

**ANALISIS PENGARUH MODAL INTELEKTUAL
TERHADAP PROFITABILITAS,
PRODUKTIFITAS DAN PENILAIAN PASAR
PERUSAHAAN
(Studi Kasus Pada 35 Perusahaan LQ-45 di Bursa Efek Indonesia
Periode 2012-2014)**



SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat
untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1)
pada Program Sarjana Fakultas Ekonomika dan Bisnis
Universitas Diponegoro

Disusun oleh:

**ALWIN AGUSTA
NIM. 12030111130102**

**FAKULTAS EKONOMIKA DAN BISNIS
UNIVERSITAS DIPONEGORO
SEMARANG
2016**

PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama Penyusun : Alwin Agusta
Nomor Induk Mahasiswa : 12030111130102
Fakultas/Jurusan : Ekonomika dan Bisnis/Akuntansi
Judul Skripsi : **PENGARUH MODAL INTELEKTUAL
TERHADAP PROFITABILITAS,
PRODUKTIFITAS, DAN PENILAIAN PASAR
PERUSAHAAN (Studi Kasus Pada 35 Perusahaan
LQ-45 di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2014)**
Dosen Pembimbing : Drs. Agustinus Santosa Adiwibowo, M.Si., Akt

Semarang, 15 Desember 2016

Dosen Pembimbing

Drs. Agustinus Santosa Adiwibowo, M.Si., Akt

NIP. 131629776

PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN

Nama Mahasiswa : Alwin Agusta
Nomor Induk Mahasiswa : 12030111130102
Fakultas/Jurusan : Ekonomika dan Bisnis/Akuntansi
Judul Skripsi : **PENGARUH MODAL INTELEKTUAL
TERHADAP PROFITABILITAS,
PRODUKTIFITAS, DAN PENILAIAN PASAR
PERUSAHAAN (Studi Kasus Pada 35 Perusahaan
LQ-45 di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2014)**

Telah dinyatakan lulus ujian pada tanggal 3 Januari 2017

Tim Penguji:

1. Drs. Agustinus Santosa Adiwibowo, M.Si., Akt (.....)
2. Dul Muid., S.E., M.Si., Akt. (.....)
3. Totok Dewayanto., S.E., M.Si., Akt. (.....)

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini saya, Alwin Agusta, menyatakan bahwa skripsi dengan judul: **PENGARUH MODAL INTELEKTUAL TERHADAP PRODUKTIFITAS, PROFITABILITAS, DAN PENILAIAN PASAR (Studi Kasus Pada 35 Perusahaan LQ-45 di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2014)** adalah hasil tulisan saya sendiri. Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri, dan/atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin itu, atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan penulis aslinya.

Apabila saya melakukan tindakan yang bertentangan dengan hal tersebut di atas, baik sengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri. Bila kemudian terbukti bahwa saya melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijazah yang telah diberikan oleh universitas batal saya terima.

Semarang, 15 Desember 2016

Yang membuat pernyataan,

Alwin Agusta

NIM. 12030111130102

ABSTRAK

Tujuan – Modal intelektual menunjukkan perkembangan yang signifikan yang dapat diterima sebagai topik yang menarik untuk diteliti secara akademis dan implikasi praktis. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengukur pengaruh modal intelektual perusahaan terhadap profitabilitas, produktifitas, dan penilaian pasar.

Desain Metodologi – Data empiris diambil dari panel yang terdiri dari 35 perusahaan Indonesia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI), dari beberapa sector ekonomi yang berbeda, yang diamati selama periode tiga tahun dari tahun 2012 hingga 2014. Model regresi digunakan dalam rangka untuk menguji hipotesis termasuk kerangka kerja konseptual yang diusulkan.

Hasil – Hasil penelitian sukses untuk mendukung sebagian besar hipotesis, menyimpulkan bahwa ada pengaruh yang signifikan dari modal intelektual terhadap produktifitas dan penilaian pasar. Tetapi gagal untuk mendukung hipotesis pertama yaitu pengaruh modal intelektual terhadap profitabilitas. Terlepas dari kenyataan modal intelektual yang semakin diakui sebagai asset strategis yang penting bagi keunggulan kompetitif perusahaan yang berkelanjutan, hasil penelitian ini menyimpulkan berbagai argument, kritik, dan penelitian lebih lanjut pada subjek.

