

BAB 5

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan mengenai pengaruh *intellectual capital* dengan menggunakan metode M-VAICTM terhadap nilai perusahaan dengan menggunakan metode Tobin's Q yang dilakukan pada 8 sampel perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2020, maka dapat diambil beberapa kesimpulan sebagai berikut:

1. *Human capital* yang diukur dengan menggunakan VAHU, secara parsial tidak dapat dibuktikan berpengaruh terhadap nilai perusahaan yang diukur dengan nilai Tobin's Q. Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan belum dapat mengelola sumber daya manusianya dengan baik untuk menciptakan nilai tambah. Oleh karena itu, perusahaan sebaiknya memberikan perhatian lebih terhadap pengelolaan sumber daya manusianya semaksimal mungkin baik berdasarkan kemampuan dan pengetahuan yang dimiliki oleh seluruh orang yang ada di dalam perusahaan tersebut agar dapat meningkatkan nilai perusahaan.
2. *Structural capital* yang diukur dengan menggunakan STVA secara parsial tidak dapat dibuktikan berpengaruh terhadap nilai perusahaan yang diukur dengan nilai Tobin's Q. *Structural capital* seperti sistem operasional, jaringan distribusi, proses produksi, dan lain sebagainya yang dimiliki perusahaan belum memberikan kontribusi pada peningkatan nilai perusahaan. Hal ini diduga karena perluasan jaringan distribusi yang dilakukan oleh perusahaan terutama pada masa pandemi Covid-19 membutuhkan dana yang besar. Jika perusahaan tidak dapat mengatur kebutuhannya dengan baik maka perusahaan dapat mengalami masalah keuangan yang menyebabkan penurunan nilai perusahaan.
3. *Relational capital* yang diukur dengan menggunakan RCE secara parsial tidak dapat dibuktikan berpengaruh terhadap nilai perusahaan yang diukur dengan nilai Tobin's Q. Hal ini menunjukkan bahwa beban pemasaran yang

dikeluarkan perusahaan tidak dapat menjamin hubungan/relasi yang dimiliki perusahaan dengan konsumennya untuk meningkatkan nilai perusahaan. Perusahaan yang dapat menjalin hubungan baik dengan konsumen dapat menciptakan *customer loyalty and retention* serta *customer acquisition*. Oleh karena itu, perusahaan seharusnya mengelola hubungan dengan konsumennya tidak hanya berdasarkan beban pemasaran saja tetapi juga mempertimbangkan berbagai *marketing strategy* yang digunakan sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan.

4. *Capital employed* yang diukur dengan menggunakan VACA secara parsial tidak dapat dibuktikan berpengaruh terhadap nilai perusahaan yang diukur dengan nilai Tobin's Q. Hal ini diduga karena perusahaan farmasi merupakan salah satu *knowledge-based industry* yang membutuhkan pengetahuan dan keahlian yang baik dalam sistem operasionalnya. Oleh karena itu, *financial capital*/ dana banyak yang dimiliki perusahaan belum tentu dapat meningkatkan nilai perusahaan.
5. *Intellectual capital* yang diukur dengan menggunakan M-VAICTM secara simultan tidak dapat dibuktikan berpengaruh terhadap nilai perusahaan yang diukur dengan Tobin's Q. Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan-perusahaan yang bergerak dalam industri farmasi belum dapat mengelola *intellectual capital* / aset tidak berwujudnya dengan baik sehingga belum dapat meningkatkan nilai perusahaan.

5.2 Saran

Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan, ada beberapa saran yang sekiranya dapat berguna bagi pembaca yang tertarik untuk membahas mengenai *intellectual capital*. Saran-saran tersebut yaitu:

1. Peneliti selanjutnya dapat menggunakan indikator lain untuk melakukan pengukuran *intellectual capital* seperti *Balanced Scorecard*, *The Knowledge Capital Earnings Model*, dan lain sebagainya. Untuk nilai perusahaan dapat menggunakan indikator lain seperti *Price per Book Value*.
2. Peneliti selanjutnya diharapkan dapat melakukan penelitian dengan menggunakan data observasi yang lebih banyak dengan mengambil tahun

penelitian yang lebih besar. Hal ini diharapkan dapat memberikan hasil penelitian yang dapat berlaku secara umum.

3. Peneliti selanjutnya diharapkan dapat membuat penelitian dengan menggunakan sampel dari industri lain seperti industri pertambangan, manufaktur, energi, dan komunikasi.

