

ABSTRAK

Adanya perbedaan nilai buku dan nilai pasar saham mengindikasikan adanya *missing value* dari yang tercantum pada laporan keuangan. Kemudian muncul berbagai pendapat ahli dan temuan penelitian yang mengatakan bahwa *missing value* tersebut timbul dari proses penciptaan nilai melalui *intangible asset* badan usaha yaitu yang berupa *intellectual capital* badan usaha. Untuk menjadi badan usaha yang unggul, suatu badan usaha harus mempunyai keunggulan. Saat ini tidak cukup menunjukkan bahwa badan usaha itu baik dari hal-hal yang bersifat luar atau *tangible* saja, seperti laporan keuangan yang dihasilkan badan usaha tersebut, tapi harus baik dari semua hal terutama dari bagian dalam badan usaha tersebut, dimana keunggulan badan usaha dipercaya dapat diperoleh melalui *intellectual capital* badan usaha. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk memberikan gambaran tentang pengaruh *intellectual capital* yang pada umumnya tidak diketahui nilainya dalam laporan keuangan dengan nilai pasar dan kinerja keuangan badan usaha sektor manufaktur yang terdaftar di PT Bursa Efek Indonesia periode 2004-2007.

Untuk mencapai tujuan penelitian tersebut, penelitian ini menggunakan data sekunder dari laporan keuangan badan usaha sektor manufaktur yang terdaftar di PT BEI periode 2004-2007, dengan total sampel 152 badan usaha dan membuat beberapa hipotesis kerja yang akan diuji sehingga jawaban atas hipotesis tersebut dapat digunakan untuk mencapai tujuan penelitian tersebut. Dalam pengujian hipotesis tersebut, untuk mengukur *intellectual capital* digunakan metode *Pulic's VAICTM Model*, dimana dalam metode tersebut dikatakan bahwa ada tiga komponen pencipta *value* dalam badan usaha yaitu *Human Capital*, *Structural Capital*, dan *Physical Capital*. Namun, dengan modifikasi dalam perhitungan nilai tambah (*value added*) badan usaha pada *Pulic's VAICTM Model* tersebut dengan menggunakan perhitungan *value added* lainnya yang mengadopsi dari teori *Stakeholder Model*. Selain itu, *intellectual capital* menurut Jelcic (2007) juga terdiri atas dua komponen, yaitu *human capital* dan *structural capital* badan usaha. Pada penelitian ini, *market value* (nilai pasar) badan usaha diukur dengan menggunakan *Market to Book Ratio*, sedangkan *financial performance* (kinerja keuangan) badan usaha diukur dengan menggunakan *Return on Equity*. Penelitian ini juga ingin mengetahui apakah pengeluaran iklan (*advertising expenditure*) dapat dimasukkan sebagai komponen *structural capital* badan usaha sektor manufaktur yang terdaftar di PT BEI 2004-2007 seperti yang dipercaya oleh penelitian terdahulu.

Berdasarkan pengujian atas hipotesis-hipotesis dalam penelitian, dihasilkan bahwa *intellectual capital* secara keseluruhan berpengaruh signifikan terhadap nilai pasar dan kinerja keuangan badan usaha. Dan hasil penelitian ini, juga memberikan bukti secara lebih mendalam tentang pengaruh untuk tiap komponen *intellectual capital* terhadap nilai pasar dan kinerja keuangan badan usaha. *Human Capital* tidak berpengaruh signifikan terhadap *market value* dan *financial performance* badan usaha. Sedangkan *Physical Capital* dan *Structural Capital* berpengaruh signifikan terhadap *market value* dan *financial performance* badan usaha. Pada penelitian ini, menunjukkan bahwa *Physical Capital* masih

merupakan prediktor terkuat dari komponen pencipta nilai lainnya. Hal tersebut menunjukkan bahwa di Indonesia, penilaian terhadap badan usaha serta pengelolaan asetnya masih cenderung berorientasi pada aset-aset yang berwujud fisik saja. Komponen pencipta nilai lainnya, yaitu *Human Capital* dan *Structural Capital* yang seharusnya penting dan memberi *value* atau keunggulan bagi badan usaha masih belum menjadi perhatian. Begitu pula untuk pengeluaran iklan bagi badan usaha, hasil penelitian ini menunjukkan bahwa pengeluaran iklan tidak memiliki hubungan dan pengaruh terhadap kinerja keuangan, namun berpengaruh signifikan terhadap nilai pasar badan usaha. Sehingga, hal ini mengindikasikan bahwa pengeluaran iklan masih belum terlalu cocok untuk dimasukkan dalam *structural capital* pada badan usaha manufaktur di Indonesia.

Meskipun dari hasil penelitian ini menunjukkan bahwa tidak semua komponen *intrellectual capital (IC)* memiliki pengaruh terhadap *market value* dan *financial performance* badan usaha, namun secara keseluruhan *intellectual capital* berpengaruh signifikan. Oleh karena itu, baik badan usaha maupun pihak-pihak terkait sebaiknya tidak mengabaikan terutama *human capital* tersebut. Berdasarkan penelitian-penelitian sebelumnya dan teori yang ada menunjukkan bahwa kesinambungan badan usaha tidak hanya ditentukan oleh *Physical Capital* yang dimiliki badan usaha saja, tetapi juga lebih dari itu, yaitu yang berupa *Intellectual Capital* dalam badan usaha. Oleh sebab itu, dengan hasil penelitian ini diharapkan badan usaha dan pihak-pihak yang terkait dapat mulai mengubah dan memperluas pandangannya, faktor-faktor yang tidak berwujud atau yang merupakan *IC*, juga harus dapat dikelola dan dijadikan fokus selain aset fisik yang berwujud itu sendiri. Orientasi pada hal-hal yang bersifat fisik saja tidaklah cukup, karena hal tersebut belum tentu dapat menunjukkan kesinambungan badan usaha di masa mendatang atau jangka panjang.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan yang Maha Kuasa atas segala rahmat, berkat, kasih dan bimbingan-NYA yang selalu menyertai tanpa henti sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik dan tepat waktu. Perjuangan hidup manusia memang harus selalu dilakukan dengan pantang menyerah, karena Tuhan pun juga pastinya tidak akan menyerah pada kita, dan Tuhanlah yang akan menentukan segala hasil akhirnya. Semuanya akan indah pada waktunya. Begitu pula dengan usaha dalam penyelesaian skripsi ini, dimana usaha keras dan tanpa menyerah juga telah diupayakan dan Tuhan juga telah memberikan rahmat-NYA sehingga skripsi ini dapat rampung dengan baik dan tepat waktu.

