

PENGARUH *INTELLECTUAL CAPITAL* TERHADAP *FINANCIAL RETURNS* :  
STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DAN PERUSAHAAN JASA  
DI BURSA EFEK INDONESIA



OLEH:  
ANDREAS  
3103013135

JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS BISNIS  
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA  
SURABAYA  
2017

PENGARUH *INTELLECTUAL CAPITAL* TERHADAP *FINANCIAL RETURNS* :  
STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DAN PERUSAHAAN JASA  
DI BURSA EFEK INDONESIA

SKRIPSI  
Diajukan kepada  
FAKULTAS BISNIS  
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA  
untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan  
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi  
Jurusan Manajemen

OLEH:

ANDREAS  
3103013135

JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS BISNIS  
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA  
SURABAYA  
2017

**HALAMAN PERSETUJUAN**

**SKRIPSI**

**PENGARUH *INTELLECTUAL CAPITAL* TERHADAP *FINANCIAL RETURNS* :  
STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DAN PERUSAHAAN JASA  
DI BURSA EFEK INDONESIA**

Oleh:

Andreas

3103013135

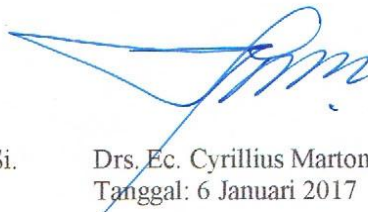
Telah Disetujui dan Diterima untuk Diajukan  
Kepada Tim Penguji

Pembimbing I,



Dr. Cicilia Erna Susilawati, S.E., M.Si.  
Tanggal: 6 Januari 2017

Pembimbing II,



Drs. Ec. Cyrillius Martono, M.Si.  
Tanggal: 6 Januari 2017

## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh : ANDREAS

NRP : 3103013135

Telah diuji pada tanggal : 20 Januari 2017 dan dinyatakan lulus oleh Tim Penguji

Ketua Tim Penguji,



Dr. Cicilia Erna Susilawati, S.E., M.Si.

NIK. 311.97.0268

Mengetahui,

Dekan



Dr. Lodovicus Lasdi, M.M., Ak., CA.

NIK. 321.99.0370

Ketua Jurusan,



Elisabeth Supriharyanti, S.E., M.Si.

NIK. 311.99.0369

**PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH DAN PERSETUJUAN  
PUBLIKASI KARYA ILMIAH**

Demi perkembangan ilmu pengetahuan khususnya bidang manajemen keuangan, maka saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Andreas

NRP : 3103013135

Judul Skripsi : Pengaruh *Intellectual Capital* terhadap *Financial Returns*: Studi pada Perusahaan Manufaktur dan Perusahaan Jasa di Bursa Efek Indonesia

menyatakan bahwa tugas akhir ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila karya ini merupakan plagiarisme, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Saya menyetujui karya tulis ini dipublikasikan atau ditampilkan di internet atau media lain (*Digital Library* Perpustakaan Univesitas Katolik Widya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sesuai dengan Hak Cipta.

Demikian pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 5 Januari 2017

Yang menyatakan,



Andreas

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat hikmat, akal budi, dan karunia yang diberikan kepada penulis sehingga penulis dapat menyusun dan menyelesaikan karya ilmiah ini dengan baik, lancar, dan tepat waktu. Skripsi yang berjudul “Pengaruh *Intellectual Capital* terhadap *Financial Returns*: Studi pada Perusahaan Manufaktur dan Perusahaan Jasa di Bursa Efek Indonesia” ini diajukan sebagai salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana pada Program Studi Manajemen Keuangan Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Dalam penyusunan dan penulisan skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan, bantuan, dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada yang terhormat:

1. Bapak Dr. Lodovicus Lasdi, M.M., Ak., C.A. selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. Bapak Drs. Ec., Yulius Koesworo, M.M., QWP. selaku Wakil Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
3. Ibu Elisabeth Supriharyanti, SE., M.Si. selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
4. Bapak Robertus Sigit H. L., S.E., M.Sc. selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
5. Ibu Dr. Cicilia Erna Susilawati, S.E., M.Si. selaku dosen pembimbing I skripsi Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

6. Bapak Drs. Ec. Cyrillius Martono, M.Si. selaku dosen pembimbing II skripsi Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
7. Bapak Drs. Ec. M. Sairozi, M.M. selaku dosen wali kelas D angkatan 2013 Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah mendukung penulis mengambil konsentrasi manajemen keuangan.
8. Bapak Dr. Hendra Wijaya, S.Kom., S.Akt., M.M. selaku koordinator Galeri Investasi Bursa Efek Indonesia cabang Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah memberikan dukungan dan masukan yang bersahabat.
9. Bapak Drs. Ec. Siprianus Salvator Sina, M.M., Ibu Herlina Yoka Roida, S.E., M.Com., Ibu Dr. Dra. Ec. Mudjilah Rahayu, M.M., Bapak N. Agus Sunarjanto, S.E., M.M., Bapak F. X. Agus Joko W. P., S.E., M.Si., CFP., dan Bapak Drs. Ec. Daniel Tulasi, M.M., dan Bapak Drs. Ec. Jeffrey Sunur selaku dosen-dosen rumpun keuangan Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah memberikan pengajaran mata kuliah kepada penulis selama perkuliahan.
10. Seluruh dosen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah membekali penulis dengan ilmu pengetahuan dan wawasan yang luas selama perkuliahan.
11. Orang tua yang telah mendidik dan membesarkan penulis dengan jerih payah, memberikan semangat, doa, serta dukungan materiil dan immaterial hingga penulis dapat menyelesaikan studi program sarjana.

