

**PENGARUH MODAL INTELEKTUAL, KEPEMILIKAN MANAJERIAL  
DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
(Studi Kasus Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia Periode 2017-2018)**

Mochammad Nurdhianto

[nurdhiantomoch@gmail.com](mailto:nurdhiantomoch@gmail.com)

Prodi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Jalan Lingkar Selatan, Tamantirto, Kasihan, Bantul, Yogyakarta (0274)387646

Dosen Pembimbing

**Andan Yuniarto SE.,M.Sc., Ak.,CA**

***ABSTRACT***

*This study aims to test and prove empirically related Intellectual Capital, Managerial Ownership and Profitability to Company Value. This study uses Company Value as the dependent variable and Intellectual Capital, Managerial Ownership and Profitability as independent variables. The problem in this study is the decline in share prices of Apple companies due to a decrease in revenue from sales of iPhone products. This research is quantitative research. The type of data used in this study is secondary data. This research was conducted at manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the 2017-2018 period. The sample selection in this study uses a purposive sampling method. Based on the results of purposive sampling obtained 48 samples. The analytical tool used in this study is multiple linear regression analysis using the SPSS 19.0 program.*

*The results showed that intellectual capital as measured by VAIC had no effect on company value, managerial ownership as measured by the managerial*

*ownership formula had no effect on company value and profitability as measured by using ROE had a positive and significant effect on company value.*

***Keywords:*** *Intellectual Capital, Managerial Ownership, Profitability and Company Value*

## **PENDAHULUAN**

Tujuan didirikannya sebuah perusahaan adalah untuk memperoleh keuntungan atau laba secara maksimal. Tujuan lain perusahaan adalah meningkatkan nilai perusahaan, baik buruknya nilai suatu perusahaan dapat tercermin dalam harga saham dari perusahaan tersebut. Ketika perusahaan dapat menghasilkan laba yang besar maka akan membuat nilai perusahaan akan baik. Dengan baiknya nilai perusahaan yang dimiliki oleh perusahaan maka akan mendorong investor untuk menanamkan modalnya pada perusahaan (Rizky 2018).

Nilai perusahaan merupakan persepsi investor terhadap tingkat keberhasilan perusahaan yang sering dikaitkan dengan harga saham. Nilai perusahaan sering disebut sebagai harga yang perlu dibayar ketika perusahaan akan dijual kepada para investor atau pembeli lain. Kenaikan harga saham akan membuat nilai perusahaan juga ikut meningkat. Dengan adanya hal tersebut maka akan mempengaruhi kepercayaan masyarakat terutama investor terhadap kinerja perusahaan baik pada masa sekarang maupun masa yang akan datang. Selain itu, pengukuran nilai perusahaan juga diharapkan tidak hanya menggunakan aset berwujudnya saja, tetapi juga mengikutsertakan aset tidak berwujud karena memiliki kontribusi dalam perolehan nilai perusahaan (Winarsih 2019).

Salah satu fenomena yang terjadi terkait dengan nilai perusahaan adalah perusahaan Apple yang merupakan perusahaan teknologi multinasional yang telah

terbukti kualitas dalam melakukan inovasi-inovasi dalam teknologi. Namun beberapa bulan terakhir perusahaan Apple mengalami penurunan harga saham yang cukup besar, dimana pada beberapa minggu perusahaan Apple mampu mencatatkan angka US\$ 233,47 atau setara dengan Rp. 3 juta per lembar saham menjadi 142,19 dollar AS atau setara dengan Rp. 2 juta per lembar saham (pada kurs Rp. 14.500). Hal ini terjadi karena adanya penurunan pendapatan dari penjualan produk iPhone.

Penelitian ini merupakan kompilasi dari penelitian (Sirojudin and Nazaruddin 2014), (Damayanti and Suartana 2014) dan (Purnama 2016). Dalam penelitian yang dilakukan oleh (Sirojudin and Nazaruddin 2014) meneliti tentang pengaruh modal intelektual dan pengungkapannya terhadap nilai perusahaan. Dalam penelitian (Damayanti and Suartana 2014) meneliti tentang pengaruh kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional pada nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh (Purnama 2016) meneliti tentang pengaruh profitabilitas, kebijakan hutang, kebijakan dividen dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan. Peneliti memfokuskan penelitian pada perusahaan manufaktur karena perusahaan manufaktur merupakan sektor yang sangat strategis karena mendukung perekonomian dalam pembentukan Pendapatan Domestik Bruto, memberikan kontribusi nilai ekspor nasional dan penyerapan tenaga kerja. Berdasarkan latar belakang diatas maka peneliti akan melakukan penelitian mengenai “Pengaruh modal intelektual, kepemilikan manajerial, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan” Studi kasus perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2017-2018. Dengan ini peneliti ingin menguji hubungan antara ketiga variabel independen dengan satu variabel dependen.

