



**PENGARUH *INTELLECTUAL CAPITAL* TERHADAP NILAI
PASAR DAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN
PERBANKAN DI BURSA EFEK INDONESIA**

**THE IMPACT OF INTELLECTUAL CAPITAL ON BANK'S MARKET
VALUE AND FINANCIAL PERFORMANCE
IN INDONESIA STOCK EXCHANGE**

TESIS

Oleh

Yanuar Trisnowati, SE

NIM 110820101028

PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS JEMBER

2013



**PENGARUH *INTELLECTUAL CAPITAL* TERHADAP NILAI
PASAR DAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN
PERBANKAN DI BURSA EFEK INDONESIA**

**THE IMPACT OF INTELLECTUAL CAPITAL ON BANK'S MARKET
VALUE AND FINANCIAL PERFORMANCE
IN INDONESIA STOCK EXCHANGE**

TESIS

diajukan guna melengkapi tugas akhir dan memenuhi salah satu syarat
untuk menyelesaikan Program Studi Magister Manajemen (S2)
dan mencapai gelar Magister Manajemen

oleh

Yanuar Trisnowati, SE

NIM 110820101028

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER
2013**

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

nama : Yanuar Trisnowati, SE

NIM : 110820101028

menyatakan dengan sesungguhnya bahwa karya ilmiah yang berjudul “Pengaruh *Intellectual Capital* terhadap Nilai Pasar dan Kinerja Keuangan Perusahaan Perbankan di Bursa Efek Indonesia” adalah benar-benar hasil karya sendiri, kecuali kutipan yang sudah saya sebutkan sumbernya, belum pernah diajukan pada instansi mana pun, dan bukan karya jiplakan. Saya bertanggung jawab atas keabsahan dan kebenaran isinya sesuai dengan sikap ilmiah yang harus dijunjung tinggi.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, tanpa ada tekanan dan paksaan dari pihak mana pun serta bersedia mendapat sanksi akademik jika ternyata di kemudian hari pernyataan ini tidak benar.

Jember, 23 Mei 2013

Yang menyatakan,

Yanuar Trisnowati, SE

NIM 110820101028

PERSETUJUAN

Judul Tesis : Pengaruh *Intellectual Capital* terhadap Nilai Pasar dan Kinerja
Keuangan Perusahaan Perbankan di Bursa Efek Indonesia
Nama : Yanuar Trisnowati, SE
NIM : 110820101028
Program Studi : Magister Manajemen
Disetujui : 23 Mei 2013

Pembimbing Utama

Prof. Dr. Isti Fadah, M.Si

NIP. 19661020 199002 2 001

Pembimbing Anggota

Dr. Elok Sri Utami, M.Si

NIP. 19641228 199002 2 001

Mengatahui,
Ketua Program Studi Magister Manajemen

Prof. Dr. R. Andi Sularso, M.Si

NIP. 19600413 198603 1 002

PENGESAHAN

PENGARUH *INTELLECTUAL CAPITAL* TERHADAP NILAI PASAR DAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN PERBANKAN DI BURSA EFEK INDONESIA

The Impact Of Intellectual Capital On Bank's Market Value And Financial Performance In Indonesia Stock Exchange

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Yanuar Trisnowati, SE

NIM : 110820101028

Program Studi : Magister Manajemen

Konsentrasi : Manajemen Keuangan

telah dipertahankan di depan panitia penguji pada tanggal:

23 Mei 2013

dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan guna memperoleh Gelar Magister Manajemen pada Program studi S-2 Magister Manajemen Universitas Jember.

SUSUNAN TIM PENGUJI

Ketua

Anggota I

Dr. Alwan Sri Kustono, SE, M.Si, Ak
NIP. 19720416 200112 1 001

Prof. Dr. Isti Fadah, M.Si
NIP. 19661020 199002 2 001

Anggota II

Dr. Elok Sri Utami, M.Si
NIP. 19641228 199002 2 001

Mengetahui/Menyetujui,
Universitas Jember
Dekan Fakultas Ekonomi

Dr. Moehammad Fathorazzi, M.Si
NIP. 19630614 199002 1 001

PERSEMBAHAN

Tesis ini saya persembahkan untuk:

1. Ibunda Masruroh yang tercinta;
2. Ayahanda Soetrisno Kasran yang tercinta;
3. Bapak Endro Sugiartono, SE, MM yang terhormat;
4. Guru-guruku sejak taman kanak-kanak sampai dengan perguruan tinggi;
5. Almamater Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

MOTO

Allah tidak akan mengubah nasib suatu kaum kecuali kaum itu sendiri yang mengubahnya.

(terjemahan Surat *Ar Ra'du* ayat 11)^{*)}

atau

Jika kita sanggup memberikan yang terbaik, maka kita akan menerima yang terbaik^{**)}

^{*)} Departemen Agama Republik Indonesia. 1998. *Al Quran dan Terjemahannya*. Semarang: PT Kumudasmoro Grafindo.

