



**ANALISIS PENGARUH KOMPONEN PEMBENTUK *INTELLECTUAL
CAPITAL* TERHADAP NILAI PASAR PADA PERUSAHAAN
TELEKOMUNIKASI YANG TERDAFTAR DI BEI**

SKRIPSI

Oleh

**Clara Shinta Yossi Ananda
NIM 090810301251**

**JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER
2014**



ANALISIS PENGARUH KOMPONEN PEMBENTUK *INTELLECTUAL CAPITAL* TERHADAP NILAI PASAR PADA PERUSAHAAN TELEKOMUNIKASI YANG TERDAFTAR DI BEI

SKRIPSI

diajukan guna melengkapi tugas akhir dan memenuhi syarat-syarat untuk menyelesaikan Program Studi Akuntansi (S1) dan mencapai gelar Sarjana Ekonomi

Oleh

Clara Shinta Yossi Ananda
NIM 090810301251

JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER
2014

PERSEMBAHAN

Alhamdulillah, dengan segala kerendahan hati, kupersembahkan skripsiku ini sebagai bentuk tanggung jawab, bakti, dan ungkapan terima kasihku kepada:

1. Kedua orang tuaku tercinta, Ayahku Fatoni Reza dan Ibuku Tut Wuri Handayani yang senantiasa mencurahkan kasih sayang, perhatian dan dengan ikhlas selama ini mendidikku serta berjuang untukku hingga meraih gelar sarjana;
2. Guru-guruku sejak taman kanak-kanak sampai dengan perguruan tinggi;
3. Untuk almamater Universitas Jember yang saya cintai dan banggakan.

MOTTO

“Allah akan meninggikan orang-orang yang beriman di antara kamu dan orang-orang yang diberi ilmu pengetahuan beberapa derajat”
(QS. Al Mujadalah: 11)*

“Sekiranya lautan menjadi tinta untuk (menulis) kalimat-kalimat Tuhanku, sungguh habislah lautan itu sebelum habis (ditulis) kalimat-kalimat Tuhanku, meskipun Kami datangkan tambahan sebanyak itu (pula)”
(QS. Al Kahfi: 109)**

“Sesungguhnya lenyapnya wibawa ilmu dan hikmah hanya karena bila yang bersangkutan mencari keduniawian dengan melalui keduanya”***

* CV Diponegoro. 2000. *Al Quran dan Terjemahannya*. Bandung: Diponegoro

** Izzuddin, Solikhin Abu. 2007. *The Way to Win*. Yogyakarta: Pro-U Media.

*** Al Qarni, Aidh bin Abdullah. 2004. *Cambuk Hati*. Bandung: Irsyad baitus Salam.

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Clara Shinta Yossi Ananda

NIM : 090810301251

menyatakan dengan sesungguhnya bahwa karya ilmiah yang berjudul **“Analisis Pengaruh Komponen Pembentuk *Intellectual Capital* terhadap Nilai Pasar pada Perusahaan Telekomunikasi yang Terdaftar di BEI”** adalah benar-benar hasil karya sendiri, kecuali kutipan yang sudah saya sebutkan sumbernya, belum pernah diajukan pada instansi manapun, 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 manapun serta bersedia mendapat sanksi akademik jika ternyata di kemudian hari pernyataan ini tidak benar.

Jember, 30 Juni 2014

Yang menyatakan,

Clara Shinta Yossi Ananda

NIM. 090810301251

SKRIPSI

ANALISIS PENGARUH KOMPONEN PEMBENTUK *INTELLECTUAL CAPITAL* TERHADAP NILAI PASAR PADA PERUSAHAAN TELEKOMUNIKASI YANG TERDAFTAR DI BEI

Oleh
Clara Shinta Yossi Ananda
NIM 090810301251

Pembimbing

Dosen Pembimbing I : Bunga Maharani, SE, MSA
Dosen Pembimbing II : Nur Hisamuddin, SE, M.Si., Ak