## **TINJAUAN LITERATUR DAN PERUMUSAN HIPOTESIS**

### ***Agensi Theory***

Teori keagenan atau teori agensi merupakan teori yang menjelaskan keterkaitan antara manajer (agen) yang menjalankan perusahaan dan pemilik perusahaan (principal), agen dan principal berkomitmen dalam sebuah perjanjian. Pihak pemilik perusahaan merupakan pihak yang memberikan dana serta wewenang untuk menjalankan perusahaan, sedangkan pihak pengelola atau manajer perusahaan merupakan pihak yang diberikan kepercayaan untuk mengelola dana yang telah diberikan oleh pemilik perusahaan secara maksimal, melakukan pengambilan keputusan untuk bisa meningkatkan nilai perusahaan.

### ***Stakeholder Theory***

Stakeholder theory merupakan teori yang menyatakan bahwa perusahaan adalah entitas yang beroperasi dengan tujuan keuntungan perusahaan saja, tetapi juga harus dapat memberikan manfaat bagi pihak lain, yaitu karyawan, pemegang saham dan masyarakat. Stakeholder merupakan orang yang dianggap memberi pengaruh pada perusahaan dan juga mendapat pengaruh dari kegiatan perusahaan. Selain itu, stakeholder juga merupakan pihak yang memiliki hak untuk mendapatkan informasi tentang aktivitas yang dilakukan oleh perusahaan. Posisi para stakeholder merupakan posisi yang dipertimbangkan dalam teori stakeholder karena dianggap powerful (Sirojudin and Nazaruddin 2014).

### ***Resource Based Theory***

Resource Based Theory merupakan teori yang beranggapan bahwa perusahaan akan memiliki keunggulan kompetitif dari perusahaan lain ketika

perusahaan dapat memanfaatkan sumber daya yang dimiliki oleh perusahaan (Priyono 2017). Oleh karena itu, recourse based theory berasumsi bahwa perusahaan dapat mendapatkan keuntungan kompetitif dari perusahaan lain ketika perusahaan dapat memanfaatkan sumber daya yang dimiliki sesuai dengan kemampuan dari perusahaan.

### **1. Modal Intelektual terhadap Nilai Perusahaan**

Recource Based Theory merupakan teori yang beranggapan bahwa perusahaan akan memiliki keunggulan kompetitif dari perusahaan lain ketika perusahaan dapat memanfaatkan sumber daya yang dimiliki oleh perusahaan (Priyono 2017). Berdasarkan resource based theory perusahaan dapat mendapatkan keuntungan kompetitif dari perusahaan lain ketika perusahaan dapat memanfaatkan sumber daya yang dimiliki sesuai dengan kemampuan dari perusahaan. Salah satu sumber daya perusahaan tersebut adalah modal intelektual yang bersumber dari kemampuan karyawan, struktur organisasi dan kemampuan perusahaan dalam mengelola organisasi perusahaan yang dapat meningkatkan kinerja keuangan perusahaan. Perusahaan yang mampu mengelola sumber daya intelektual secara maksimal akan memiliki kinerja perusahaan yang baik. Perusahaan yang memiliki kinerja perusahaan yang baik akan mendapatkan kepercayaan dari investor untuk menanamkan modal pada perusahaan. Sehingga ketika permintaan dari investor tinggi terhadap perusahaan dan penawaran dari perusahaan tetap maka nilai dari perusahaan akan meningkat yang terlihat pada harga saham perusahaan. Artinya perusahaan yang memiliki modal intelektual yang tinggi akan membuat kinerja perusahaan semakin tinggi yang kemudian dapat meningkatkan nilai perusahaan.

**H<sub>1</sub>**: Modal intelektual berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan

## **2. Kepemilikan manajerial terhadap Nilai Perusahaan**

Kepemilikan manajerial merupakan kepemilikan saham yang dimiliki oleh pihak manajemen, yaitu dewan direksi perusahaan. Perusahaan yang memiliki tingkat kepemilikan manajerial yang tinggi akan memiliki kinerja perusahaan yang baik. Sehingga dengan tingginya kepemilikan manajerial pada perusahaan dapat mencegah manajer untuk mengambil keputusan yang dapat merugikan pemegang saham perusahaan dan mendapatkan keuntungan pribadi. Dengan adanya kepemilikan manajerial dalam perusahaan dapat memberikan kesejajaran antara pihak manajemen perusahaan dengan pihak pemegang saham. Sehingga kesejajaran tersebut akan memotivasi manajer untuk membuat keputusan-keputusan yang dapat meningkatkan nilai perusahaan (Puspaningrum 2017).