Keterbatasan Penelitian – Jumlah data yang sedikit untuk analisis yang tepat dan periode tiga tahun yang relatif sempit untuk pengumpulan data, subjek penelitiannya 35 perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Hal tersebut merupakan keterbatasan utama dari penelitian ini.

Kata Kunci: Modal intelektual, Produktifitas, Profitabilitas, Penilaian pasar, Perusahaan, Indonesia

ABSTRACT

Purpose – Intellectual capital (IC) shows a significant growing acceptable as a worthy topic of academic investigation and practical implication. The purpose of this study is to measure the influence of intellectual capital on firms; profitability, productivity, and market valuation.

Methodology design – The empirical data were drawn from a panel consisting of 35 Indonesian companies listed in the Indonesian Stock Exchange (IDX), from several different economic sectors, observed over the three-year period of 2012 to 2014. Regression models were examined in order to test the hypotheses included in the proposed conceptual framework.

Findings – Result success to support most of the hypotheses, concluding that there are two significant influence of intellectual capital on productivity and market valuation. But failed to support the first hypotheses that is the influence of intellectual capital on profitability. Despite the fact that intellectual capital is increasingly recognized as an important strategic asset for sustainable corporate competitive advantage, the result of the present study give rise to various arguments, criticism and further research on the subject.

Research Limitation – The little amount of data for the appropriate analysis and the relatively narrow three-year period for data collection, research subject only 35 companies that is listed on Indonesian Stock Exchange are the main limitation of the present study.

Keywords: Intellectual capital, Productivity, Profitability, Market valuation, Companies, Indonesian

HALAMAN PERSEMBAHAN

“Wahai orang-orang yang beriman! Apabila dikatakan kepadamu “berilah kelapangan di dalam majelis-majelis berilah kelapangan untukmu. Dan apabila dikatakan berdirilah kamu, maka berdirilah, niscaya Allah akan mengangkat (derajat) orang-orang yang beriman diantaramu dan orang-orang diberi ilmu beberapa derajat”. Dan Allah Maha Teliti apa yang kamu kerjakan”

(Qs Al Mujadalah ayat 11)

Rasa syukur tak henti-hentinya terpanjatkan kehadirat Allah SWT yang telah memberikan nikmat sehat dan kemudahan untuk dapat menyelesaikan karya ini.

Sebuah persembahan bagi:

Keluarga tercinta di rumah

Dan Keluarga Besar Akuntansi Universitas Diponegoro

KATA PENGANTAR

Puji syukur senantiasa terpanjatkan kehadiran Allah SWT, yang telah melimpahkan nikmat dan rahmat-Nya di setiap detik hidup penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“ANALISIS PENGARUH MODAL INTELEKTUAL TERHADAP PRODUKTIFITAS, PROFITABILITAS DAN PENILAIAN PASAR PERUSAHAAN”**

Skripsi ini dibuat dengan tujuan untuk memenuhi tugas akhir Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomika dan Bisnis, Universitas Diponegoro. Dalam proses penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari keterlibatan banyak pihak yang memberikan semangat, dorongan dan masukan yang sangat berarti bagi penulis. Untuk itu pada kesempatan ini dengan segala kerendahan hati, penulis mengucapkan terimakasih yang tulus kepada:

1. Allah SWT
2. Orang tua tercinta, Bapak Zaifat Dehi, S.E. Dan Ibu Ir. Sri Sulistyono Rahayu yang selalu memberikan motivasi dan juga mendoakan penulis. Untuk adik - adikku, Bambang Satrio dan Nirmala Rosa yang selalu memberikan semangat baru.
3. Bapak Dr. Suharnomo, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro.
4. Bapak Drs. Agustinus Santosa Adiwibowo, M.Si., Akt. selaku dosen pembimbing yang telah membimbing, memberikan ilmu, motivasi dan membantu serta memberi pengarahan selama penyusunan skripsi.
5. Pratiwi Ika Noviarti, yang senantiasa menemani, mewarnai hari-hari penulis, serta selalu memberikan semangat, dukungan dan motivasi untuk selalu berpikir positif.
6. Teman-teman Jurusan Akuntansi 2011 yang memberikan semangat dan ikut serta dalam membantu kelancaran pembuatan skripsi.