TANDA PERSETUJUAN

Judul skripsi : ANALISIS PENGARUH KOMPONEN PEMBENTUK
INTELLECTUAL CAPITAL TERHADAP NILAI
PASAR PADA PERUSAHAAN TELEKOMUNIKASI
YANG TERDAFTAR DI BEI
Nama Mahasiswa : Clara Shinta Yossi Ananda
N I M : 090810301251
Jurusan : S-1 AKUNTANSI/ Reguler Sore

Pembimbing I,

Pembimbing II,

Bunga Maharani, SE, MSA
19850301 201012 2005

Nur Hisamuddin, SE, M.Si., Ak.
19791014 200912 1 001

Ketua Jurusan
Akuntansi

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

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi Berjudul:

ANALISIS PENGARUH KOMPONEN PEMBENTUK *INTELLECTUAL CAPITAL* TERHADAP NILAI PASAR PADA PERUSAHAAN TELEKOMUNIKASI YANG TERDAFTAR DI BEI

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Nama : Clara Shinta Yossi Ananda

NIM : 090810301251

Jurusan : S-1 Akuntansi

Telah dipertahankan di depan panitia penguji pada tanggal:

7 Juli 2014

Dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Susunan Panitia Penguji:

Ketua : Indah Purnamawati, SE, M.Si., Ak (.....)
NIP. 19691011 199702 2 001

Sekretaris: Dr. Ahmad Roziq, SE, M.Si., Ak (.....)
NIP. 19700428 199702 1 001

Anggota : Kartika, SE, M.Sc., Ak (.....)
NIP. 19820207 200812 2 002

Mengetahui/Menyetujui,
Universitas Jember
Fakultas Ekonomi
Dekan

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

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji Pengaruh Komponen Pembentuk *Intellectual Capital* terhadap Nilai Pasar pada perusahaan telekomunikasi yang terdaftar di BEI. Penelitian ini menggunakan kerangka Pulic dan data sekunder berupa data dari laporan keuangan yang telah diaudit dan harga saham dari delapan perusahaan telekomunikasi yang terdaftar di BEI tahun 2009 hingga 2012. Sampel diambil menggunakan metode *purposive sampling*. Penelitian ini menggunakan persamaan regresi linier berganda untuk mengetahui pengaruh komponen *intellectual capital* yaitu *customer capital*, *human capital*, dan *structural capital* terhadap nilai pasar dimana untuk mengukur komponen *intellectual capital* digunakan model Pulic yaitu VACA, VAHU, STVA dan untuk mengukur nilai pasar digunakan *market to book ratio* (MBR). Hasil dari penelitian ini yaitu *customer capital* (VACA) dan *structural capital* (STVA) tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai pasar perusahaan telekomunikasi sedangkan *human capital* (VAHU) berpengaruh signifikan terhadap nilai pasar perusahaan telekomunikasi.

Kata Kunci: *intellectual capital*, *customer capital*, *human capital*, *structural capital*, nilai pasar

ABSTRACT

This study aims to test the Influence of Intellectual Capital Components towards the Market Value of the telecommunications company listed on the Stock Exchange. This research uses the Pulic's framework and secondary data from the audited financial statements and stock prices of eight telecom companies listed on the Stock Exchange from 2009 to 2012. The samples were taken using purposive sampling method. This study used multiple linear regression equation to determine the effect of intellectual capital components that are customer capital, human capital and structural capital towards market value which to measure the intellectual capital components used Pulic models are VACA, VAHU, STVA and to measure market value used the market to book ratio (MBR). The results of this analysis are customer capital (VACA) and structural capital (STVA) has no significant effect to market value and human capital (VAHU) affect significantly to market value of the telecommunications company.

Keywords: intellectual capital, customer capital, human capital, structural capital, market value

RINGKASAN

Analisis Pengaruh Komponen Pembentuk *Intellectual Capital* terhadap Nilai Pasar pada Perusahaan Telekomunikasi yang Terdaftar di BEI; Clara Shinta Yossi Ananda, 090810301251: 75 halaman; Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Dalam situasi persaingan bisnis yang semakin tajam, tiap-tiap organisasi dituntut untuk memiliki keunggulan kompetitif agar dapat tetap bersaing dan tetap dapat eksis di pasar. Agar dapat terus bertahan dengan cepat, perusahaan-perusahaan mengubah dari bisnis yang didasarkan pada tenaga kerja (*labor based business*) menuju bisnis berdasarkan pengetahuan (*knowledge based business*) dengan karakteristik utama ilmu pengetahuan. Perubahan tersebut adalah pergeseran dominasi sumber daya fisik ke arah dominasi pengetahuan dengan penerapan manajemen pengetahuan (*knowledge management*).