**H<sub>2</sub>** : Kepemilikan manajerial berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan

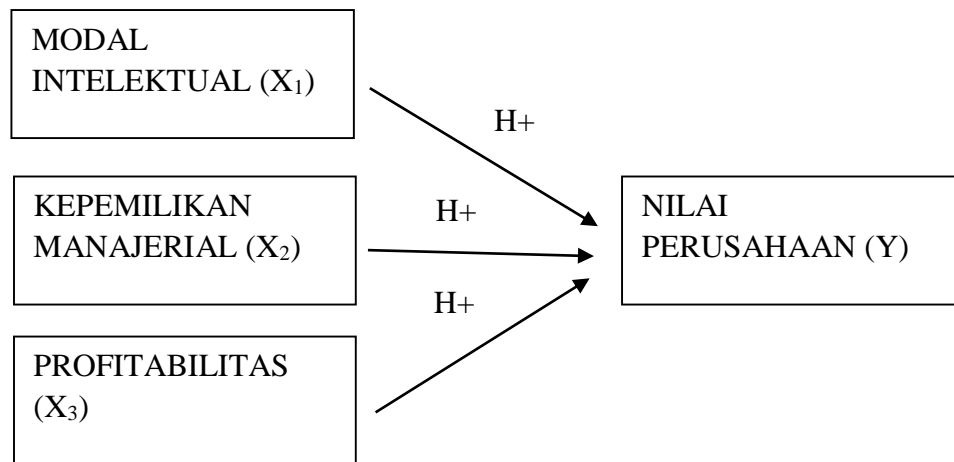
## **3. Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan**

Profitabilitas merupakan hasil atau keuntungan yang didapat oleh perusahaan yang berasal dari kegiatan operasional perusahaan. Suatu perusahaan dapat dikatakan memiliki kinerja perusahaan yang baik ketika perusahaan dapat menghasilkan keuntungan yang tinggi. Perusahaan yang memiliki keuntungan yang tinggi maka akan memiliki daya tarik terhadap investor. Hal tersebut terjadi karena ketika perusahaan memiliki keuntungan yang tinggi maka return yang diterima oleh pemegang saham perusahaan juga akan tinggi. Dengan adanya return yang tinggi maka pemegang saham akan lebih percaya untuk tetap menanamkan modal pada

perusahaan sehingga akan meningkatkan nilai perusahaan yang akan terlihat pada harga saham dari perusahaan.

**H<sub>3</sub>** : Profitabilitas berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan

Model penelitian pada penelitian ini adalah sebagai berikut :



## **METODE PENELITIAN**

### **A. Objek atau subjek penelitian**

Objek penelitian ini merupakan perusahaan manufaktur yang terdaftar di dalam Bursa Efek Indonesia periode 2016-2018. Subjek penelitian ini merupakan laporan keuangan tahunan perusahaan manufaktur yang terdaftar dan dipublikasikan oleh Bursa Efek Indonesia. Data yang digunakan adalah laporan keuangan periode 2017-2018.

### **B. Jenis data**

Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder, yaitu data penelitian yang berupa laporan keuangan yang diperoleh dari perusahaan manufaktur yang listing di BEI pada tahun 2017-2018. Variabel yang diteliti

tersedia dengan lengkap dalam laporan tahunan dan laporan keuangan tahun 2017-2018.

### **C. Teknik pengambilan sampel**

Untuk mendapatkan sampel dalam penelitian ini, peneliti menggunakan teknik *purposive sampling*. Teknik *purposive sampling* merupakan teknik pengambilan sample dengan kriteria tertentu. Teknik pengambilan sampel dalam penelitian ini dilakukan berdasarkan kriteria.

### **D. Teknik pengumpulan data**

Data dikumpulkan dengan menggunakan teknik dokumentasi. Dokumentasi dilakukan dengan mengumpulkan data dokumenter berupa laporan keuangan perusahaan yang merupakan sampel penelitian. Dalam penelitian ini menggunakan model pengumpulan data studi dokumentasi, yaitu pengumpulan data dari seluruh data sekunder dari buku, jurnal dan media informasi yang lain yang dapat digunakan untuk menyelesaikan masalah dalam penelitian ini. Data yang dikumpulkan adalah data laporan keuangan yang dipublikasikan dari perusahaan manufaktur periode 2017-2018. Pengambilan data berupa dokumentasi dari sumber website resmi [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id).