7. Seluruh keluarga besar Komunitas Keluarga Cemana yang telah memberikan semangat dan dukungan kepada penulis; Andy Ginting, Aries Panjaitan, Bambang Satrio, Binjos Manaloe, Daniel Sembiring, Fernando Goklas, Haikal Fuadi, Irfan Panjaitan, Riyan Ramadhan, Rian Saputra, Tandi Arion, Vincent Naibaho
8. Seluruh keluarga besar Burjo Katineung yang tidak dapat disebutkan namanya satu persatu.
9. Icalnikov yang telah membantu dalam penyelesaian penulisan skripsi ini.
10. Mas Kelik beserta keluarga, serta teman-teman di Kost Timoho gg. Buntu, Arif, Rian, dan adik-adik yang lain yang menjadi keluarga kedua selama di Semarang.
11. Semua pihak yang telah membantu, yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Semoga Allah SWT. memberikan balasan atas semua kebaikan yang telah diberikan dan semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi kita semua. Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih banyak kekurangan, oleh karena itu kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan demi kesempurnaan skripsi ini.

Semarang, 15 Desember 2016

Penulis

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Nama : Alwin Agusta
Tempat/tanggal lahir : Bandar Lampung, 27 Agustus 1993
Agama : Islam
Alamat : Jl. Badak No. 2, Kel. Sidodadi, Kec. Kedaton, Kota Bandar
Lampung, Lampung

Riwayat Pendidikan

Tahun 1997-1999 : TK Hidayatullah
Tahun 1999-2005 : SDN 3 Balerejo
Tahun 2005-2008 : SMP Al - Kautsar
Tahun 2008-2011 : SMA Al - Kautsar
Tahun 2011-2016 : Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN.....	iii
PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI.....	iv
ABSTRAK.....	v
<i>ABSTRACT</i>	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	x
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR GAMBAR.....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	2
1.2 Rumusan Masalah.....	8
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	8
1.4 Sistematika Penulisan.....	10

BAB II	TINJAUAN PUSTAKA.....	12
	2.1 Landasan Teori dan Penelitian Terdahulu.....	12
	2.1.1 Teori <i>Resource based</i>	12
	2.1.2 Modal Intelektual.....	15
	2.1.4 Pengukuran Modal Intelektual.....	16
	2.1.5 Komponen Modal Intelektual.....	18
	2.1.6 Penelitian Terdahulu.....	20
	2.2 Kerangka Pemikiran	24
	2.3 Pengembangan Hipotesis.....	25
BAB III	METODE PENELITIAN.....	28
	3.1 Variabel Penelitian dan Definisi Operasional	28
	3.1.1 Variabel Penelitian.....	28
	3.1.2 Definisi Operasional.....	29
	3.1.2.1 Variabel Independen.....	29
	3.5.2.1 Variabel Dependen.....	32
	3.2 Populasi dan Sampel.....	33
	3.3 Jenis dan Sumber Data.....	34
	3.4 Metode Pengumpulan Data.....	35
	3.5 Metode Analisis.....	35
	3.5.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	35
	3.5.2 Uji Asumsi Klasik.....	36

3.5.2.1 Uji Multikolinieritas.....	36
3.5.2.1 Uji Autokorelasi.....	37
3.5.2.2 Uji Heterokedastisitas.....	38
3.5.2.3 Uji Normalitas.....	38
3.5.3 Analisis Regresi Berganda.....	38
3.5.4 Uji Hipotesis.....	40
3.5.4.1 Uji Statistik F.....	40
3.5.4.2 Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	40
3.5.4.3 Uji Statistik t.....	41
BAB IV HASIL DAN ANALISIS.....	42
4.1 Deskripsi Variabel.....	42
4.2 Analisis Data.....	43
4.2.1 Statistik Deskriptif.....	43
4.2.2 Uji Asumsi Klasik.....	46
4.2.2.1 Uji Normalitas.....	46
4.2.2.2 Uji Multikolinearitas.....	53
4.2.2.3 Uji Heteroskedastisitas.....	55
4.2.3 Analisis Regresi Linear Berganda.....	57
4.2.4 Hasil Pengujian Hipotesis	58
4.2.4.1 Uji Signifikansi Simultan (Uji F).....	58
4.2.4.2 Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	59