Ucapan terima kasih juga diberikan kepada semua pihak yang telah membantu, memberi masukan, dukungan dan semangat tanpa henti selama proses pembuatan skripsi hingga terselesaikan, serta selama menjalani proses pembelajaran di Universitas Surabaya. Pihak-pihak tersebut adalah :

1. Papa dan Mama tersayang tercinta ter-segalanya yang selalu mendukung saya dalam doa, mental, serta lahiriah karena menyediakan dana untuk penyelesaian skripsi ini juga.hehe..
2. Koko Denny Prasetio tercinta, satu-satunya saudara kandung yang juga selalu setia mendukung saya secara jasmani dan rohani dalam mengerjakan skripsi ini. Terutama atas kesediaannya dalam mendengarkan keluhan-keluhan saya, serta dalam memberikan solusi, dan bahkan menemani dan membantu saya dalam menge-*print* hasil skripsi baik untuk

bimbingan dengan dosen pembimbing hingga saat mengumpulkan hasil akhirnya sampai larut malam bahkan dini hari.

3. Bapak Stevanus Hadi Darmadji selaku dosen pembimbing selama mata kuliah metodologi penelitian hingga skripsi ini terselesaikan dengan baik. Beliau yang selalu sabar dalam mendengarkan kesulitan yang saya hadapi serta juga telah berusaha memberikan solusi-solusi yang dapat membantu saya dalam menyelesaikan masalah terkait skripsi tersebut.
4. Ibu Felizia, Ibu Juliani, Ibu Irene, Ibu Dianne, Ibu Riesanti, dan Ibu Yayuk yang mau mendengarkan dan memberikan solusi dan saran atas permasalahan skripsi saya terkait dengan normalitas data.
5. Ibu Ria Sandra selaku Kepala Jurusan Akuntansi Universitas Surabaya yang juga memberikan dukungan kepada saya dan mahasiswa lain yang akan mengikuti magang di salah satu KAP *The Big Four*, agar bersemangat untuk menyelesaikan skripsi supaya dapat terselesaikan dengan baik dan tepat waktu karena memburu waktu lulus S1 selama 3,5 tahun.
6. Bapak dan ibu dosen Universitas Surabaya lain yang tidak dapat disebutkan satu per satu namanya, tetapi yang tentunya turut membantu saya dalam mendidik dan mengajar saya selama belajar di Universitas Surabaya sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi dan kuliah ini dengan baik dan tepat waktu.
7. Teman-teman saya yang turut mendukung dan mendengarkan serta memberikan solusi atas segala masalah yang saya hadapi dalam

menyelesaikan masalah terkait skripsi maupun masalah lain yang dapat mengganggu konsentrasi saya dalam mengerjakan skripsi. Baik teman saya yang saya kenal di Universitas Surabaya seperti Ronald Sanjaya (salah satu teman hidup istimewa) yang selalu mendukung saya, mau mendengarkan keluhan dan membantu untuk memberikan saran dan solusi pada saya, Andry Willy Ponda (yang sabar banget ngebantuin ikut ngebaca skripsiku haha), Melinda Steffani, Adeline, Ko Marion, Ce Steffi teman dari Ko Jimmy, Ko Jimmy, Ko Robert, Vina Mulyawati, Ko Buncit, Angelina Suhadi, Silvia Kurniawan, Nita Gunawan, dan pihak-pihak lain yang tidak dapat disebutkan namanya satu per satu. Dan untuk teman dan saudara yang berada di luar Universitas Surabaya yang turut membantu adalah Aie Noni yang selalu turut ikut mendoakan saya agar skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik dan tepat waktu, yaitu Ko Yongki, Hadi, Aie Jun, Ko Sastro, Ko Handono, Ko Andre, Ko Mon-Mon, dan pihak-pihak lain yang telah menjadi pahlawan skripsi saya, yang tidak dapat saya sebutkan namanya satu per satu.

Untuk mendapatkan hasil yang baik, diperlukan adanya proses, usaha, doa, dan kerja keras yang tidak dapat diperoleh secara instan. Segala upaya yang dilakukan dengan kesungguhan dan ketulusan hati, pasti akan memberikan kebanggaan dan rasa bahagia yang luar biasa bagi pembuatnya. Penulis menyadari bahwa proses dan waktu untuk penulisan dan penyelesaian skripsi ini cukup singkat, sehingga skripsi ini masih memiliki banyak kekurangan dan keterbatasan,

serta jauh dari sempurna. Oleh karena itu, penulis menerima semua kritik dan saran yang membangun dari seluruh pihak, di mana kritik tersebut diharapkan dapat dijadikan sebagai proses pembelajaran untuk menjadi lebih baik lagi. Akhir kata, penulis berharap agar penelitian ini dapat berguna bagi semua pihak yang membacanya.



Surabaya, 5 November 2009

Penulis