

## **BAB 5**

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

#### **5.1. Simpulan**

Dari hasil analisis dan pembahasan, maka dapat disimpulkan bahwa modal intelektual terbukti berpengaruh positif terhadap produktivitas perusahaan pada perusahaan keuangan dan investasi di BEI pada tahun 2013-2016. Hal tersebut menunjukkan apabila perusahaan mampu mengelola dan memanfaatkan sumber dayanya yaitu modal intelektual, maka produktivitas perusahaan akan semakin tinggi.

ESOP tidak terbukti mampu memperkuat pengaruh positif modal intelektual terhadap produktivitas perusahaan pada perusahaan keuangan dan investasi di BEI pada tahun 2013-2016. Hasil tersebut tidak sejalan dengan teori agensi. Pengadopsian ESOP tidak dapat memotivasi karyawan untuk meningkatkan kinerjanya. Selain itu dengan adanya modal intelektual yang dimiliki perusahaan menjadikan karyawan lebih bergantung dan menyerahkan pekerjaannya pada modal intelektual yang ada. Dengan kondisi tersebut, kinerja dari modal manusia menjadi kurang optimal, sehingga berdampak pula pada sistem dan struktur yang ada di perusahaan. Dengan demikian, dengan adanya ESOP justru kinerja modal intelektual menjadi kurang maksimal dalam mengelola seluruh aset untuk menghasilkan pendapatan.

## 5.2. Keterbatasan

Penelitian ini tidak terlepas dari keterbatasan-keterbatasan penelitian, diantaranya:

- a. Penelitian ini menggunakan sampel perusahaan keuangan dan investasi, sehingga hasil penelitian tidak dapat dibandingkan serta memberikan gambaran dan keadaan pada perusahaan di sektor lainnya.
- b. Masih terbatasnya perusahaan di Indonesia yang mengadopsi ESOP, sehingga tidak dapat mendukung penelitian ini secara maksimal.
- c. Dalam model regresi ini terjadi gejala autokolerasi.

## 5.3. Saran

Ada beberapa pertimbangan yang diperlukan untuk mengembangkan dan memperluas penelitian selanjutnya, yaitu:

- a. Sampel penelitian yang digunakan diharapkan lebih luas, seperti seluruh perusahaan jasa di BEI, sehingga hasil penelitian dapat dibandingkan antar sektor industri di perusahaan jasa dan dapat meneliti lebih banyak perusahaan yang mengadopsi ESOP.
- b. Dapat menggunakan proksi lain dari modal intelektual seperti M-VAIC (*Modified Value Added Intellectual Capital*), dimana dalam pengukurannya memperhitungkan *relational capital* yang dimiliki perusahaan.

## DAFTAR PUSTAKA

- Agusta, A., 2016, Analisis Pengaruh Modal Intelektual Terhadap Profitabilitas, Produktivitas, dan Penilaian Pasar Perusahaan, *Skripsi pada Universitas Diponegoro Semarang*.
- Aisyah, C. N. dan Sudarno, 2014, Pengaruh Struktur Kepemilikan dan R&D Terhadap Luas Pengungkapan Modal Intelektual, *Diponegoro Journal of Accounting*, Vol. 3, No. 3, Hal. 1-9.
- Asyik, N., 2013, The Adoption and Maintenance of Executive Stock Option Plan (ESOP): Company Characteristics Evaluation in Indonesia, *Journal of Modern Accounting and Auditing*, Vol. 8, No.5, 678-689.
- Bapepam, 2002, Studi tentang Penerapan ESOP Perusahaan Publik di Pasar Modal Indonesia, *Departemen Keuangan Republik Indonesia*.
- Bestivano, W., 2013, Pengaruh Ukuran Perusahaan, Umur Perusahaan, Profitabilitas, dan *Leverage* Terhadap Perataan Laba pada Perusahaan yang Terdaftar di BEI, *Skripsi pada Universitas Negeri Padang*.
- Blocher, E. J., D. E. Stout, dan G. Cokins, 2012, *Manajemen Biaya: Penekanan Strategi*, Edisi 5-Buku 2, Jakarta: Salemba Empat.
- David, F. R, dan F. R. David, 2016, *Manajemen Strategik: Suatu Pendekatan Keunggulan Bersaing*, Jakarta: Salemba Empat.
- Dewan Standar Akuntansi Keuangan, 2017, *Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan No. 19 (revisi 2017)*, Jakarta: Ikatan Akuntan Indonesia.