4.2.4.3 Uji Statistik t.....	61
4.3 Interpretasi Hasil.....	63
4.3.1 Modal Intelektual.....	64
BAB V PENUTUP.....	67
5.1 Kesimpulan.....	67
5.2 Keterbatasan.....	68
5.3 Saran.....	69
DAFTAR PUSTAKA.....	70
LAMPIRAN.....	74

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	23
Tabel 3.1 Uji Durbin Watson.....	37
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif.....	44
Tabel 4.2 Identifikasi Outlier.....	47
Tabel 4.3 Identifikasi Outlier Kedua.....	48
Tabel 4.4 Hasil Uji Statistik Kolmogorov-Smirnov.....	52
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinearitas.....	53
Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi.....	54
Tabel 4.7 Hasil Uji Statistik F.....	58
Tabel 4.8 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	60
Tabel 4.8 Hasil Uji Statistik t.....	61

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Teoretis.....	24
Gambar 4.1 Histogram Normalitas Model 1 (ROA).....	49
Gambar 4.2 Histogram Normalitas Model 2 (ATO).....	49
Gambar 4.3 Histogram Normalitas Model 3 (MtBV).....	50
Gambar 4.4 <i>Normal Probability Plot</i> Model 1 (ROA).....	50
Gambar 4.5 <i>Normal Probability Plot</i> Model 2 (ATO).....	51
Gambar 4.6 <i>Normal Probability Plot</i> Model 3 (MtBV).....	51
Gambar 4.19 Grafik <i>Scatterplot</i> Model 1 (ROA).....	55
Gambar 4.20 Grafik <i>Scatterplot</i> Model 2 (ATO).....	56
Gambar 4.21 Grafik <i>Scatterplot</i> Model 3 (MtBV).....	56

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
LAMPIRAN A DAFTAR PERUSAHAAN DAN KODE	74
LAMPIRAN B STATISTIK DESKRIPTIF	75
LAMPIRAN C UJI NORMALITAS	76
LAMPIRAN D UJI MULTIKOLINEARITAS	79
LAMPIRAN E UJI HETEROSKEDASTISITAS	81
LAMPIRAN F UJI REGRESI	83

BAB I

PENDAHULUAN

Dalam bab pertama ini akan dijelaskan hal-hal yang menjadi dasar dilakukannya penelitian. Dalam bab pendahuluan ini terdapat empat subbab, antara lain:

Latar belakang berisi hal-hal yang menjadi alasan mengapa penelitian dilakukan. Hal-hal yang membuat penulis untuk melaksanakan penelitian tentang pengaruh modal intelektual terhadap profitabilitas, produktifitas, dan penilaian pasar perusahaan yang tergabung dalam indeks LQ 45 pada Bursa Efek Indonesia.

Lalu setelah latar belakang ada rumusan masalah. Rumusan masalah ini adalah subbab yang berisi tentang pertanyaan-pertanyaan mengenai masalah yang akan dipecahkan dalam penelitian.

Yang selanjutnya adalah tujuan penelitian yang merupakan acuan utama untuk dilakukannya penelitian ini. Tujuan penelitian merupakan arah yang dituju dalam penelitian atau dapat dikatakan sebagai focus penelitian. Sementara manfaat penelitian adalah kegunaan yang diperoleh dari pemecahan masalah dalam penelitian ini.

Yang terakhir adalah sistematika penulisan yang menjabarkan bagaimana format penulisan dalam melakukan penelitian ini.

1.1 Latar Belakang Masalah

Adanya fenomena perdagangan bebas, dan perkembangan inovasi teknologi yang sangat pesat menyebabkan perubahan yang luar biasa dalam persaingan di dunia bisnis. Hal tersebut memaksa perusahaan-perusahaan untuk meningkatkan strategi bisnisnya menyesuaikan dengan perubahan zaman. “Salah satunya dengan merubah sistem manajemen yang berbasis tenaga kerja (*labor based business*) menjadi manajemen berbasis pengetahuan (*knowledge based business*). *Knowledge based business* ditandai dengan penyebaran informasi dan data secara luas dan lebih cepat” (Rahardian, 2011). Selain itu sebagai bentuk pertanggungjawaban perusahaan terhadap pihak-pihak yang berkepentingan seperti pemegang saham, kreditor, pemerintah, pemungut pajak, maupun pemangku kepentingan lain, perusahaan dituntut untuk membuat laporan keuangan sebaik mungkin.

