

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN  
INTELLECTUAL CAPITAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR  
DI BEI PERIODE 2011-2014**



**SKRIPSI**

**Diajukan untuk Memenuhi Sebagian Syarat  
Mencapai Derajat Sarjana S-1**

**Oleh :**

**SIDIQ DWI RAHARJO UTOMO**

**1202030127**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI S1  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PURWOKERTO  
2016**

**HALAMAN PERSETUJUAN**

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN  
INTELLECTUAL CAPITAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR  
DI BEI PERIODE 2011-2014**



**SKRIPSI**

**Disusun Oleh :**

**SIDIQ DWI RAHARJO UTOMO**

**1202030127**

**Diperiksa Oleh :**

**Pembimbing I,**



**(Iwan Fakhruddin, SE. M.Si., Ak., CA.)**

**NIK. 2160186**

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN  
INTELLECTUAL CAPITAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR  
DI BEI PERIODE 2011-2014**

Oleh :  
SIDIQ DWI RAHARJO UTOMO  
1202030127

Telah ditetapkan di depan Panitia Ujian Skripsi  
Pada hari Senin tanggal 15 Februari 2016

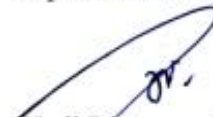
**SUSUNAN PANITIA UJIAN SKRIPSI**

Ketua,  
Dekan



(Akhmad Darmawan, SE., M.Si)  
NIK. 2160148

Sekretaris,  
Kaprodi Akuntansi S1



(Hadi Pramono, SE., M.Si., Ak., CA)  
NIP. 197511232005011001

Penguji I,



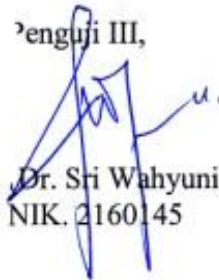
(Iwan Fakhruddin, SE., M.Si., Ak., CA.)  
NIK. 2160186

Penguji II,



(Rina Mudjiyanti, SE., M.Si)  
NIK. 2160292

Penguji III,



(Dr. Sri Wahyuni, SE., M.Si)  
NIK. 2160145

Mengetahui:

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Purwokerto



(Akhmad Darmawan, SE., M.Si)  
NIK. 2160148

## SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : SIDIQ DWI RAHARJO UTOMO

NIM : 1202030127

Program Studi : Akuntansi S-1

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Universitas : Muhammadiyah Purwokerto

Menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa skripsi ini adalah hasil karya saya dan bukan hasil jiplakan dari hasil karya orang lain.

Demikian pernyataan ini saya nyatakan secara jujur, dan apabila kelak di kemudian hari terbukti ada unsur penjiplakan, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Purwokerto, 15 Februari 2016

Yang menyatakan,



SIDIQ DWI RAHARJO UTOMO  
NIM. 1202030127

MOTTO

*Jangan ragu untuk meninggalkan apabila itu salah dan  
jangan menutup mata dari kebenaran.*

*‘Dan janganlah kamu campur adukkan yang hak dengan  
yang batil dan jangan kamu sembunyikan yang hak itu  
sedang kamu mengetahui’*

*(QS. Al Baqarah :42)*

**PERSEMBAHAN**

*Skripsi ini ku persembahkan untuk:*

*Bapakku (Sakhiman), Ibuku (Rumitah), Kakakku (Fajar Prasetyo Utomo), dan Adikku (Aryan Farzaq Tri Utomo) tercinta dan yang tersayang Keluarga Besarku*

## KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb

Alhamdulillahirrobbil 'alamin segala puji dan syukur kami panjatkan kehadirat Allah SWT atas berkat, rahmat, dan karunianya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN INTELLECTUAL CAPITAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2011-2014”**. Penulisan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi sebagian dari persyaratan untuk menyelesaikan studi sarjana S-1 di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Prodi Akuntansi S-1 Universitas Muhammadiyah Purwokerto.

Dalam proses penyusunan skripsi ini penulis mengalami berbagai masalah yang dapat teratasi berkat bantuan bimbingan dan pengarahan dari berbagai pihak hingga pada akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Dr. H.Syamsuhadi Irsyad, SH., MH selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Purwokerto.
2. Akhmad Darmawan, SE., M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Purwokerto.
3. Hadi Pramono, SE., M.Si., Ak.,CA selaku Ketua Program Studi Akuntansi S1 Universitas Muhammadiyah Purwokerto.