### **E. Definisi operasional variabel penelitian**

#### **1. Variabel Dependent : Nilai Perusahaan (Y)**

Nilai perusahaan adalah persepsi investor terhadap tingkat keberhasilan perusahaan yang sering dikaitkan dengan harga saham. *Price book value* merupakan alat untuk mengukur kinerja pasar saham terhadap nilai perusahaan dengan menggunakan harga pasar saham (Moniaga, 2013)



dalam (Hasanah 2017). Ketika perusahaan memiliki harga saham yang tinggi, maka dapat dikatakan bahwa nilai perusahaan juga tinggi. Dengan tingginya harga saham berarti pasar percaya bahwa kinerja perusahaan akan baik pada masa sekarang maupun masa yang akan datang. Nilai perusahaan diukur dengan PBV (*Price Book Value*) yakni (Effendi 2017):

$$PBV = \frac{\text{Harga per lembar saham}}{\text{Nilai buku per lembar saham}}$$

## 2. Variabel Independen : Modal Intelektual (X1)

Variabel modal intelektual yang dimaksud dalam penelitian ini adalah salah satu aset tidak berwujud dan modal berupa pengetahuan yang dimiliki oleh suatu entitas atau perusahaan yang diharapkan dapat memberikan nilai tambah bagi perusahaan. VAIC (*value added intellectual coefficient*) merupakan sebuah metode yang dikembangkan oleh Pulic pada tahun 1998, VAIC yang merupakan suatu alat yang digunakan untuk menghitung nilai modal intelektual suatu perusahaan. VAIC terdiri dari 3 komponen yaitu *value added capital employed (VACA)*, *value added human capital (VAHU)*, dan *structural capital value added (STVA)*. Perhitungan dari VAIC dapat dirumuskan sebagai berikut:

$$VAIC = VACA + VAHU + STVA$$

- *Value Added Capital Employed (VACA)* merupakan rasio dari VA terhadap CE.

$$VACA = VA / CE$$

- *Value Added (VA)* = Hasil dari total penjualan dan pendapatan lain

dikurangi biaya dan beban (selain beban karyawan).

- *Capital Employed* (CE) = Dana yang dimiliki perusahaan (laba bersih, ekuitas).
- *Value Added Human Capital* (VAHU) merupakan rasio dari VA terhadap HC

$$\text{VAHU} = \text{VA}/\text{HC}$$

- *Value Added* (VA) = Hasil dari total penjualan dan pendapatan lain dikurangi biaya dan beban (selain beban karyawan).
- *Human Capital* (HC) = Beban karyawan
- *Structural Capital Value Added* (STVA) merupakan rasio dari SC terhadap VA.

$$\text{STVA} = \text{SC}/\text{VA}$$

- *Structural Capital* = Hasil dari *value added* (VA) dikurangi dengan *human capital* (HC).
- *Value Added* (VA) = Hasil dari total penjualan dan pendapatan lain dikurangi biaya dan beban (selain beban karyawan).

### 3. Variabel Independen : Kepemilikan Manajerial (X2)

Kepemilikan manajerial merupakan kepemilikan saham yang dimiliki oleh pihak manajemen, yaitu dewan direksi dan manajer perusahaan. Kepemilikan manajerial diukur dengan menghitung presentase kepemilikan saham oleh pihak perusahaan yang ikut serta dalam proses pengambilan keputusan (Puspaningrum 2017).

$$\text{Kepemilikan manajerial} = \frac{\text{Jumlah saham yang dimiliki manajerial}}{\text{Total saham yang beredar}}$$

4. Variabel Independen : Profitabilitas (X3)

Profitabilitas merupakan rasio yang digunakan untuk mengetahui kemampuan perusahaan dalam memperoleh keuntungan. Dalam penelitian ini menggunakan *rasio on equity* (ROE) untuk menghitung profitabilitas. ROE merupakan hasil perbandingan dari laba bersih dengan total ekuitas. ROE merupakan rasio yang digunakan untuk menilai seberapa baik kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan atau laba atas ekuitas dan memberikan keuntungan investasi bagi pemegang saham perusahaan. ROE dapat dihitung dengan rumus sebagai berikut (Ayuningtias 2018)

$$ROE = \frac{\text{Laba bersih}}{\text{Modal saham}}$$

## HASIL DAN PEMBAHASAN

### 1. Statistik Deskriptif

Tabel 4.1

#### Statistik Deskriptif

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
PBV	48	.15	7.37	1.6602	1.51743
KMANJ	48	.00	.89	.1535	.20821
ROE	48	.01	13.50	1.3256	2.42839

VAIC	48	1.13	8.06	2.6802	1.38973
Valid N (listwise)	48				

## 2. Analisis Uji Asumsi Klasik

### a. Uji Normalitas

**Tabel 4.2**

#### Uji Normalitas

		Standardized Residual
N		48
Normal Parameters <sup>a,b</sup>	Mean	0E-7
	Std. Deviation	.96755889
	Most Extreme Differences	
	Absolute	.194
	Positive	.194
	Negative	-.089
Kolmogorov- Smirnov Z		1.346
Asymp. Sig. (2-tailed)		.053

Berdasarkan pada tabel 4.2, hasil uji Kolmogorov-Smirnov memiliki nilai signifikansi  $0.053 > \alpha 0.05$ . Dengan demikian dapat dinyatakan bahwa data variabel independen (X) dan data variabel dependen (Y) berdistribusi secara normal.