Penyusunan laporan keuangan ini menjadi bukti bahwa dana yang dikeluarkan oleh pemegang saham telah digunakan secara efektif dan efisien untuk membiayai operasional perusahaan sehingga nantinya akan memberikan keuntungan bagi pemegang saham atas uang yang telah mereka investasikan ke perusahaan tersebut. Bukan hanya hal itu adanya standar pelaporan yang semakin berkualitas, juga keinginan perusahaan untuk menerbitkan laporan keuangan yang bagus agar dapat menarik investor telah mendorong perusahaan untuk menampilkan informasi yang lebih luas, berkualitas dan *real time*. Dalam bisnis yang berbasis pengetahuan ini keberadaan modal yang bersifat pengetahuan dan teknologi jauh lebih penting

dibandingkan modal yang bersifat konvensional seperti sumberdaya keuangan maupun sumberdaya alam. Rupert (dalam Sawarjuwono dan Kadir 2003) menyatakan bahwa “karena menggunakan ilmu pengetahuan dan teknologi, maka akan diperoleh metode penggunaan sumberdaya lainnya secara efisien dan ekonomis, yang nantinya akan memberikan keunggulan kompetitif”.

Oleh karena itu dalam pengambilan keputusan tidak hanya aset yang berwujud yang perlu dipertimbangkan, namun aset tak berwujud juga sangat penting bagi perusahaan. “Salah satu pendekatan yang digunakan dalam penilaian dan pengukuran *knowledge aset* (aset pengetahuan) tersebut adalah *intellectual capital (IC)* (Petty dan Guthrie, 2000).

Meningkatnya gap yang diamati antara nilai pasar dan nilai buku dari banyak perusahaan telah menarik perhatian untuk meneliti nilai yang hilang dari laporan keuangan. berbagai peneliti menyatakan bahwa, IC dianggap sebagai nilai tersembunyi yang tidak tercatat dalam laporan keuangan dan salah satu hal yang mampu mendorong perusahaan untuk memperoleh keunggulan kompetitif. (Chen et al, 2005;. Edvinsson dan Malone, 1997; Lev dan Radhakrishnan, 2003; Lev dan Zarowin, 1999; Lev, 2001; Ruta, 2009; Yang dan Lin, 2009).

“Pengakuan terhadap modal intelektual atau IC merupakan penggerak nilai perusahaan dan keunggulan kompetitif perusahaan makin meningkat, meskipun demikian pengukuran yang tepat atas modal intelektual masih terus dicari dan

dikembangkan” (Chen *et al*, 2005). Untuk mengukur IC Pulic (1999) menggunakan suatu model pengukuran tidak langsung dengan menilai efisiensi dari nilai tambah sebagai hasil dari kemampuan intelektual perusahaan (*Value Added Intellectual Coefficient* - VAIC™). Komponen utama dari VAIC™ dapat dilihat dari sumberdaya perusahaan, yaitu *physical capital* (VACA – *value added capital employed*), *human capital* (VAHU – *value added human capital*), dan *structural capital* (STVA – *structural capital value added*).

Kelebihan metode yang dikembangkan oleh Pulic adalah data-data yang dibutuhkan untuk mengukur modal intelektual relatif mudah diperoleh dari berbagai sumber dan jenis perusahaan. Data yang dibutuhkan untuk menghitung berbagai rasio tersebut merupakan angka-angka standar yang pada umumnya tersedia dalam laporan keuangan perusahaan.

Hubungan antara modal intelektual dengan profitabilitas, produktifitas dan penilaian pasar telah dibuktikan secara empiris oleh beberapa peneliti. Firer dan William (2003) melakukan penelitian tentang modal intelektual dengan menggunakan sampel perusahaan yang terdaftar di Afrika Selatan. Dalam penelitiannya, Tan et al., (2007) menggunakan metode VAIC™. Profitabilitas perusahaan diukur dengan menggunakan *return on asset* (ROA), produktifitas diukur dengan *Asset Turn Over* (ATO), dan penilaian pasar diukur dengan *Market to Book Value* (MtBV). Hasilnya penelitiannya menunjukkan bahwa penelitian tersebut gagal dalam mengidentifikasi

hubungan antara modal intelektual dengan profitabilitas, produktifitas, dan penilaian pasar.