12. Saudara sepupu dan keluarga besar yang telah menemani penulis sejak dini, memberikan dukungan materiil dan immaterial sehingga penulis dapat menjadi seperti sekarang.
13. Teman-teman mahasiswa Himpunan Mahasiswa Jurusan Manajemen masa bakti 2013-2014 dan 2014-2015 yang telah menjadi partner dalam berorganisasi dan belajar.
14. Teman-teman mahasiswa rumpun manajemen keuangan khususnya angkatan 2013 dan 2014 yang telah menjadi teman dan partner setia penulis.
15. Seluruh teman-teman mahasiswa di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang tak dapat penulis sebutkan satu per satu yang telah mengisi kehidupan penulis di kampus dan memberikan segala bentuk dukungan.

Penulis berharap agar penelitian ini dapat bermanfaat bagi para pembaca. Penulis menyadari bahwa karya ilmiah ini tidak lepas dari keterbatasan penelitian dan penulisan. Oleh karena itu, penulis memohon maaf dan berharap agar kekurangan yang ada dapat menjadi dasar penyempurnaan penelitian di masa mendatang demi berkembangnya ilmu pengetahuan.

Surabaya, 5 Januari 2017

Penulis



## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH.....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
DAFTAR ISI .....	viii
DAFTAR TABEL .....	xi
DAFTAR GRAFIK .....	xii
DAFTAR GAMBAR .....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xiv
ABSTRAK .....	xv
<i>ABSTRACT</i> .....	xvi
BAB 1. PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	9
1.3 Tujuan Penelitian .....	10
1.4 Manfaat Penelitian .....	11
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA .....	12
2.1 Penelitian Terdahulu .....	12
2.2 Landasan Teori .....	15
2.2.1 Kinerja Keuangan .....	15

2.2.2 Rasio Profitabilitas .....	16
2.2.3 <i>Return on Equity</i> .....	16
2.2.4 <i>Annual Share Return</i> .....	17
2.2.5 Modal Intelektual .....	18
2.2.6 Indikator <i>Intellectual Capital</i> (VAICTM) .....	19
2.2.7 Perusahaan Manufaktur .....	23
2.2.8 Perusahaan Jasa .....	24
2.3 Hubungan Antar Variabel .....	24
2.4 Kerangka Penelitian .....	26
2.5 Hipotesis Penelitian .....	26
<b>BAB 3. METODE PENELITIAN .....</b>	<b>28</b>
3.1 Jenis Penelitian .....	28
3.2 Identifikasi Variabel .....	28
3.3 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	29
3.3.1 <i>Financial Return</i> .....	29
3.3.2 <i>Intellectual Capital</i> .....	30
3.3.3 Ukuran Perusahaan .....	32
3.3.4 Pertumbuhan Perusahaan .....	33
3.3.5 Jenis Industri .....	33
3.4 Data dan Sumber Data .....	34
3.5 Alat dan Metode Pengumpulan Data .....	34
3.6 Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel...	35
3.7 Teknik Analisis Data .....	35
<b>BAB 4. ANALISIS DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>37</b>
4.1 Sampel Penelitian .....	37

4.2 Deskripsi Data .....	38
4.2.1 <i>Value Added Intellectual Capital</i> .....	38
4.2.2 <i>Financial Return</i> .....	38
4.2.2.1 <i>Return On Equity</i> .....	38
4.2.2.2 <i>Annual Share Return</i> .....	39
4.2.3 <i>Future Financial Return</i> .....	40
4.2.3.1 <i>Future Return On Equity</i> .....	40
4.2.3.2 <i>Future Annual Share Return</i> .....	41
4.2.4 Ukuran Perusahaan .....	42
4.2.5 Pertumbuhan Perusahaan .....	43
4.3 Analisis Data .....	43
4.3.1 Uji Asumsi Klasik .....	44
4.3.2 Uji Kecocokan Model .....	46
4.3.3 Pengujian Hipotesis .....	47
4.3.3.1 <i>Intellectual Capital dan Financial</i> <i>Return</i> .....	47
4.3.3.2 <i>Intellectual Capital dan Future</i> <i>Financial Return</i> .....	49
4.4 Pembahasan .....	51
BAB 5. SIMPULAN DAN SARAN .....	55
5.1 Simpulan .....	55
5.2 Saran .....	56
DAFTAR KEPUSTAKAAN .....	57
LAMPIRAN	