**b. Uji Multikolinearitas**

**Tabel 4.3**

**Hasil Uji Multikolinieritas**

Model	Collinearity Statistics		Keterangan
	Tolerance	VIF	
(Constant)			
VAIC	.984	1.017	Tidak Terjadi Multikoleniaritas
KMANJ	.983	1.017	Tidak Terjadi Multikoleniaritas
ROE	.989	1.012	Tidak Terjadi Multikoleniaritas

Berdasarkan tabel 4.3, hasil uji multikoleniaritas yang dilakukan memiliki nilai variance inflation factor (VIF)  $< 10$  dan memiliki nilai tolerance  $> 10\%$  pada semua variabel. Dengan demikian dapat dinyatakan bahwa seluruh variabel yang digunakan telah bebas dari mulikoleniaritas.

**c. Uji Heteroskedastisitas**

**Tabel 4.4**

**Hasil Uji Heterokedastisitas**

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	Sig.
	B	Std. Error	Beta	
(Constant)				
VAIC	.630	.201		.003
KMANJ	.012	.059	.030	.837
ROE	.247	.393	.092	.533
	.061	.034	.264	.077

Berdasarkan tabel 4.4, hasil uji Gletser yang telah dilakukan menunjukkan bahwa nilai sig masing-masing variabel  $>$  alpha 0.05. Dengan demikian dapat dinyatakan bahwa model regresi pada penelitian ini terbebas dari heterokedastisitas.

**d. Uji Autokorelasi**

**Tabel 4.5**

**Hasil Uji Autokorelasi**

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of	Durbin-Watson
-------	---	----------	-------------------	---------------	---------------

				the Estimate	
1	.695 <sup>a</sup>	.483	.448	1.12741	2.176

Berdasarkan tabel 4.5, hasil uji Durbin-Watson yang telah dilakukan memiliki nilai durbin-watson (dw) sebesar 2.176. Jumlah sampel pada penelitian ini adalah 48 sampel, sehingga dU sebesar 1.6708 dan 4-dU sebesar 2.3292. Dengan hasil model regresi yang telah dilakukan  $1.6708 < 2.176 < 2.3292$  telah menyatakan bahwa tidak terjadi autokorelasi.

### 3. Uji Hipotesis dan Analisis Data

#### a. Uji F

**Tabel 4.6**

**Hasil Uji F**

Model		F	Sig.
1	Regression	13.715	.000 <sup>b</sup>
	Residual		
	Total		

Berdasarkan tabel 4.6 nilai sig. yang dihasilkan pada uji F di atas sebesar  $0.000 < 0.05$ . Hasil tersebut menunjukkan bahwa variabel independen yaitu modal intelektual, kepemilikan manajerial dan profitabilitas secara simultan memiliki pengaruh signifikan terhadap variabel dependen yaitu nilai perusahaan.

**b. Uji t**

**Tabel 4.7**

**Hasil Uji t**

Model	Unstandardized Coefficients		t	Sig.
	B	Std. Error		
(Constant)	.747	.408	1.830	.074
1 VAIC	.114	.119	.952	.346
KMANJ	.208	.797	.261	.795
ROE	.435	.068	6.390	.000

Hasil perhitungan regresi pada tabel 4.7 sebagai berikut:

$$NP = 0.747 + (0.114)MI + (0.208)KM + (0.435)P + \varepsilon$$

**a) Pengujian Hipotesis 1 (Analisis Modal Intelektual**

**Terhadap Nilai Perusahaan)**

Berdasarkan hasil pengujian modal intelektual dengan menggunakan VAIC yang telah dilakukan dapat dinyatakan bahwa modal intelektual tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa modal intelektual yang dimiliki perusahaan belum memiliki daya tarik



terhadap investor karena peningkatan nilai perusahaan masih didominasi oleh kinerja keuangan perusahaan. Selain itu, hasil penelitian ini juga menunjukkan bahwa tinggi atau rendahnya modal intelektual yang dimiliki oleh perusahaan masih belum menjadi pertimbangan investor dalam pengambilan keputusan investasi. Menurut Yuskar dan Novita (2014) dalam (Winarsih 2019) hal tersebut dikarenakan modal intelektual masih merupakan pengungkapan yang bersifat sukarela dan belum ada standarisasi terhadap pengukuran modal intelektual. Hasil penelitian ini sejalan dengan (Lestari and Sapitri 2016) yang menyatakan bahwa modal intelektual tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, namun hasil penelitian ini tidak sejalan dengan (Sirojudin and Nazaruddin 2014) yang menyatakan bahwa modal intelektual berpengaruh positif secara signifikan terhadap nilai perusahaan.

