

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Beberapa tahun terakhir ini, persaingan antar pelaku bisnis telah meningkat dan para pelaku bisnis pun menghadapi tantangan yang sangat berat dan beragam. Persaingan tersebut diiringi dengan bertambahnya tuntutan pelanggan kepada produsen, yang mendorong pelaku bisnis memperbaiki kualitas diri sehingga mampu bertahan. Pengetahuan berbasis Sumber Daya Manusia (*Knowledge-based resources*) menjadi salah satu strategi bersaing yang menjadi salah satu faktor kesuksesan dalam persaingan antar perusahaan. Perusahaan harus memiliki nilai tambah yang menjadikan perusahaan lebih unggul dibandingkan dengan perusahaan yang lainnya. Modal intelektual (*intellectual capital*) yang baik akan menjadi salah satu faktor yang akan menambah nilai bagi perusahaan. Modal intelektual (*intellectual capital*) dikatakan baik apabila perusahaan dapat mengembangkan kemampuan dalam memotivasi karyawannya agar dapat berinovasi dan meningkatkan produktivitasnya, serta memiliki sistem dan struktur yang dapat membantu perusahaan dalam mempertahankan bahkan meningkatkan profitabilitas dan eksistensinya.

Permasalahan yang muncul seiring perkembangan *intellectual* ini yaitu bagaimana cara mengukur *intellectual capital* yang dimiliki oleh perusahaan. Banyak peneliti mencoba untuk mencari pengukuran yang tepat untuk mengukur *intellectual capital* yang dimiliki perusahaan. Ulum (2009c) mengembangkan metode VAIC yakni *Value Added Intellectual Coefficient*. Metode ini tidak

mengukur secara langsung IC perusahaan, tetapi mengajukan suatu ukuran untuk menilai efisiensi dari nilai tambah sebagai hasil dari kemampuan intelektual perusahaan (*Value Added Intellectual Coefficient - VAIC*) mengukur efisiensi dari penciptaan nilai (*value creation*) dari modal fisik dan modal intelektual (*intellectual capital efficiency*) yakni penambahan antara *structural capital efficiency*, *human capital efficiency* dan *capital employee efficiency*

Beberapa penelitian yang meneliti tentang pengaruh *intellectual capital* terhadap kinerja keuangan menunjukkan hasil yang berbeda. Perbedaan ini dapat terjadi karena penggunaan dan pemanfaatan *intellectual capital* yang dimiliki perusahaan berbeda-beda sehingga menyebabkan perbedaan kinerja keuangan serta penciptaan nilai perusahaan. Oleh karena itu, penelitian ini akan meneliti hubungan antar *intellectual capital* terhadap kinerja keuangan serta dampaknya pada harga wajar saham perusahaan menggunakan data yang terdaftar di Bursa Efek Singapura (SGX) serta dampak pada harga wajar saham.

Penelitian ini mengacu pada penelitian Wasim ul Rehman, Chaudhary Abdul Rehman, Hafeez ur Rehman, Ayesha Zahid (2011) yang mengukur efisiensi dari penciptaan nilai (*value creation*) dari modal fisik (*capital employed efficiency*) dan modal intelektual (*intellectual capital efficiency*) yakni penambahan antara *structural capital efficiency*, *human capital efficiency*, dan *capital employed efficiency*, sedangkan variabel independen menggunakan variabel VAIC yang telah dimodifikasi yang disebut dengan *modified VAIC* (MVAIC). Metode MVAIC dipilih untuk mengukur *intellectual capital* dengan

pertimbangan metode ini lebih mudah dalam pengambilan datanya, yakni dengan menggunakan laporan tahunan yang dipublikasikan setiap tahunnya.

Berdasarkan fenomena tersebut, perbedaan penelitian ini dengan penelitian sebelumnya adalah *Intellectual Capital* mempengaruhi kinerja keuangan perusahaan industri *real-estate* sehingga berdampak pada nilai harga wajar saham perusahaan yang ditawarkan dalam Bursa Efek Singapura tahun 2014 – 2016.

B. Pembatasan Masalah

Agar pembahasan objek yang diteliti lebih fokus pada objek dan menjadi lebih terarah terhadap permasalahan yang ada, maka peneliti membatasi penelitian ini pada:

1. Apakah modal intelektual (*intellectual capital*) yang diproksikan dengan *Modified Value Added Intellectual Coefficient* (MVAIC) berpengaruh terhadap kinerja keuangan perusahaan yang diproksikan dengan *return on investment* (ROE, EPS, ROI)?
2. Apakah dampak modal intelektual terhadap kinerja keuangan pada nilai harga wajar saham bagi perusahaan ?

C. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah di jelaskan, dapat dirumuskan masalah penelitian berikut : (1) Apakah modal intelektual (*intellectual capital*) yang diproksikan dengan *Modified Value Added Intellectual Coefficient* (MVAIC)

berpengaruh terhadap kinerja keuangan perusahaan yang diproksikan dengan ROE, EPS, ROI; (2) Apakah dampak modal intelektual terhadap kinerja keuangan pada nilai harga wajar saham bagi perusahaan.

D. Tujuan Penelitian

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui kontribusi IC terhadap kinerja keuangan dan dampaknya pada nilai harga saham wajar perusahaan jasa dalam industri *real-estate*.

E. Manfaat Penelitian

Adapun manfaat yang dapat diambil dalam penelitian ini adalah:

1. Bagi Penulis

Untuk mengetahui dan membuktikan secara empiris mengenai perkembangan ilmu pengetahuan tentang intellectual capital khususnya yang terkait dengan pengaruh IC terhadap kinerja keuangan perusahaan dan dampaknya pada harga wajar saham.

2. Bagi Investor

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai informasi dan bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi di perusahaan-perusahaan.

3. Bagi Perusahaan

Untuk memberikan informasi dalam meningkatkan kinerja perusahaannya, khususnya melalui pengelolaan modal intelektualnya agar dapat terus dapat bersaing di pasar global.

F. Sistematika Penulisan Skripsi

Sistematika dalam penulisan skripsi adalah sebagai berikut:

BAGIAN AWAL

Bagian awal berisi halaman judul, pengesahaan, motto, persembahan, abstrak, kata pengantar, daftar isi, dan daftar tabel..

BAGIAN ISI

BAB I PENDAHULUAN

Dalam bab ini menguraikan tentang latar belakang masalah, pembatasan masalah, perumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika penulisan skripsi.

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

Bab ini berisi mengenai teori keagenan, *Intelectual Capital* (IC), kinerja keuangan perusahaan, hubungan IC dengan kinerja keuangan perusahaan, kerangka pemikiran, penelitian terdahulu, dan hipotesis penelitian.

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

Bab ini memuat ruang lingkup penelitian, populasi, sampel dan teknik pengambilan sampel, variabel penelitian dan pengukurannya, data dan sumber data, dan metode analisis.

BAB IV PEMBAHASAN

Dalam bab ini terdiri gambaran umum hasil penelitian, analisis data serta pembahasan hasil penelitian.

BAB V PENUTUP

Dalam bab ini berisi tentang kesimpulan-kesimpulan pembahasan, keterbatasan penelitian dan saran-saran yang perlu disampaikan yang berdasarkan dari kesimpulan penelitian.

BAGIAN AKHIR

Pada bagian ini terdiri dari daftar pustaka dan lampiran-lampiran.