organizations*, *Business and Economic Research*, Vol. 4, No. 2, November: 297-307. (Diunduh melalui <http://www.macrothink.org>).
- Lervik, E., 2006, *Relational Capital: A Study on Its Importance, Quantification, and Its Impact on Business Sectors and Markets*, *University of Oslo/Autonomous University of Madrid*. (Diunduh melalui <http://esst.eu>).
- Li, J., R. Pike, dan R. Haniffa, (2008), *Intellectual Capital Disclosure and Corporate Governance Structure in UK Firms*, *Accounting and Business Research*, Vol. 38, No. 2, Maret: 137-159. (Diunduh melalui <http://bradscholars.brad.ac.uk>).

- Listyanti, Annavianti, (2011), Pengaruh Pengungkapan Tanggung Jawab Sosial Perusahaan terhadap Reaksi Investor: Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2008-2009, Skripsi, Universitas Diponegoro, Semarang. (Diunduh melalui <http://eprints.undip.ac.id>).
- Lubis, Arinda Wahyuni, Rina Bukit, dan Tapi Anda Sari Lubis, (Januari 2013), Pengaruh Pengeluaran Modal, Penelitian dan Pengembangan, Transaksi Pihak Hubungan Istimewa dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia, *Jurnal Telaah dan Riset Akuntansi*, Vol. 6 No. 1. (Diunduh melalui <http://jurnal.unsyiah.ac.id>).
- Luthy, D.H., 1998, *Intellectual Capital and Its Measurement*, *College of Business Utah State University*. (Diunduh melalui <http://www.apira2013.org>).
- Mahdaleta, Ela, Iskandar Muda, dan Gusnardi Muhammad Nasir, (2016), *Effects of Capital Structure and Profitability on Corporate Value with Company Size as Moderating Variable of Manufacturing Companies Listed on Indonesia Stock Exchange*, *Academic Journal of Economic Studies*, Vol. 2, No. 3, hal. 30-43. (Diunduh melalui <http://oaji.net>).
- Mangena, M., R. Pike, dan J. Li, 2010, *Intellectual Capital Disclosure Practices and Effects in the Cost of Equity Capital: UK Evidence*, *The Institute of Chartered Accountants of Scotland*. (Diunduh pada <http://bradscholars.brad.ac.uk>).
- Marr, B. dan Schiuma, G., (2001), *Measuring and Managing Intellectual Capital and Knowledge Assets in New Organization*, *Handbook of Performance Measurement*, M. Bourne (ed), London: Gee.
- Mordigliani F., Miller, M., (1958), *The Cost of Capital, Corporation Finance, and the Theory of Investment*, *American Economic*



*Review*, 48 (3), p261-297. (Diunduh melalui <http://lib.cufe.edu.cn>).

Murhadi, Werner R., (2013), Analisis Laporan Keuangan: Proyeksi dan Valuasi Saham, Jakarta: Salemba Empat.

Natalinov, Elio Ebenhazer dan Perinas Pengeran, (2013), Konsentrasi Industri dan *Return* Saham: Studi Empiris di Bursa Efek Indonesia, *Jurnal Riset Manajemen dan Bisnis*, Volume 8, No. 1, Juni 2013. (Diunduh melalui <http://jrmb.ukdw.ac.id>).

OECD, (2006), *Intellectual Capital and Value Creation: Implications for Corporate Reporting*, *website*, [www.oecd.org/dataoecd/2/40/37811196.pdf](http://www.oecd.org/dataoecd/2/40/37811196.pdf), April 2012.

Peraturan No. X.K. 6 – Keputusan Ketua BAPEPAM-LK Nomor KEP-431/BL/2012.

Purnomosidhi, B., 2006, Analisis Empiris terhadap Determinan Praktik Pengungkapan Modal Intelektual pada Perusahaan Publik di BEJ, *Disertasi yang Tidak Dipublikasikan*, Malang: Program Pascasarjana Universitas Brawijaya Malang. (Diunduh melalui <http://purnomo.lecture.ub.ac.id>).

Pulic, Ante, (1998), *Measuring the Performance of Intellectual Potential in Knowledge Economy*, Paper Presented at the 2nd McMaster word Congress on Measuring and Managing Intellectual Capital by the Austrian Team for Intellectual Potential. (Diunduh melalui <http://xa.yimg.com>).

Pratiwi, Dhera Arizona, Elang Dipuji Jokowi karena Omzet Usahanya Triliunan Rupiah, *website*, [economy.okezone.com](http://economy.okezone.com), diakses 19 Juli 2016.

Randa, Fransiskus, dan Ariyanto S. Solon, (2012), Pengaruh Modal Intelektual terhadap Nilai Perusahaan, *Jurnal Sistem Informasi*

Manajemen dan Akuntansi, Vol. 10, No.1, April 2012:24-47.  
(Diunduh melalui <https://datakata.files.wordpress.com>).