^{**)} Raymond Hollwell

ABSTRAKSI

Tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh *intellectual capital* dan komponennya terhadap nilai pasar perusahaan dan kinerja keuangan pada 21 perusahaan perbankan umum di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2009 sampai 2011. Komponen modal intelektual adalah *Value Added of Capital Employee, Value Added of Human Capital, and Structural Capital Value Added*. Kinerja keuangan perusahaan diukur dengan *Return on Assets, Return on Equity, dan Growth of Revenue*. Untuk menemukan pengaruh antar variabel, penelitian ini menggunakan analisis regresi linier. Hasil analisis regresi menunjukkan bahwa *intellectual capital* tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai pasar perusahaan dan *Growth of Revenue*; *Value Added of Capital Employee* berpengaruh signifikan terhadap *Return on Equity*; *Value Added of Human Capital* tidak berpengaruh terhadap kedua variabel nilai pasar perusahaan dan kinerja keuangan; dan *Structural Capital Value Added* berpengaruh signifikan terhadap semua proksi kinerja keuangan perusahaan.

Kata kunci: *intellectual capital*, nilai pasar perusahaan, kinerja keuangan

ABSTRACT

The purpose of this research were to analyze the impact of intellectual capital and this components to firm's market value and finance performances at 21 public banks in Indonesia Stock Exchange in year 2008 and 2009. The components of intellectual capital were Value Added of Capital Employee, Value Added of Human Capital, and Structural Capital Value Added. Finance performances were measured by Return on Assets, Return on Equity, and Growth of Revenue. To find the impact of variables, this research used linier regression analysis. The result of regression analysis showed that intellectual capital had not significant effect to firm's market value and Growth of Revenue; Value Added of Capital Employee had only significant effect to Return on Equity; Value Added of Human Capital had not significant effect to both of firm's market value and finance performance; and Structural Capital Value Added had significant effect to all proxy of finance performance.

Keywords: intellectual capital, firm's market value, finance performance

RINGKASAN

Pengaruh *Intellectual Capital* terhadap Nilai Pasar dan Kinerja Keuangan Perusahaan Perbankan di Bursa Efek Indonesia; Yanuar Trisnowati, SE, 110820101028; 2013: 88 halaman; Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Intellectual Capital merupakan kemampuan manajemen untuk mengelola sumber daya perusahaan dalam menciptakan nilai perusahaan sehingga memberikan keunggulan kompetitif dengan cara menerapkan bisnis berdasarkan pengetahuan, investasi perusahaan terhadap asset tidak berwujud akan mendapatkan alokasi yang lebih besar daripada asset berwujud. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh modal intelektual dan komponennya terhadap nilai pasar perusahaan dan kinerja keuangan pada perusahaan perbankan.

Penelitian ini menggunakan obyek perbankan yang *listed* di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2009 sampai 2011. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder berupa laporan keuangan perusahaan yang dipublikasikan yang diperoleh dari Bursa Efek Indonesia pada 21 perusahaan perbankan yang ditentukan dengan menggunakan teknik *purposive sampling* dengan kriteria perbankan tersebut menerbitkan laporan keuangan serta tidak memiliki nilai total asset dan total ekuitas negatif selama periode penelitian. Metode analisis yang digunakan adalah regresi linier untuk mengetahui pengaruh modal intelektual terhadap nilai pasar dan kinerja keuangan.

Hasil analisis regresi menunjukkan bahwa *intellectual capital* tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai pasar perusahaan dan *Growth of Revenue*; *Value Added of Capital Employee* berpengaruh signifikan terhadap *Return on Equity*; *Value Added of Human Capital* berpengaruh terhadap kedua variabel nilai pasar perusahaan dan kinerja keuangan; dan *Structural Capital Value Added* berpengaruh signifikan terhadap semua proksi kinerja keuangan perusahaan.

SUMMARY

The Impact of Intellectual Capital on Bank Company's Market Value and Financial Performance in Indonesian Stock Exchange; Yanuar Trisnowati, SE; 110820101028; 2013: 88 pages; Management Departement Economics Faculty Jember University

Intellectual capital is management capability to process firm's resources to make firm's value so can give competitive advantage with use knowledge based bussines, invest to intangible assets get more allocation than tangible assets. The purpose of this research were to analyze the impact of intellectual capital and this components to firm's market value and finance performances.

This research use banks that listed in Indonesian Stock Exchange at 2009 until 2011. The data is used in this research is secunder data by financial report from Indonesia Stock Exchange at 21 banks with purposive sampling technic which has criteria that published financial report and has not negative value of total assets and total equity. The method of this research used linier regression analysis to find the impact of intellectual capital on firm's market value and financial performance.

The result of regression analysis showed that intellectual capital had not significant effect to firm's market value and Growth of Revenue; Value Added of Capital Employee had only significant effect to Return on Equity; Value Added of Human Capital had not significant effect to both of firm's market value and finance performance; and Structural Capital Value Added had significant effect to all proxy of finance performance.