Gan dan Saleh (2008) melakukan penelitian pada 89 perusahaan di Malaysia. Hasilnya menunjukkan bahwa modal intelektual secara empiris berpengaruh pada profitabilitas dan produktifitas perusahaan, hanya variable penilaian pasar yang tidak terbukti dipengaruhi oleh modal intelektual secara signifikan. Dalam penelitiannya, Gan dan Saleh (2008) menggunakan *asset turnover* (ATO) sebagai proksi dari kinerja produktivitas perusahaan dan *retun on asset* (ROA) sebagai proksi dari kinerja keuangan atau profitabilitas perusahaan dan *market to book value* (MBV). Gan dan Saleh (2008) menyatakan modal intelektual sanyang penting dalam pengembangan perekonomian terutama di Malaysia dalam penyetaraan sumberdaya untuk investasi modal intelektual dan modal fisik.

Firer dan Williams (2003) juga melakukan penelitian tentang pengaruh modal intelektual terhadap profitabilitas, produktifitas dan penilaian pasar perusahaan. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Johanesburg, Afrika Selatan tahun 2001 yang terdiri dari 75 perusahaan di Afrika Selatan. Penelitian ini menggunakan analisis regresi. Hasil dari penelitian masih belum mampu mengidentifikasi hubungan antara modal intelektual dengan profitabilitas, produktifitas dan penilaian pasar perusahaan di Afrika Selatan.

Selain di luar negeri, penelitian tentang modal intelektual juga dilakukan oleh beberapa peneliti di Indonesia. Ulum (2008) melakukan penelitian pada 130 perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di BEI dengan menggunakan metode VAIC™. Sebanding dengan hasil penelitian Tan et al (2007), hasil penelitian oleh Ulum (2008) tersebut membuktikan bahwa *intellectual capital* berpengaruh terhadap kinerja keuangan perusahaan, baik masa kini maupun masa mendatang, namun rata-rata pertumbuhan *intellectual capital* (ROGIG) tidak berpengaruh terhadap kinerja keuangan perusahaan di masa mendatang.

Berdasarkan beberapa penelitian mengenai pengaruh modal intelektual terhadap profitabilitas, produktifitas dan penilaian pasar yang telah dilakukan ternyata masih menunjukkan hasil yang berbeda-beda. Perbedaan perkembangan dan penggunaan teknologi mungkin dapat mengakibatkan perbedaan dalam penggunaan modal intelektual di berbagai negara. Tingkat penggunaan modal intelektual yang berbeda menyebabkan terjadinya perbedaan kinerja perusahaan dan kemampuan perusahaan dalam menciptakan nilai tambah. Hasil penelitian yang beragam dan seringkali kontradiktif mengenai modal intelektual menunjukkan bahwa masih terjadi *research gap* dalam penelitian modal intelektual. Adanya perbedaan dari hasil penelitian-penelitian yang dilakukan oleh peneliti sebelumnya membuat penelitian mengenai hubungan modal intelektual terhadap profitabilitas, produktifitas dan penilaian pasar masih menarik untuk diteliti. Hal ini juga didukung dengan semakin vitalnya peranan IC bagi perusahaan modern karena sifat dari modal

intelektual yang sulit ditiru dan tak tergantikan sehingga dapat menciptakan keunggulan kompetitif dan kinerja yang lebih baik.

Tujuan utama dari penelitian ini adalah mencoba untuk memperluas konteks hubungan hubungan antara *intellectual capital* dengan profitabilitas, produktifitas, dan penilaian psar perusahaan dengan menggunakan model penelitian Maditinos *et al.*, (2011). Penelitian ini menggunakan tiga komponen *intellectual capital*, yaitu *value added of human capital* (VAHU), *structural capital value added* (STVA), dan *value added of capital employed* (VACA) yang digabung menjadi *value added of intellectual capital coeficient* (VAIC).