Intellectual capital (IC) merupakan sumber penciptaan nilai tidak berwujud yang berhubungan dengan kemampuan karyawan, sumber daya organisasi, dan sistem informasi serta hubungan dengan para *stakeholders* yang penting untuk menciptakan keunggulan kompetitif bagi perusahaan dalam industri, selain itu IC juga memainkan peran penting dalam menciptakan keunggulan kompetitif perusahaan yang berkelanjutan. Di Indonesia, fenomena IC mulai berkembang terutama setelah munculnya PSAK No. 19 (revisi 2000) tentang aktiva tak berwujud.

Intellectual capital mempunyai tiga komponen yaitu *customer capital*, *human capital*, dan *structural capital* (VACA, VAHU, STVA). *Human capital* terbentuk dari skill, bakat, pengalaman, dan keahlian yang berbasis karyawan. *Structural capital* dapat diartikan sebagai kemampuan perusahaan dalam memenuhi proses rutinitas perusahaan dan strukturnya yang mendukung usaha karyawan untuk menghasilkan kinerja intelektual secara optimal. Sedangkan *customer capital* mengacu pada jaringan perusahaan dalam memuaskan konsumen

dan mencapai loyalitasnya pada perusahaan yang didasarkan pada *physical capital*.

Yang membedakan penelitian ini dengan penelitian terdahulu adalah obyek penelitian, variabel terikat, dan periode pengamatan. Peneliti sebelumnya menggunakan periode pengamatan dua tahun yaitu 2006 dan 2007 sedangkan dalam penelitian ini periode pengamatannya adalah 4 tahun yaitu tahun 2009-2012 dan menggunakan laporan keuangan yang telah diaudit. Penggunaan variabel terikat yang diukur menggunakan *Market to Book ratio* yaitu perbandingan nilai pasar (harga saham dikali jumlah saham yang beredar) dengan nilai bukunya berbeda dengan peneliti sebelumnya yang hanya menggunakan harga saham. Alasan memilih variabel tersebut adalah karena harga saham sudah termasuk dalam *Market to book ratio*. Selain itu dengan menggunakan nilai buku dan nilai pasar, pertumbuhan perusahaan dapat diketahui. Pertumbuhan menunjukkan *investment opportunity set*. Dengan semakin besarnya rasio yang diperoleh artinya pasar percaya bahwa nilai pasar perusahaan lebih besar dari nilai bukunya dan pilihan keputusan investor untuk berinvestasi akan semakin besar. Nilai buku saham emiten dapat mencerminkan berapa besar jaminan yang akan diperoleh oleh pemegang saham apabila perusahaan penerbit saham (emiten) dilikuidasi dan menunjukkan aktiva bersih per lembar saham yang dimiliki oleh pemegang saham. Jika variabel terikat hanya diukur menggunakan harga saham maka tidak ada perbandingan dengan nilai buku perusahaan yang bersangkutan dan juga investor tidak dapat mengetahui jaminan perolehan jika perusahaan dilikuidasi.

Objek penelitiannya yaitu perusahaan telekomunikasi yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI). Alasan memilih objek ini karena perkembangan industri telekomunikasi dewasa ini semakin meningkat pesat, banyaknya permintaan konsumen akan sarana operator telekomunikasi sangat tinggi, ditandai dengan semakin banyaknya sarana operator telekomunikasi baru bermunculan dengan beragam jenis produk dan fitur-fitur penunjang yang menguatkan kualitas jasa sebagai unggulan produk mereka dimana hal tersebut merupakan hasil dari pengetahuan dan sumber daya yang dimiliki perusahaan yang nantinya dapat

menyebabkan pertumbuhan jumlah pelanggan di industri telekomunikasi. Pertumbuhan pelanggan dan sewa infrastruktur yang menunjang kualitas telekomunikasi akan mendukung pertumbuhan pendapatan. Melihat perkembangan dunia telekomunikasi tersebut memberikan peluang bagi investor untuk melakukan investasi pada industri ini.

Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah *cross section data* dan *time series data*. Sumber data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder berupa laporan keuangan tahunan yang telah diaudit dan dipublikasikan juga data harga saham perusahaan telekomunikasi yang listed di Bursa Efek Indonesia (BEI). Populasi penelitian ini adalah perusahaan telekomunikasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Sedangkan teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah dengan metode *purposive sampling* yang merupakan salah satu teknik pengambilan sampel berdasarkan kriteria yang disesuaikan dengan tujuan penelitian atau pertimbangan tertentu dari peneliti.

Langkah pertama sebelum menghitung VACA, VAHU, STVA, adalah dengan menentukan terlebih dahulu total value addednya. Setelah diketahui nilai dari value added maka selanjutnya adalah menghitung nilai VACA, VAHU, STVA. VACA dihitung dengan membagi *value added* dengan nilai *customer capital*, VAHU dihitung dengan membagi *value added* dengan nilai *human capital*, STVA dihitung dengan membagi *value added* dengan nilai *structural capital*. Untuk nilai pasar diukur menggunakan *market to book ratio* (MBR) yaitu nilai pasar dibanding nilai buku.

Hasil dari penelitian ini adalah (1) *Customer capital* tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai pasar perusahaan telekomunikasi, (2) *Human capital* berpengaruh signifikan terhadap nilai pasar perusahaan telekomunikasi, (3) *Structural capital* tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai pasar perusahaan telekomunikasi.

PRAKATA

Segala puji bagi Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayahnya. Sholawat dan salam semoga selalu tercurah pada suri tauladan kita Nabi Muhammad SAW. Dengan mengucapkan Alhamdulillahirrobbilalamin atas limpahan rahmatNya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “**Analisis Pengaruh Komponen Pembentuk *Intellectual Capital* terhadap Nilai Pasar pada Perusahaan Telekomunikasi yang Terdaftar di BEI**”. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat guna meraih gelar sarjana (S1) pada Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Selama penyusunan skripsi ini, penulis tidak lepas dari bantuan berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada :

1. Bapak Dr. M. Fathorrazi, M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember
2. Bapak Dr. Alwan Sri Kustono, M.Si., Ak., selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember
3. Bapak Dr. Ahmad Roziq, S.E., MM., Ak., selaku Sekertaris Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember
4. Ibu Bunga Maharani, SE, MSA, selaku dosen pembimbing I yang dengan ketulusan hati dan kesabaran memberikan bimbingan dan masukan dalam penyusunan skripsi ini.
5. Bapak Nur Hisamuddin, SE, M.Si.,Ak selaku dosen pembimbing II yang dengan ketulusan hati dan kesabaran memberikan bimbingan dan masukan dalam penyusunan skripsi ini.
6. Bapak Drs. Sudarno, M.Si., Ak, selaku Dosen Wali selama penulis menempuh pendidikan di Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
7. Seluruh dosen dan staf karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
8. Kedua Orangtuaku, Ayahku Fatoni Reza dan ibuku Tut Wuri Handayani yang dengan sabar dan ketulusan hati mencurahkan cinta kasih sayangnya dan dukungan berupa materi maupun semangat dan doa selama penulis menempuh studi dan dalam penyusunan skripsi ini.

9. Tunanganku Iwan Agus Priono yang penuh kesabaran, tak pernah lelah menemaniku, dan selalu mengingatkanku untuk selalu ingat pada Allah SWT serta tidak berputus asa memotivasi diri untuk menyelesaikan studi dan menyelesaikan skripsi ini.
10. Sahabatku semua di Wisma Pervokma Atas yang selalu memberikan dorongan dan motivasi serta keceriaan selama kuliah.
11. Teman-Teman Akuntansi 2009 yang tidak bisa disebutkan namanya satu persatu terima kasih atas kerjasama dan bantuannya selama ini.
12. Serta kepada semua pihak yang namanya tidak dapat disebutkan satu persatu penulis mengungkapkan terima kasih banyak atas semua bantuan yang diberikan.