PRAKATA

Puji syukur ke hadirat Allah Swt. atas segala rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis yang berjudul “Pengaruh *Intellectual capital* terhadap Nilai Pasar dan Kinerja Keuangan Perusahaan Perbankan di Bursa Efek Indonesia”. Tesis ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat menyelesaikan pendidikan strata dua (S2) pada Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Penyusunan tesis ini tidak lepas dari bantuan berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis menyampaikan terima kasih kepada:

1. Dr. Hj. Isti Fadah, M.Si., selaku Dosen Pembimbing Utama yang telah meluangkan waktu, pikiran, dan perhatian dalam penulisan tesis ini;
2. Dr. Elok Sri Utami, M.Si., selaku Dosen Pembimbing Anggota yang telah meluangkan waktu, pikiran, dan perhatian dalam penulisan tesis ini;
3. Kedua orang tuaku Bapak Soetrisno Kasran dan Ibu Masrurroh, serta adikku Widita Trisniani, Amd yang telah memberikan dorongan dan doanya;
4. Keluarga besar dosen dan karyawan Jurusan manajemen Agrobisnis Politeknik Negeri Jember yang telah memberi dukungan demi terselesainya tesis ini;
5. Teman-teman Magister Manajemen Universitas Jember tahun angkatan 2013 (Ediyanto, Nely Supeni, Luckman Ashary, Dwi Perwitasari, Ahmad Sauqi, Imam Sarjono, dan yang tidak bisa saya sebutkan) yang telah memberi kenangan saat kita belajar dan bercanda selama kuliah;
6. Teman-teman *Pedot Community* (Hakim, Sandi, dan Fiqi) yang telah memberi dorongan dan semangat;

Penulis juga menerima segala kritik dan saran dari semua pihak demi kesempurnaan tesis ini. Akhirnya penulis berharap, semoga tesis ini dapat bermanfaat.

Jember, Mei 2013

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERNYATAAN	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
HALAMAN MOTO	vi
ABSTRAKSI	vii
ABSTRACT	viii
RINGKASAN	ix
SUMMARY	xi
PRAKATA	xii
DAFTAR ISI	xiii
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah	5
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian	6
1.3.1 Tujuan Penelitian	6
1.3.2 Manfaat Penelitian	6
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA	8
2.1 Kajian Teori	8
2.1.1 <i>Stackholder Theory</i>	8
2.1.2 <i>Resources Theory</i>	8
2.1.3 <i>Market Based Theory</i>	10
2.1.4 Modal Intelektual	11
2.1.5 Komponen <i>Intellectual Capital</i>	12

2.1.6 <i>Value Added Intellectual Coefficient</i>	13
2.1.7 <i>Market to Book Value</i>	15
2.1.8 <i>Return on Assets</i>	16
2.1.9 <i>Return on Equity</i>	16
2.1.10 <i>Growth of Revenues</i>	17
2.2 Kajian Empiris	17
2.3 Kerangka Konseptual	20
2.4 Hipotesis Penelitian	21
BAB 3 METODE PENELITIAN	25
3.1 Rancangan Penelitian	25
3.2 Populasi dan Sampel	25
3.3 Jenis dan Sumber Data	25
3.4 Identifikasi Variabel	26
3.5 Definisi Operasional Variabel	26
3.5.1 Modal Intelektual	26
3.5.2 Nilai Pasar Perusahaan	29
3.5.3 Kinerja Keuangan Perusahaan	27
3.6 Metode Analisis Data	29
3.6.1 Uji Asumsi Klasik	30
3.6.2 Analisis Regresi Linier	32
3.6.3 Uji Hipotesis	32
3.7 Kerangka Pemecahan Masalah	36
BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN	37
4.1 Hasil Penelitian	37
4.1.1 Gambaran Umum Penelitian	37
4.1.2 Deskripsi Variabel Penelitian	39
4.2 Hasil Analisis	46
4.2.1 Uji Asumsi Klasik	46
4.2.2 Analisis Regresi Linier	49
4.2.3 <i>Adjusted R Square</i>	50
4.2.4 Uji Hipotesis	52

4.3 Pembahasan	54
4.4 Keterbatasan Penelitian	60
BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN	61
5.1 Kesimpulan	61
5.2 Saran	62
DAFTAR PUSTAKA	63
LAMPIRAN	65

DAFTAR TABEL

2.1 Rangkuman Penelitian Terdahulu	19
4.1 Proses Pemilihan Sampel	37
4.2 Gambaran Umum Penelitian	38
4.3 <i>Value Added Capital Employed</i>	39
4.4 <i>Value Added Human Capital</i>	40
4.5 <i>Structural Capital Value Added</i>	41
4.6 <i>Value Added Capital Coefficient</i>	42
4.7 <i>Market to Book Value</i>	43
4.8 <i>Return on Assets</i>	44
4.9 <i>Return on Equity</i>	45
4.10 <i>Growth of Revenues</i>	46
4.11 Uji Multikolonieritas	46
4.12 Uji Autokorelasi	47
4.13 Uji Heteroskedastisitas	48
4.14 Uji Normalitas	49
4.15 Persamaan Regresi	49
4.16 Koefisien Determinasi	50
4.17 Uji Statistik t	52

DAFTAR GAMBAR

2.1 Kerangka Konseptual	21
3.1 Kerangka Pemecahan Masalah	36

DAFTAR LAMPIRAN

1 Deskripsi Variabel	65
2 Hasil Analisis Regresi Linier	73