**b) Pengujian Hipotesis 2 (Analisis Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan)**

Berdasarkan hasil pengujian kepemilikan manajerial yang telah dilakukan dapat dinyatakan bahwa kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini terjadi karena kepemilikan manajerial dari perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) masih rendah, hal tersebut dapat dilihat dari hasil statistik

deskriptifnya yang memiliki nilai rata-rata sebesar 0.1535. Selain itu, kepemilikan manajerial pada perusahaan hanya sebatas untuk mengurangi agency conflict dan mensejajarkan kepentingan pihak manajemen dengan pihak pemegang saham perusahaan. Sehingga dapat dinyatakan bahwa tinggi rendahnya kepemilikan manajerial dari sebuah perusahaan tidak mempengaruhi peningkatan ataupun penurunan dari nilai perusahaan, karena ketika perusahaan memiliki tingkat kepemilikan manajerial yang rendah tetapi memiliki kinerja perusahaan yang baik maka investor akan tetap menanamkan modalnya pada perusahaan. Hal tersebut karena kepemilikan perusahaan bukan menjadi pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi. Hasil penelitian ini sejalan dengan (Damayanti and Suartana 2014) yang menyatakan bahwa kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, namun hasil penelitian ini tidak sejalan dengan (Ratih and Damayanthi 2016) yang menyatakan bahwa kepemilikan manajerial berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

**c) Pengujian Hipotesis 3 (Analisis Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan)**

Berdasarkan hasil pengujian profitabilitas menggunakan ROE yang telah dilakukan dapat dinyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Hal ini dikarenakan ketika profitabilitas yang dihasilkan oleh perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) semakin tinggi, maka perusahaan tersebut akan memiliki daya tarik terhadap investor. Hal itu dikarenakan ketika perusahaan mampu memperoleh keuntungan yang besar, maka kemungkinan return yang akan diperoleh investor juga akan besar. Ketika investor percaya kepada kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan maka akan mendorong investor untuk menanamkan modal pada perusahaan. Dengan demikian, dengan banyaknya permintaan investor terhadap saham perusahaan maka nilai perusahaan juga akan meningkat. Hasil penelitian ini sejalan dengan (Putra and Lestari 2016) yang menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, namun hasil penelitian ini tidak sejalan dengan (Ratih and Damayanthi 2016) yang menyatakan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

**c. Koefisien Determinasi**

**Tabel 4.8**

**Hasil Koefisien Determinasi**

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.695 <sup>a</sup>	.483	.448	1.12741

Berdasarkan tabel 4.9 hasil uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) menunjukkan nilai (Adjusted R Square) sebesar 0.448 atau 44.8%, hal tersebut menunjukkan bahwa variabel modal intelektual, kepemilikan manajerial dan profitabilitas dapat menjelaskan variabel nilai perusahaan sebesar 0.448 atau 44.8%, sedangkan sisanya sebesar 55.2% dijelaskan oleh variabel lain diluar model penelitian.

## **SIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN PENELITIAN**

### **A. SIMPULAN**

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk menguji dan membuktikan pengaruh Modal Intelektual, Kepemilikan Manajerial dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Penelitian ini dilakukan pada perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2018. Berdasarkan pengujian dan analisis data yang telah dilakukan dapat disimpulkan bahwa:

1. Modal Intelektual tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan.
2. Kepemilikan Manajerial tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan.
3. Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan.

### **B. SARAN**

Adapun saran yang ditujukan kepada penelitian selanjutnya, investor dan perusahaan sebagai berikut:

1. Penelitian selanjutnya, diharapkan dapat menambah variabel bebas lain yang berpotensi memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan seperti ukuran perusahaan, kepemilikan institusional dan *Corporate Social Responsibility (CSR)*.
2. Penelitian selanjutnya, diharapkan dapat memperluas sampel penelitian seperti menggunakan seluruh perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
3. Penelitian selanjutnya, diharapkan dapat menambahkan periode penelitian.
4. Bagi investor, diharapkan dalam melakukan penilaian terhadap perusahaan serta memperhatikan faktor-faktor yang dapat mempengaruhi proses investasi antara lain memiliki informasi secara lengkap mengenai kinerja dan nilai perusahaan.
5. Bagi perusahaan, diharapkan dapat meningkatkan nilai perusahaan sehingga perusahaan memiliki daya tarik terhadap investor.

### **C. KETERBATASAN PENELITIAN**

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan di atas, penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan sebagai berikut:

1. Penelitian hanya menggunakan perusahaan manufaktur sebagai sampel penelitian sehingga hasil penelitian belum bisa menggambarkan seluruh perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Penelitian hanya menggunakan variabel bebas modal intelektual, kepemilikan manajerial dan profitabilitas.