Riyandini, Putri, Edi Sukarmanto, dan Sri Fadilah, (2016), Pengaruh *Intellectual Capital* terhadap Nilai Perusahaan yang Diintervensi oleh Kinerja Keuangan pada Perusahaan yang *Listing* di Bursa Efek Indonesia (BEI) (Studi Empiris pada Sub Sektor Perbankan Periode Tahun 2011-2014), Prosiding Akuntansi, Vol. 2, No. 1. (Diunduh melalui <http://karyailmiah.unisba.ac.id>).

Salman, R.T., M. Mansor, A.D. Babatunde, dan M. Tayib, (2012), *Impact of Intellectual Capital on Return on Assets in Nigerian Manufacturing Companies*, *Journal of Research in Business*, Vol. 2, No. 4:21-30 (Diunduh melalui <http://aspheramedia.com>).

Sanusi, Anwar, (2011), Metode Penelitian Bisnis, Salemba Empat, Jakarta.

Sharpe, William F., (1997), Investasi, Edisi Bahasa Indonesia, Jakarta: Renhallindo.

Stewart, T.A., (1997), *Intellectual Capital: The New Wealth of Organization*, New York: Doubleday.

Sudibya, Diva Cicilya Nunki Arun dan MI Mitha Dwi Restuti, (2014), Pengaruh Modal Intelektual terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan sebagai Variabel *Intervening*, *Research Methods And Organizational Studies*, Hlm. 154-166. (Diunduh melalui <http://download.portalgaruda.org>).

Sudiyatno, Bambang, Elen Puspitasari, dan Andi Kartika, (2012), *The Company's Policy, Firm Performance, and Firm Value: An Empirical Research on Indonesia Stock Exchange*, *American Journal of Contemporary Research*, Vol. 2, No. 12, December 2012. (Diunduh melalui <http://www.ajcnet.com>).

- Sujoko dan U. Soebiantoro, (2007), Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, *Leverage*, Faktor Intern dan Faktor Ekstern terhadap Nilai Perusahaan, *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*, Vol. 9, No. 47. (Diunduh melalui <http://ced.petra.ac.id>).
- Sukardi, David dan Kurniawan Indonanjaya, (2010), Manajemen Investasi Pendekatan Teknikal dan Fundamental untuk Analisis Saham (Edisi 1), Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Sugiyono, (2013), Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D, Bandung: Alfabeta.
- Suwiji, Novie Erawati, (2015), Analisis Perbedaan Modal Intelektual Antar Industri: Perbankan, Telekomunikasi, dan Manufaktur. Skripsi, Universitas Katolik Widya Mandala, Surabaya. (Diunduh melalui <http://repository.wima.ac.id>)
- Svanadze, S., dan M. Kowalewska, (2015), *The Measurement of Intellectual Capital by VAIC Method – Example of WIG20*, *Online Journal of Applied Knowledge Management*, Vol. 3, No. 2: 36-44. (Diunduh melalui <http://www.iiakm.org>).
- Sveiby, K.E., (1997), *Intangible Assets Monitor*, *Journal of Resource Costing & Accounting*, Vol. 2 Iss: 1, pp. 73-97. (Diunduh melalui <https://www.researchgate.net>).
- \_\_\_\_\_, K.E., (2010), *Methods of Measuring Intangibles Assets* ([www.sveiby.com/articles/IntangibleMethods.htm](http://www.sveiby.com/articles/IntangibleMethods.htm), diakses 10 November 2016).
- Tandelilin, Eduardus, (2010), Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi, Edisi 1, Yogyakarta: Kanisius.
- Tobin, James, (1969), *A General Equilibrium Approach to Monetary Theory*, *Journal of Money, Credit and Banking*, Vol. 12, No. 29. (Diunduh melalui <http://paper.blog.eonet.jp>).

- Ulum, I., (2008), *Intellectual Capital Performance* Sektor Perbankan di Indonesia, *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol.10, No. 2, Hal. 77-84. (Diunduh dari <http://jurnalakuntansi.petra.ac.id>).
- Wahyudi, Untung dan Hartini P. Pawestri, (2006), Implikasi Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Keputusan Keuangan Sebagai Variabel Inetrvening, *Simposium Nasional Akuntansi IX*, Padang. (Diunduh melalui <http://blog.umy.ac.id>).
- Wernerfelt, B., (1984), *A Resource-Based View of he Firm*, *Strategic Management Journal*, Vol. 5, No. 2: 171-180. (Diunduh melalui <http://web.mit.edu>).
- Weston, J. Fred dan Thomas E. Copeland, (2008), *Manajemen Keuangan Edisi Kesembilan*, Penerjemah: Jaka Wasana, Jakarta: Binarupa Aksara.
- Widarjo, Wahyu, (2011), Pengaruh Modal Intelektual dan Pengungkapan Modal Intelektual pada Nilai Perusahaan yang Melakukan *Initial Public Offering*, *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia* Volume 8 – No. 2, Desember 2011. (Diunduh melalui <http://jaki.ui.ac.id>).