

**PENGARUH *INTELLECTUAL CAPITAL* DAN STRUKTUR
MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING*
(STUDI PADA PERUSAHAAN FARMASI YANG TERDAFTAR
DI BEI PERIODE 2013-2017)**

Skripsi

Untuk memenuhi sebagian persyaratan

Mencapai derajat Sarjana S1

Program Studi Akuntansi



Disusun Oleh :

Almar'atus Sholekhah

Nim: 31401505892

**UNIVERSITAS ISLAM SULTAN AGUNG
FAKULTAS EKONOMI PROGRAM STUDI AKUNTANSI
SEMARANG
2019**

SKRIPSI

PENGARUH *INTELLECTUAL CAPITAL* DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (STUDI PADA PERUSAHAAN FARMASI YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2013-2017)

Disusun Oleh :

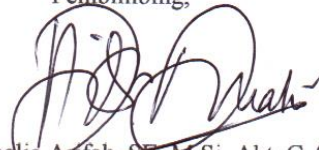
Almar'atus Sholekhah

Nim : 31401505892

Telah disetujui oleh pembimbing dan selanjutnya
dapat diajukan dihadapan sidang panitia skripsi
Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi
Universitas Islam Sultan Agung Semarang

Semarang, 13 Agustus 2019

Pembimbing,



Dista Amalia Arifah, SE., M.Si., Akt., C.A.

NIK. 211406020

**PENGARUH *INTELLECTUAL CAPITAL* DAN STRUKTUR MODAL
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (STUDI PADA PERUSAHAAN
FARMASI YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2013-2017)**

**Disusun Oleh :
Almar'atus Sholekhah
Nim : 31401505892**

Telah dipertahankan di depan penguji
Pada tanggal 30 Agustus 2019

Susunan Dewan Penguji

Pembimbing

Penguji I



Dista Amalia Arifah, S.E., M.Si., Akt., C.A.
NIK. 211406020



Dr. Hj. Indri Kartika, M.Si., Ak., C.A.
NIK. 211490002



Sri Dewi Wahyundaru, SE., M.Si., Ak., C.A.
NIK. 211406020

Skripsi ini telah diterima sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar
sarjana ekonomi tanggal 30 Agustus 2019

Ketua Program Studi Akuntansi



Dr. Dra Winarsih, M.Si
NIK. 211415029

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini

Nama : Almar'atus Sholekhah

Nim : 31401505892

Fakultas/Jurusan : Ekonomi/Akuntansi

Dengan ini menyatakan bahwa penelitian untuk pra skripsi dengan judul **Pengaruh Intellectual Capital Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel *Intervening* (Studi Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di BEI Periode 2013-2017)** benar bebas dari plagiat, dan apabila pernyataan ini terbukti tidak benar maka saya bersedia menerima sanksi sesuai ketentuan yang berlaku. Demikian surat pernyataan ini saya buat untuk dipergunakan sebagai mana mestinya.

Semarang, 29 Maret 2019
Yang membuat pernyataan



Almar'atus Sholekhah
NIM. 31401505892

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Almar'atus Sholekhah

Nim : 31401505892

Jurusan : Akuntansi

Fakultas : Ekonomi Universitas Islam Sultan Agung Semarang

Alamat Asal : Genuksari RT02/01 Kecamatan Genuk Semarang

No Hp/email : 085211530144 /Almaratus162@gmail.com

Dengan ini menyerahkan skripsi dengan judul **“Pengaruh *Intellectual Capital* Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel *Intervening* (Studi Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di BEI Periode 2013-2017)”**. Dan menyetujui menjadi hak milik Fakultas Ekonomi Unissula untuk disimpan, dialih mediakan, dikelola dalam pangkalan data, dan dipublikasikan di internet atau media lain untuk kepentingan akademis selama tetap menyantumkan nama penulis sebagai hak cipta. Pernyataan ini saya buat dengan sungguh-sungguh. Apabila dikemudian hari ada pelanggaran hak cipta, plagiarism dalam skripsi ini, maka segala bentuk tuntutan hukum yang timbul akan saya tanggung secara pribadi tanpa melibatkan pihak UNISSULA.