3. Penelitian hanya menggunakan data dalam kurun waktu 2 tahun (2017-2018).

## DAFTAR PUSTAKA

- Adani, Afi Adzin. 2018. *Pengaruh Dampak Modal Intelektual Terhadap Nilai Perusahaan*. Yogyakarta. [http://repository.umsida.ac.id/bitstream/handle/123456789/23597/BAB V.pdf?sequence=5&isAllowed=y](http://repository.umsida.ac.id/bitstream/handle/123456789/23597/BAB%20V.pdf?sequence=5&isAllowed=y).
- Anggrahini, Astri Nofitasari, Rita Andini, and Hartono. 2018. "Pengaruh Struktur Kepemilikan Manajerial, Arus Kas Operasi, Dan Total Asset Turnover (Tato) Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Financial Distress Sebagai Variabel Intervening (Studi Kasus Pada Sub Sektor Pertambangan Batu Bara Yang Terdaftar Di BEI Periode)." *Journal of accounting*: 1–20. <http://jurnal.unpand.ac.id/index.php/AKS/article/download/1177/1147>.
- Ayuningtias, Utari. 2018. *Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Modal, Kepemilikan Institusional Dan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan*. Yogyakarta: Repository UMY. [http://repository.umsida.ac.id/bitstream/handle/123456789/20271/BAB III.pdf?sequence=7&isAllowed=y](http://repository.umsida.ac.id/bitstream/handle/123456789/20271/BAB%20III.pdf?sequence=7&isAllowed=y).
- Damayanti, Ni Putu Wida Putri, and I Wayan Suartana. 2014. "Pengaruh Kepemilikan Manajerial Dan Kepemilikan Institusional Pada Nnilai Perusahaan ISSN: 2302-8556 E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana 9.3 (2014): 575-590." *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana* 3: 575–90. <https://ojs.unud.ac.id/index.php/Akuntansi/article/view/9317>.
- Devi, Sunitha, I Gusti Nyoman Budiasih, and I Dewa Nyoman Badera. 2017. "Pengaruh Pengungkapan Enterprise Risk Management Dan Pengungkapan Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan." *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia* 14(1): 20–45. <http://jaki.ui.ac.id/index.php/home/article/view/515>.
- Effendi, Soni Perdana. 2017. *Pengaruh Modal Intelektual Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening*. Yogyakarta. [http://repository.umsida.ac.id/bitstream/handle/123456789/15729/7.BAB III.pdf?sequence=7&isAllowed=y](http://repository.umsida.ac.id/bitstream/handle/123456789/15729/7.BAB%20III.pdf?sequence=7&isAllowed=y).
- Hasanah, Mar'atun. 2017. *Pengaruh Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening*. Yogyakarta. [http://repository.umsida.ac.id/bitstream/handle/123456789/21819/7.BAB III.pdf?sequence=6&isAllowed=y](http://repository.umsida.ac.id/bitstream/handle/123456789/21819/7.BAB%20III.pdf?sequence=6&isAllowed=y).
- Jensen, M, and W Meckling. 1976. "Theory of the Firm: Managerial Behaviour, Agency Costs and Ownership." *Strategic Management Journal* 21(4): 1215–24. <http://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=buh&AN=12243301&site=ehost-live>.
- Lestari, Nanik, and Rosi Candra Sapitri. 2016. "Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Strategi Bersaing Sebagai Pemoderasi." *SKRIPSI, Fakultas Ekonomi* 4(1): 28–33. <https://jurnal.polibatam.ac.id/index.php/JAEMB/article/view/81>.

- Nazaruddin, Ietje, and Agus Tri Basuki. 2015. *Analisis Statistik Dengan Sps. Yogyakarta: Danisa Media.*
- Prasandy, Fachnita Devi. 2016. *Pengaruh Profitabilitas, Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen, Leverage, Dan Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2014).* Yogyakarta. <http://thesis.umy.ac.id/>.
- Priyono, Rakhmat. 2017. *Pengaruh Struktur Kepemilikan Dan Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan.* Yogyakarta. [http://repository.umy.ac.id/bitstream/handle/123456789/11933/BAB III.pdf?sequence=7&isAllowed=y](http://repository.umy.ac.id/bitstream/handle/123456789/11933/BAB%20III.pdf?sequence=7&isAllowed=y).
- Purnama, Hari. 2016. "Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen, Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur Yang Go Publik Di Bursa Efek Indonesia) PERIODE 2010 - 2014." *JURNAL AKUNTANSI* 4(1): 10. <https://www.infodesign.org.br/infodesign/article/view/355%0Ahttp://www.abergo.org.br/revista/index.php/ae/article/view/731%0Ahttp://www.abergo.org.br/revista/index.php/ae/article/view/269%0Ahttp://www.abergo.org.br/revista/index.php/ae/article/view/106>.
- Puspaningrum, Yustisia. 2017. "Pengaruh Corporate Social Responsibility Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderating." *Jurnal Profita* (1): 1–14. <http://journal.student.uny.ac.id/ojs/ojs/index.php/profita/article/view/9639/0>.
- Putra, AA Ngurah Dharma Adi, and Putu Vivi Lestari. 2016. "Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kebijakan Dividen." *E-Jurnal Manajemen Unud* 5. <https://ojs.unud.ac.id/index.php/Manajemen/article/view/20373>.
- Ratih, I Dewa Ayu, and I Gusti Ayu Eka Damayanthi. 2016. "Kepemilikan Manajerial Dan Profitabilitas Pada Nilai Perusahaan Dengan Pengungkapan Tanggungjawab Sosial Sebagai Variabel Pemoderasi." *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana* 13(2): 1510–38. <https://ojs.unud.ac.id/index.php/Akuntansi/article/view/16175>.
- Reditha, Devanela, and Sekar Mayangsari. 2016. "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Pengungkapan Modal Intelektual." *Media Riset Akuntansi, Auditing & Informasi* 16(2): 1–24. <http://eprints.undip.ac.id/46511/>.
- Rizky, Yanisa Amin Nur. 2018. *Pengaruh Modal Intelektual, Pengungkapan Modal Intelektual, Dan Manajemen Laba Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Komisaris Independen Sebagai Variabel Pemoderasi.* Yogyakarta. <http://repository.umy.ac.id/bitstream/handle/123456789/20141/7>. BAB III.pdf?sequence=7&isAllowed=y.
- Saptiawati, Dewi. 2015. *Pengaruh Intellectual Capital Dan Corporate Governance Terhadap Kinerja Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Non Keuangan Yang Terdaftar Di BEI Dan CGPI Periode 2010-2013).* Yogyakarta. <http://repository.umy.ac.id/bitstream/handle/123456789/20141/7>. BAB