4. Iwan Fakhruddin, SE., M.Si., Ak., CA. selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktunya untuk membimbing, mengarahkan dan memberi masukan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini tepat pada waktunya.
5. Rina Mudjiyanti, SE., M.Si. selaku Penguji yang telah memberikan banyak masukan yang membangun kepada penulis guna menyempurnakan skripsi ini.
6. Dr. Sri Wahyuni, SE., M.Si selaku dosen penguji yang telah meluangkan waktunya dan memberikan masukan yang membangun kepada penulis sehingga skripsi ini dapat lebih sempurna.
7. Seluruh Staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Purwokerto yang telah membantu dalam kelancaran dan kelengkapan administrasi.
8. Kedua orang tua dan keluarga besar penulis yang selalu mendo'akan dan memberikan dukungan baik moral maupun materil, nasehat dan motivasi yang tidak terbatas kepada penulis sehingga penulis selalu bersemangat dan optimis dalam menghadapi masalah dalam menyusun skripsi ini.
9. Kakakku Fajar Prasetyo Utomo yang selalu memberikan do'a, semangat dan motivasi yang tak pernah terbatas dalam penyusunan skripsi ini.
10. Teruntuk sahabat seperjuanganku (Hanani Sulma M, Dwi Winarni, Resti Komala, Linda Rossiana, Irwansyah, Edi Prayugo, Bayu nur hadi) yang telah mau ku respotkan dengan skripsi ku, selalu memberikan semangat dan motivasi dalam jatuh bangunnya menyusun skripsi ini.

11. Teruntuk teman seperjuanganku Akuntansi S1 kelas A angkatan 2012 terima kasih telah memberikan pelajaran yang cukup berarti dalam hidupku, telah menjadi bagian kerluarga ku dan kenangan bersama kalian tidak akan terlupakan selama 3,5 tahun.

12. Kawan-kawanku “**kos pemancingan dan kos gemintang**” untuk Aris, dan Adi yang telah memberikan masukan dalam penyusunan skripsi ini.

13. Sahabatku Heru Prasetyo Utomo yang telah memberikan waktu untuk mendengar keluh kelsa ku, nasehat dan motivasi dalam penyusunan skripsi ini.

14. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu yang telah memberikan bantuan dalam menyelesaikan skripsi ini.

Semoga Allah SWT akan melimpahkan rahmatnya kepada mereka

Purwokerto, 15 Februari 2016  
Yang menyatakan,

SIDIQ DWI RAHARJO UTOMO  
NIM. 1202030127

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iii
SURAT PERNYATAAN .....	iv
MOTTO .....	v
PERSEMBAHAN .....	vi
KATA PENGANTAR .....	vii
DAFTAR ISI .....	x
DAFTAR TABEL .....	xv
DAFTAR GAMBAR .....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN .....	xvii
ABSTRAK .....	xviii
ABSTRACT .....	xix
<b>BAB 1 PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Perumusan Masalah .....	8
1.3 Pembatasan Masalah .....	8
1.4 Tujuan Penelitian .....	9
1.5 Manfaat Penelitian .....	9
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b>	
2.1 Landasan Teori .....	11
2.1.1 Teori Keagenan ( <i>Agency Theory</i> ) .....	11
2.1.2 <i>Resource Based Theory</i> .....	14

2.2 Tinjauan Pustaka.....	15
2.2.1 Kepemilikan Manajerial.....	15
2.2.2 <i>Intellectual Capital</i> .....	17
2.2.2.1 Klasifikasi <i>Intellectual Capital</i> .....	19
2.2.2.2 Pengukuran <i>Intellectual Capital</i> .....	22
2.2.2.3 Peran <i>Intellectual Capital</i> .....	25
2.2.2.4 Pengukuran <i>Intellectual Capital</i> berdasarkan <i>value added</i> .....	26
2.2.3 Nilai Perusahaan.....	30
2.3 Penelitian Terdahulu.....	32
2.4 Kerangka Pemikiran Teoritis.....	35
2.5 Hubungan Antara Variabel Independen Terhadap Variabel Dependen.....	38
2.5.1 Hubungan Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan.....	38
2.5.2 Hubungan <i>Intellectual Capital</i> yang diproksikan dengan <i>Value Added Capital Employed</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	39
2.5.3 Hubungan <i>Intellectual Capital</i> yang diproksikan dengan <i>Value Added Human Capital</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	41
2.5.4 Hubungan <i>Intellectual Capital</i> yang diproksikan dengan <i>Structural Capital Value Added</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	42
 <b>BAB III METODE PENELITIAN</b>	
3.1 Metode Penelitian.....	44
3.1.1 Jenis Penelitian.....	44
3.1.2 Objek Penelitian.....	44
3.1.3 Jenis data dan Sumber data.....	44
3.1.4 Data yang diperlukan.....	45