Penelitian ini mereplikasi penelitian yang dilakukan Maditinos *et al.*, (2011). Adapun perbedaan dengan penelitian terdahulu adalah data penelitian ini didapat dari perusahaan yang telah go-public dan listed di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2012 sampai tahun 2014. Pemilihan objek penelitian menggunakan perusahaan yang tergabung dalam indeks LQ 45 karena persaingan disini dilakukan oleh perusahaan-perusahaan besar yang saling bersaing demi mencapai keunggulan kompetitif. Serta model penelitian yang sedikit berbeda dengan tidak menggunakan variable kinerja perusahaan tetapi lebih focus lagi kepada profitabilitas dan produktifitas perusahaan. Perbedaan tersebut dapat menimbulkan perbedaan pada hasil penelitian.

Berdasarkan uraian latar belakang yang telah dijelaskan di atas, akhirnya penelitian ini mengambil judul **“ANALISIS PENGARUH MODAL INTELEKTUAL TERHADAP PROFITABILITAS, PRODUKTIFITAS DAN PENILAIAN PASAR PERUSAHAAN (Studi Kasus Pada 35 Perusahaan LQ-45 di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2014)”**

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah dijelaskan, dapat disumuskan masalah penelitian sebagai berikut:

1. Apakah Modal Intelektual berpengaruh terhadap Profitabilitas Perusahaan?
2. Apakah Modal Intelektual berpengaruh terhadap Produktifitas Perusahaan?
3. Apakah Modal Intelektual berpengaruh terhadap Penilaian Pasar Perusahaan?

1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian

Pada bagian ini akan menjelaskan tentang tujuan dan manfaat dari penelitian yang dilakukan. Kemudian, tujuan dan manfaat penelitian disajikan sebagai berikut:

1.3.1 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah diatas, maka penelitian ini bertujuan:

1. Untuk menganalisis pengaruh Modal Intelektual terhadap Profitabilitas Perusahaan dengan atribut rasio *Return on Asset*.
2. Untuk menganalisis pengaruh Modal Intelektual terhadap Produktifitas Perusahaan dengan atribut rasio *Aset Turnover*.
3. Untuk menganalisis pengaruh Modal Intelektual terhadap Penilaian Pasar Perusahaan dengan atribut rasio *Market to Book Value*.

1.3.2 Manfaat Penelitian

Manfaat penelitian yang diharapkan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Manfaat teoritis:

Diharapkan dapat menambah literature mengenai modal intelektual di Indonesia dalam menambah pengetahuan dan wawasan mengenai pengaruh dari kepemilikan aset modal intelektual terhadap profitabilitas, produktifitas dan penilaian pasar pada 35 perusahaan LQ 45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia

2. Manfaat praktis:

Diharapkan dapat memberikan masukan bagi manajemen perusahaan dalam meningkatkan kinerja keuangan perusahaannya, khususnya dengan mengelola modal intelektual yang dimiliki agar dapat bersaing secara global.

1.4 Sistematika Penulisan

Pembahasan dalam penelitian ini terdiri dari lima bab, yaitu: Bab I Pendahuluan, Bab II Tinjauan Pustaka, Bab III Metode Penelitian, Bab IV Hasil dan Analisis, dan Bab V Penutup. Deskripsi masing-masing bab akan dijelaskan sebagai berikut :

BAB I: PENDAHULUAN

Pada bagian ini diuraikan latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian, dan sistematika penulisan.

BAB II: TINJAUAN PUSTAKA

Bab ini berisi tinjauan pustaka yang digunakan untuk masalah yang diangkat dalam penelitian ini. Mencakup teori-teori dan penelitian terdahulu yang mendukung pemusatan hipotesis serta analisis hasil-hasil penelitian lainnya.

BAB III: METODE PENELITIAN

Bab ini berisi deskripsi tentang bagaimana penelitian akan dilaksanakan secara operasional. Menguraikan tentang variable penelitian dan definisi operasional variable, populasi dan sampel penelitian, jenis dan sumber data, metode pengumpulan data dan metode analisis.

BAB IV: HASIL DAN ANALISIS

Bab ini berisi tentang pengujian atas hipotesis yang dibuat dan penyajian hasil dari pengujian tersebut, serta pembahasan tentang hasil analisis yang dikaitkan dengan teori yang berlaku.

BAB V: PENUTUP

Bab ini membahas tentang kesimpulan yang diperoleh dari hasil analisis pada bab sebelumnya, keterbatasan penelitian serta saran bagi penelitian selanjutnya, dan juga implikasi penelitian terhadap praktik yang ada.