III.pdf?sequence=7&isAllowed=y.

- Sirojudin, Gatot Ahmad, and Ietje Nazaruddin. 2014. "Pengaruh Modal Intelektual Dan Pengungkapannya Terhadap Nilai Dan Kinerja Perusahaan." *Jurnal Akuntansi dan Keuangan* 15(2): 77–89. <http://journal.umy.ac.id/index.php/ai/issue/view/117>.
- Sunarsih, Ni Made. 2016. "Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kepemilikan Asing Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Perbankan Dan Lembaga Keuangan Yang Terdaftar Di BEI Periode Tahun 2012-2014)." *Jurnal Manajemen & Akuntansi STIE Triatma Mulya* 22(1): 1–17. <http://triatmamulya.ejurnal.info/index.php/triatmamulya/article/view/72>.
- Utama, Pratignya. 2015. 4 Accounting Analysis Journal *Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Luas Pengungkapan Modal Intelektual Pada Perusahaan Perbankan Di Bei*. <https://lib.unnes.ac.id/22325/1/7211411077-s.pdf>.
- Wilopo, Gatot Arka. 2016. *Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Struktur Kepemilikan Saham Terhadap Nilai Perusahaan*. Yogyakarta. <http://thesis.umy.ac.id/temp/19123121c24a0a4d6f98c1938d50295393c674e.pdf>.
- Winarsih. 2019. *Determinan Modal Intelektual Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening*. Yogyakarta. [http://repository.umy.ac.id/bitstream/handle/123456789/25861/BAB](http://repository.umy.ac.id/bitstream/handle/123456789/25861/BAB%20IV.pdf?sequence=8&isAllowed=y)

## SURAT PERSETUJUAN

Assalaamu 'alaikumwr. wb.

Saya yang bertandatangan di bawah ini:

Nama : MOHAMMAD NURDHIANTO  
NIM : 20160420120  
No. HP : 0858 65405670 (nomor yang bisa dihubungi)  
Email : nurdhiantomoch@gmail.com  
Program Studi : AKUNTANSI  
Fakultas : EKONOMI DAN BISNIS  
Tanggal yudisium :  
Judul Skripsi :  
PENGARUH MODAL INTELEKTUAL KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN PROFITABILITAS  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

Dosen Pembimbing : ANDAN YUNianto, S.E., M.Sc., Ak., CA

Menyatakan bahwa,

1. Bersedia ~~tidak bersedia~~\* bekerjasama dengan dosen pembimbing untuk mengembangkan skripsi menjadi naskah publikasi yang layak untuk diterbitkan di jurnal/prosiding yang dituju
2. Bersedia ~~tidak bersedia~~\* menjadikan dosen pembimbing sebagai penulis pertama dalam naskah publikasi yang telah diolah dan diformat ulang sesuai ketentuan jurnal/prosiding yang dituju

Demikian surat persetujuan ini dibuat untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Wassalaamu 'alaikumwr. wb.

Yogyakarta, 7 JANUARI 2020

Pembimbing Skripsi,

Mahasiswa,

(ANDAN YUNianto, S.E., M.Sc., Ak., CA)  
NIK. 19750601200104 143 079

(MOHAMMAD NURDHIANTO)

Mengetahui,  
Kamdi, AKUNTANSI  
  
(MUNIR RAHIM, M.Si., SAS, Ak., CA)  
NIK. 197206199603 143 052

\*coret yang tidak perlu