DAFTAR PUSTAKA

- Adriel, C. (2020). The Effect of Intellectual Capital on Financial Performance in The Asean Telecommunications Sector. *Journal of Accounting Entrepreneurship and Financial Technology Vol. 2, No. 1*, 16-28.
- Anak Agung Dwipayani, M. A. (2016). Faktor-Faktor Yang Berpengaruh Pada Pengungkapan Intellectual Capital. *E-Jurnal Ekonomi Universitas Udayana*, 3793-3822.
- Andry, S. E. (2020). Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Return Saham. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Airlangga, Vol 30, No.2*, 101-113.
- Azlina, R. A. (2017). Intellectual Capital Reporting in Malaysian Technology Industry. *Asian Journal of Accounting and Governance*, 51-59.
- Bongiovanni, R. K. (2020). Securing Intellectual Capital: An Exploratory Study in Australian Universities. *Journal of Intellectual Capital Vol. 21 No. 3*, 1-60, 481-505.
- Bontis, N. C. (2002). Intellectual capital and business performance in Malaysian industries. *Journal of Intellectual Capital*, 85-100.
- Budarti, I. (2017). Knowledge Management and Intellectual Capital - A Theoretical Perspective of Human Vol. 8, No. 1. *European Journal of Economics*, 148-155.
- Chen, M. C. (2017). IC and Firms' Market Value: an Empirical Investigation of The Relationship Between Intellectual Capital and Firms' Market Value and Financial Performance. *Journal of Intellectual Capital, Vol 6*, 169-179.
- Darmawati, K. (2018). Corporate Governance, Performance, Tobin's Q and Return On Equity. *Simposium Nasional* , 1-20.
- Dewi, H. R. (2020). Modal intelektual dan nilai perusahaan pada industri jasa dan pertambangan di Indonesia. Vol. 2. *Proceeding of National Conference on Accounting & Finance*, 132-143.
- Dzahabiyya, J. (2020). Analisis Nilai Perusahaan Dengan Model Rasio Tobin's Q. *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan Dewantara*, 46-55.
- Firmansyah, A. (2021). Analisis Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur (Study Empiris 4 Perusahaan Yang Terdaftar di BEI). *Jurnal Bisnisan: Riset Bisnis dan Manajemen. Vol. 3, No. 1*, 42-53.
- Franco, F. &. (2020). The Influence of Strategic Alliances on Human Capital Development. *EuroMed Journal of Business Vol. 15, No.1*, 65-68.

- Ghozali. (2016). *Aplikasi Analisis Mutivarite dengan Program SPSS (7 ed.)*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Godfrey, H. T. (2010). *Accounting Theory 7th Edition*. Australia: John Wiley & Sons Australia.
- Haryani, D. H. (2017). Pengaruh Intellectual Capital, Profitabilitas, dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Properti, Real Estate, dan Konstruksi Bangunan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu Akuntansi Ultima Accounting*. Vol. 9., No. 2, 1-14.
- Jaya, I. M. (2020). *Metode Penelitian Kuantitatif dan Kualitatif : Teori, Penerapan, dan Riset Nyata*. Anak Hebat Indonesia.
- Jayanti, L. D. (2017). Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi Bisnis Vol. 22 No.3*, 187-198.
- Kuangan, D. S. (2018). *Standar Akuntansi Keuangan Efektif per 1 Januari 2018*. Jakarta: Ikatan Akuntan Indonesia.
- Kieso, Weygandt, & Warfield. (2018). *Intermediete Accounting: IFRS Edition*. United States: John Wiley & Sons.
- Lestari. (2017). Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi, Ekonomi Dan Manajemen Bisnis*, 17-39.
- Li, J. X. (2020). The Interrelationship between Intellectual Capital and Firm Performance: Evidence from China's Manufacturing Sector. *Journal of Intellectual Capital*, 146-180.
- Lubis, R. H. (2017). *Cara Mudah Menyusun Laporan Keuangan Perusahaan Jasa*. Yogyakarta: CV. Andi Offset.
- Mulyaningtyas. (2017). Pengaruh Human Capital Terhadap Kinerja Keuangan dan Nilai Perusahaan. *Jurnal GeoEkonomi ISSN-Elektronik*, 47-56.
- Ronni Andri Wijaya, D. M. (2020). Pengaruh Intellectual Capital terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Tambang Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018. *Jurnal Ilmu Manajemen Terapan*, 81-95.
- Saragih, A. E. (2017). Pengaruh Intellectual Capital (Human Capital, Structural Capital dan Customer Capital) Terhadap Kinerja Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Reviu Akuntansi dan Keuangan*, 1-24.

- Sayyidah, U. (2017). Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Administrasi Bisnis*. Vol. 46, No. 1, 163-171.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). *Research Methods for Business A Skill Building Approach. Fifth Edition*. (7th ed.). Chichester, West Sussex, United Kingdom: John Wiley & Sons.
- Setiawan, F. (2017). *Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan Pada Industri Manufaktur Logam yang Terdaftar di (BEI) Periode Tahun 2013-2016*.
- Solikhah, B. (2020). *Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Kinerja Keuangan, Pertumbuhan dan Nilai Pasar pada Perusahaan yang Tercatat di BURSA EFEK INDONESIA*. Semarang.
- Subramanyam, K. R. (2014). *Financial Statement Analysis. Eleventh Edition*. Singapore: Mc Graw Hill.
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Taylor, R. P. (2017). Intangible Capital And The Investment-Q Relation. *Journal of Financial Economics*, 251-272.
- Ulum. (2014). Intellectual Capital Performance of Indonesian Banking Sector A Modified VAIC. *Asian Journal of Finance and Marketing*, 6, 380-392.
- Ulum. (2020). *Intellectual Capital: Model Pengukuran, Framework Pengungkapan, dan Kinerja Organisasi*. Malang: UMM Press.
- Yulianto, L. d. (2021). Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening (Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Jakarta Islamic Index). *Scientific Journal Of Reflection*, 691-699.
- Yuskar, D. N. (2017). Analisis Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Perbankan di Indonesia. *Jurnal Manajemen dan Bisnis Sriwijaya Vol.12*, 332-354.