- Dewi, Y. T., dan S. E. Hatane, 2015, Peranan *Employee Stock Ownership Plan* dalam Pengaruh *Value Added Intellectual Capital* terhadap *Financial Performance*, *Business Accounting Review Vol. 3, No. 1, 478-488*.
- Ghozali, I., 2016, *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*, Edisi 8, Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hadiwijaya, R. C., 2013, Pengaruh *Intellectual Capital* Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan sebagai Variabel Intervening, *Skripsi pada Universitas Diponegoro Semarang*.
- Hansen D. R., dan M. M. Mowen, 2013, *Akuntansi Manajerial*, Edisi 8-Buku 2, Jakarta: Salemba Empat.
- Haosana, Y., Hatane, S. E., 2015, Peranan *Employees Stock Ownership Program*, *Human Cost Efficiency*, dan *Total Asset Turnover* Terhadap *Return On Asset*, *Business Accounting Review Vol. 3, No. 1, 456-465*.
- Helfasari, N. A., 2012, Pengaruh Kinerja Perusahaan Terhadap Keputusan Pengadopsian *Employee Stock Ownership Program* (ESOP) dan Manfaat Pengadopsian *Employee Stock Ownership Program* (ESOP) Terhadap Kinerja Perusahaan, *Skripsi pada Universitas Lampung*.
- Herdyanto, I., & Nasir, M., 2013, Pengaruh *Intellectual Capital* pada *Financial Performance* Perusahaan, *Diponegoro Journal of Accounting, Vol. 2, No. 3*.
- Jafar, T. F., A. H. Habbe, dan Mediaty, 2016, Pengaruh *Intellectual Capital* Terhadap Produktivitas dengan *Employee Stock Option Plan* sebagai Variabel Moderasi, *Symposium Nasional Akuntansi XIX, Lampung*.

- Karnadi, W. A., dan D. Rachmawati, 2017, Pengaruh Faktor Keuangan dan Non-keuangan terhadap Nilai Perusahaan: Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di BEI Tahun 2014, *Undergraduate thesis, Widya Mandala Catholic University Surabaya*.
- Madhani, P. M., 2010, “*Resources Based View (RBV) of Competitive Advantage: An Overview*”. <http://ssrn.com/abstract=1578704>. Diakses 17 Mei 2017.
- Ngambi, M., dan Oloume F., 2013, Employee Share Ownership ad Firm Performance: Evidence From a Sample of Cameroonian Firms, *International Journal of Research In Social Sciences*, Vol.2, No.3.
- Pandansari, G. M., 2010, Analisis Perbandingan Kinerja Perusahaan Sebelum dan Sesudah Mengadakan *Employee Stock Ownership Program* dengan Perusahaan yang Tidak Mengadakan ESOP, *Skripsi pada Universitas Sebelas Maret Surakarta*.
- Pulic, A., 1998, Measuring the Performance of Intellectual Potential in Knowledge Economy, *2<sup>nd</sup> McMaster World Congress on Measuring and Managing Intellectual Capital by the Austian Team for Intellectual Potential*.
- \_\_\_\_\_, 2000, VAIC™ – An Accounting Tool for IC Management, *International Journal Technology Management*, Vol. 20, Nos. 5/6/7/8.
- \_\_\_\_\_, 2004, Intellectual Capital – Does It Create or Destroy Value?, *Measuring Business Excellence*, Vol. 8 Iss 1 pp. 62 – 68.
- Purnama, S. R., 2016, Pengaruh *Intellectual Capital* Terhadap Kinerja Keuangan dan Nilai Pasar, *Skripsi pada Universitas Lampung*.
- Purnomosidhi, B., 2006, Praktik Pengungkapan Modal Intelektual pada Perusahaan Publik di BEJ, *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol. 9, No 1, Hal: 1-20.

- Putri, G. D. K., 2011, Pengaruh Struktur Kepemilikan, Ukuran Perusahaan, dan Umur Perusahaan Terhadap Kinerja *Intellectual Capital*, *Skripsi pada Universitas Diponegoro Semarang*.
- Putri, Y. M., dan Kurnia, 2016, Pengaruh Modal Intelektual Terhadap Profitabilitas dan Produktivitas Perusahaan dalam Index LQ45, *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi : Volume 5, Nomor 3*
- Sawarjuwono, T., dan Kadir, A. P., 2003, *Intellectual Capital: Perlakuan, Pengukuran dan Pelaporan (Sebuah Library Research)*, *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 5(1): 35-57.
- Setianto, A. P., 2014, Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Pengungkapan Modal Intelektual, *Skripsi pada Universitas Diponegoro Semarang*.
- Stewart, T. A., 2002, *Modal Intelektual: Kekayaan Baru Organisasi*, Jakarta: PT Elex Media Komputindo.
- Suhendah, R., 2012. Pengaruh *Intellectual Capital* Terhadap Profitabilitas, Produktivitas, dan Penilaian Pasar pada Perusahaan yang *Go Public* di Indonesia pada Tahun 2005-2007. *Symposium Nasional Akuntansi XV, Universitas Tarumanagara. Jakarta*.
- Ulum, I., 2008, *Intellectual Capital Performance* Sektor Perbankan di Indonesia, *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 10, No. 2, 77-84.
- Yudhanti, C. B. H., dan Shanti, J. C., 2011, *Intellectual Capital* dan Ukuran Fundamental, *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 13, No. 2.
- Zhu, Z., Hoffmire, J., Hoffmire, J., dan Wang, F., 2013, Employee Stock Ownership Plans and Their Effect on Productivity: The Case of Huawei, *International Journal of Business and Management Invention*. 2(8), 17-22.