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1	Proses Seleksi Sampel ..... 37
Tabel 4.2	Deskripsi Data <i>Value Added Intellectual Capital</i> .... 38
Tabel 4.3	Deskripsi Data <i>Return On Equity</i> ..... 39
Tabel 4.4	Deskripsi Data <i>Annual Share Return</i> ..... 39
Tabel 4.5	Deskripsi Data <i>Future Return On Equity</i> ..... 40
Tabel 4.6	Deskripsi Data <i>Future Annual Share Return</i> ..... 41
Tabel 4.7	Deskripsi Data Ukuran Perusahaan..... 42
Tabel 4.8	Deskripsi Data Pertumbuhan Perusahaan..... 43
Tabel 4.9	Hasil Uji Multikolinearitas ..... 44
Tabel 4.10	Hasil Uji Heteroskedatisitas dan Otokorelasi..... 45
Tabel 4.11	Hasil Uji Kecocokan Model..... 46
Tabel 4.12	Hasil Pengujian Model 1a..... 47
Tabel 4.13	Hasil Pengujian Model 1b..... 48
Tabel 4.14	Hasil Pengujian Model 2a..... 49
Tabel 4.15	Hasil Pengujian Model 2b..... 50

## DAFTAR GRAFIK

	Halaman
Grafik 1.1 Rata-rata ROE Industri Manufaktur.....	6
Grafik 1.2 Rata-rata ASR Industri Manufaktur.....	7
Grafik 1.3 Rata-rata ROE Industri Jasa.....	7
Grafik 1.4 Rata-rata ASR Industri Jasa.....	8

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual Penelitian.....	26

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Sampel Industri Manufaktur
- Lampiran 2. Sampel Industri Jasa
- Lampiran 3. Data Penelitian
- Lampiran 4. Deskripsi Statistik Data Penelitian
- Lampiran 5. Hasil Uji Multikolinearitas
- Lampiran 6. Hasil Uji Regresi Model 1a
- Lampiran 7. Hasil Uji Heteroskedastisitas Model 1a
- Lampiran 8. Hasil Uji Otokorelasi Model 1a
- Lampiran 9. Hasil Penyembuhan Regresi Model 1a
- Lampiran 10. Hasil Uji Regresi Model 1b
- Lampiran 11. Hasil Uji Heteroskedastisitas Model 1b
- Lampiran 12. Hasil Uji Otokorelasi Model 1b
- Lampiran 13. Hasil Penyembuhan Regresi Model 1b
- Lampiran 14. Hasil Uji Regresi Model 2a
- Lampiran 15. Hasil Uji Heteroskedastisitas Model 2a
- Lampiran 16. Hasil Uji Otokorelasi Model 2a
- Lampiran 17. Hasil Penyembuhan Regresi Model 2a
- Lampiran 18. Hasil Uji Regresi Model 2b
- Lampiran 19. Hasil Uji Heteroskedastisitas Model 2b
- Lampiran 20. Hasil Uji Otokorelasi Model 2b
- Lampiran 21. Hasil Penyembuhan Regresi Model 2b

## ABSTRAK

Modal intelektual merupakan aset yang sangat penting dalam persaingan bisnis. Hasil penelitian Bontis (2000) membuktikan bahwa pengaruh modal intelektual (IC) terhadap kinerja perusahaan lebih besar pada industri jasa dibandingkan industri manufaktur. Penelitian ini dilakukan untuk menganalisis apakah terdapat perbedaan pengaruh modal intelektual terhadap kinerja keuangan pada perusahaan jasa dan manufaktur. Dengan menggunakan metode regresi linear berganda, penelitian ini akan menguji model VAIC<sup>TM</sup> yang dikembangkan oleh Pulic (2000). Sampel penelitian berasal dari 71 perusahaan manufaktur dan 159 perusahaan jasa yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hasil penelitian ini membuktikan bahwa IC berpengaruh positif terhadap *return on equity* (ROE), namun tidak berpengaruh terhadap *annual share return* (ASR). Hasil pengujian kedua menunjukkan pengaruh yang konsisten, yaitu bahwa IC berpengaruh terhadap ROE periode berikutnya dan tidak berpengaruh terhadap ASR periode berikutnya. Akan tetapi, tidak terdapat perbedaan pengaruh IC terhadap *financial return* baik pada industri jasa maupun manufaktur di Indonesia.

Kata kunci: Modal Intelektual, Kinerja Keuangan, Financial Return, Return On Equity, Annual Share Return.



## **ABSTRACT**

*Intellectual capital is a very important asset in business competition. Bontis (2000) proved that the effect of intellectual capital (IC) on firm performance was larger in service industry than manufacture industry. This research will analyze and examine the difference effect of IC on financial performance in service and manufacturing companies. By using ordinary least square (OLS) regression, this research will test the VAIC<sup>TM</sup> model which developed by Pulic (2000). The sample of this study was derived from 71 manufacturing companies and 159 service companies listed in Indonesia Stock Exchange (IDX). The results showed that IC has positive impact on current return on equity (ROE), but does not affect the current annual share return (ASR). The second test result showed consistent effect, that IC has positive impact on future ROE but does not affect on future ASR. But the results showed that there was no difference effect of IC between service industry and manufacture industry.*

*Keyword: Intellectual Capital, Financial Performance, Financial Return, Return On Equity, Annual Share Return.*