Penulis juga menerima segala kritik dan saran dari semua pihak demi kesempurnaan skripsi ini. Akhir kata penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat.

Jember, 30 Juni 2014

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSEMBAHAN	ii
HALAMAN MOTTO	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN PEMBIMBINGAN	v
HALAMAN PERSETUJUAN	vi
HALAMAN PENGESAHAN	vii
ABSTRAK	viii
ABSTRACT	ix
RINGKASAN	x
PRAKATA	xiii
DAFTAR ISI	xv
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR GAMBAR	xviii
DAFTAR LAMPIRAN	xix
BAB 1. PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah	8
1.3 Tujuan Penelitian	8
1.4 Manfaat Penelitian	9
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA	10
2.1 <i>Resources Based Theory (RBV)</i>	10
2.2 <i>Knowledge Based View (KBV)</i>	11
2.3 <i>Teori Stakeholder</i>	12
2.4 <i>Intellectual Capital</i>	13
2.4.1 <i>Pengertian Intellectual Capital</i>	13
2.4.2 <i>Komponen Intellectual Capital</i>	14
2.4.3 <i>Peran Intellectual Capital</i>	16

2.4.4 Pengukuran <i>Intellectual Capital</i>	18
2.5 Nilai Pasar	22
2.6 Penelitian Terdahulu	24
2.7 Kerangka Konseptual	25
2.8 Hipotesis Penelitian	26
2.8.1 Pengaruh <i>Customer Capital</i> terhadap Nilai Pasar	26
2.8.2 Pengaruh <i>Human Capital</i> terhadap Nilai Pasar	27
2.8.3 Pengaruh <i>Structural Capital</i> terhadap Nilai Pasar	28
BAB 3. METODE PENELITIAN	29
3.1 Jenis dan Sumber Data	29
3.2 Populasi dan Sampel Penelitian	29
3.3 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	30
3.4 Metode Analisis Data	33
3.5 Kerangka Pemecahan Masalah	38
BAB 4. HASIL DAN PEMBAHASAN	40
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	40
4.1.1 Perusahaan Telekomunikasi	40
4.1.2 Karakteristik Sampel Penelitian	40
4.2 Analisis Data	42
4.2.1 Statistik Deskriptif	42
4.2.2 Uji Asumsi Klasik	45
4.2.3 Uji Hipotesis	48
4.3 Pembahasan	52
BAB 5. KESIMPULAN, KETERBATASAN, SARAN	57
5.1 Kesimpulan	57
5.2 Keterbatasan	58
5.3 Saran	58
DAFTAR PUSTAKA	59
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

	Halaman
2.1 Klasifikasi <i>Intellectual Capital</i>	16
4.1 Pemilihan Sampel Penelitian.....	41
4.2 Statistik Deskriptif Penelitian.....	42
4.3 Hasil Uji Multikolinearitas.....	46
4.4 Hasil Uji Autokorelasi	47
4.5 Hasil Uji Regresi Linier Berganda	48
4.6 Hasil Analisis Koefisien Determinasi.....	50
4.8 Hasil Analisis Uji t.....	51

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
1.1 Perkembangan Perusahaan Telekomunikasi yang Terdaftar di BEI tahun 2008-2012	6
2.1 Kerangka Konseptual Penelitian	26
3.1 Kerangka Pemecahan Masalah.....	38
4.1 Hasil Uji Normalitas	45
4.2 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	48

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran A. Daftar Perusahaan Telekomunikasi
- Lampiran B. Hasil Perhitungan *Value Added* dan Nilai Ekuitas
- Lampiran C. Nilai Aktiva dan Hasil Perhitungan VACA
- Lampiran D. Nilai Gaji dan Upah dan Hasil Perhitungan VAHU
- Lampiran E. Hasil Perhitungan STVA
- Lampiran F. Nilai MV_i dan Hasil Perhitungan MBR_i
- Lampiran G. Statistik Deskriptif dan Hasil Regresi Linier Berganda