3.1.5 Metode Pengumpulan data.....	45
3.1.6 Populasi dan Sampel.....	45
3.2 Definisi Operasional.....	46
3.2.1 Variabel Dependen (Y).....	46
3.2.2 Variabel Independen (X).....	47
3.2.2.1 Kepemilikan Manajerial.....	47
3.2.2.2 <i>Intellectual Capital</i> .....	48
3.2.2.3 <i>Value Added Employed Capital</i> .....	49
3.2.2.4 <i>Value Added Human Capital</i> .....	49
3.2.2.5 <i>Structrual Capital Value Added</i> .....	50
3.3 Metode Analisis Data.....	51
3.3.1 Analisis Statistik.....	51
3.3.2 Pengujian Asumsi Klasik.....	52
3.3.2.1 Uji Normalitas.....	53
3.3.2.2 Uji Multikoleneartitas.....	53
3.3.2.3 Uji Autokorelasi.....	54
3.3.2.4 Uji Heteroskedasitas.....	55
3.3.3 Statistik Deskriptif.....	56
3.3.4 Uji <i>Goddness of Fi</i> .....	56
3.3.4.2 Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	56
3.3.4.2 Uji Statistik F ( <i>F-test</i> ).....	56
3.3.4.3 Uji Statistik t ( <i>t-test</i> ).....	57

## **BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN**

4.1 Hasil Penelitian.....	61
4.1.1 Populasi dan Sampel.....	61
4.2 Hasil Uji Analisis Data Penelitian.....	63
4.2.1 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	63
4.2.2 Uji Asumsi Klasik.....	66
4.2.2.1 Uji Normalitas.....	66
4.2.2.2 Uji Multikoleaniritas.....	67
4.2.2.3 Uji Autokorelasi.....	68
4.2.2.4 Uji Heterokedasitas.....	69
4.2.3 Analisis Regresi Berganda.....	71
4.2.4 Uji <i>Goddness of Fit</i> .....	73
4.2.4.1 Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	73
4.2.4.2 Uji Statistik F ( <i>F-test</i> ).....	74
4.2.4.3 Uji Statistik t ( <i>t-test</i> ).....	75
4.2.4.4 Hasil Pengujian Hipotesis (Uji t).....	77

## **BAB V KESIMPULAN DAN SARAN**

5.1 Kesimpulan.....	84
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	85
5.3 Saran.....	85

## **DAFTAR PUSTAKA**

## **LAMPIRAN**

## DAFTAR TABEL

2.1 Komponen <i>Intellectual Capital</i> .....	22
2.2 Penelitian Terdahulu.....	32
3.1 Kriteria Autokorelasi- <i>Durbin Waston (DW-test)</i> .....	55
4.1 Deskripsi pengambilan sampel.....	62
4.2 Daftar Nama Perusahaan.....	63
4.3 Statistik Deskriptif.....	64
4.4 Uji Normalitas.....	67
4.5 Uji Multikoleaniritas.....	68
4.6 Uji Autokorelasi.....	69
4.7 Uji Heterokedasitas.....	70
4.8 Uji Regresi Linier Berganda.....	71
4.9 Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	74
4.10 Uji F.....	75
4.11 Uji t.....	76

## DAFTAR GAMBAR

2.1 Kerangka Pemikiran

37



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Sampel Perusahaan

Lampiran 2. Variabel Kepemilikan Manajerial

Lampiran 3. Variabel *Intellectual Capital* (VACA, VAHU, dan STVA)

Lampiran 4. Variabel Nilai Perusahaan

Lampiran 5. Data Input SPSS

Lampiran 6. Data output SPSS

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh variabel kepemilikan manajerial dan variabel *intellectual capital* yang diproksikan dengan nilai VACA, VAHU dan STVA terhadap variabel nilai perusahaan. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2014 yang terdiri atas 9 perusahaan. Metode pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling*. Data yang digunakan adalah laporan tahunan perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang dipublikasikan berturut-turut selama periode 2011-2014.

Pengujian pengaruh variabel kepemilikan manajerial dan variabel *intellectual capital* yang diproksikan dengan nilai VACA, VAHU dan STVA terhadap variabel nilai perusahaan dilakukan dengan menggunakan regresi linier berganda. Dari hasil pengujian uji t-test ditemukan bukti empiris bahwa variabel kepemilikan manajerial berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, variabel *intellectual capital* yang diproksikan dengan nilai VACA berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, VAHU berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, dan STVA berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci : kepemilikan manajerial, *intellectual capital*, VACA, VAHU, STVA, nilai perusahaan

## ABSTRACT

*The aim of this research was to examine the effect of managerial and intellectual capital ownership variable that be proxied with VACA, VAHU, and STVA to the firms value variable. The samples used in this research were manufacturing companies at the consumer goods industry sector listed in Indonesia Stock Exchange in 2011-2014 periods which consisted of 9 companies. The sampling method was used purposive sampling method. The data used in this research was annual report of manufacturing companies at the consumer goods industry sectors which published continually in 2011-2014 periods.*

*The testing of managerial ownership and intellectual capital variabel which proxied with VACA, VAHU, and STVA to the firms value variable was done by using double linear regression. From the test result of t-test it was found empirical evidence that managerial ownership variable had a positive and significant effect to the firms value, intellectual capital variable which proxied with VACA had negatively and did not significant effect to the firm value. VAHU had negatively and significant effect to the firm's value, and STVA had positive and did not significant effect to the firm's value.*

*Keyword : managerial ownership, intellectual capital, VACA, VAHU,STVA, firms value.*