Semarang, 29 Maret 2019
Yang membuat pernyataan



Almar'atus Sholekhah
NIM. 31401505892

ABSTRACT

The purpose of this study was to examine the effect of Intellectual Capital and capital structure on firm value with financial performance as an intervening variable. For this purpose, researchers chose 7 pharmaceutical companies listed on the Indonesia Stock Exchange in the 2013-2017 period. Intellectual Capital was measured using the MVAIC model developed by Ulum. MVAIC is a modification of VAIC by adding relational capital efficiency. Capital structure is measured using DER, company value is measured using PBV and financial performance is measured using ROE. This study found a positive effect on Intellectual Capital on financial performance, but no effect on firm value. While the capital structure has a negative effect on company value and also financial performance. This study also found that financial performance has a positive effect on firm value.

Keywords: *Intellectual Capital, Capital Structure, Financial Performance and Relational Capital Efficiency*

ABSTRAK

Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh *Intellectual Capital* dan struktur modal terhadap nilai perusahaan dengan kinerja keuangan sebagai variabel *intervening*. Untuk keperluan tersebut, peneliti memilih 7 perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017. *Intellectual Capital* diukur dengan menggunakan model MVAIC yang dikembangkan oleh Ulum. MVAIC merupakan modifikasi dari VAIC dengan menambahkan *relational capital efficiency*. Struktur modal diukur dengan menggunakan DER, nilai perusahaan diukur dengan menggunakan PBV dan kinerja keuangan diukur dengan menggunakan ROE. Penelitian ini menemukan pengaruh positif *Intellectual Capital* terhadap kinerja keuangan, namun tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sedangkan struktur modal berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan dan juga kinerja keuangan. Penelitian ini juga menemukan bahwa kinerja keuangan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci : *Intellectual Capital, Struktur Modal, Kinerja Keuangan dan Relational Capital Efficiency*

INTISARI

Pada penelitian ini peneliti menggunakan metode dokumentasi. Metode dokumentasi yaitu dengan cara mengumpulkan data dari berbagai literatur dan laporan keuangan yang dipublikasikan oleh Bursa Efek Indonesia. Selain itu dilakukan pencarian pada jurnal ilmiah, artikel, buku dan berbagai sumber lain yang digunakan sebagai acuan penelitian ini. Sampel penelitian ini adalah perusahaan-perusahaan Farmasi di BEI yang *go publik* di BEI. Periode dalam penelitian ini yaitu tahun 2013-2017. Jumlah sampel yang diambil dalam penelitian ini sebanyak 7 perusahaan dengan sistem *pooled cross-sectional* selama 5 tahun, maka jumlah sampel adalah 35 data. Berikut ini statistik deskriptif dari 35 data dari variabel *Intellectual Capital*, struktur modal, kinerja keuangan dan nilai perusahaan.

Berdasarkan kajian teori dan pengujian hipotesis pada studi ini dapat disimpulkan bahwa *Intellectual Capital* berpengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja keuangan, karena apabila *Intellectual Capital* semakin meningkat maka kinerja keuangan juga akan meningkat. Hal ini mengindikasikan bahwa perusahaan yang mampu mengelola sumber daya intelektual dengan baik, maka diyakini mampu menciptakan output atau hasil yang lebih baik, sebab sumber daya yang dimiliki diharapkan memiliki keunggulan bersaing dan dapat melakukan inovasi yang nantinya akan menghasilkan kinerja keuangan yang lebih baik.

Pengungkapan *Intellectual Capital* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal tersebut dapat dijelaskan bahwa investor mempertimbangkan faktor lain yang berpengaruh terhadap nilai saham, seperti informasi yang sudah pasti

menguntungkan seperti dividen, laba. Penghargaan pada suatu perusahaan lebih didasarkan pada sumber daya fisik bukan sumber daya *Intellectual Capital*.

Struktur modal berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kinerja keuangan. Adanya hal tersebut mengindikasikan bahwa dengan hutang yang semakin meningkat, maka kewajiban perusahaan untuk membayar pinjaman dan bunga akan semakin meningkat, sehingga berdampak pada laba yang semakin menurun dan kinerja keuangan perusahaan akan semakin menurun.

Struktur modal berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini mengindikasikan bahwa struktur modal berkaitan dengan pendanaan pada suatu perusahaan. Pada akhirnya akan digunakan perusahaan untuk mendanai aktivitas perusahaan. Perusahaan yang menggunakan utang dalam membiayai perusahaan maka perusahaan tersebut memiliki tanggungan untuk membayarnya. Penggunaan utang akan ada penambahan berupa beban bunga dan beban pokok pinjaman yang mana akan menambah pengeluaran perusahaan, sehingga nilai perusahaan semakin menurun.

Kinerja keuangan berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini mengindikasikan bahwa kinerja keuangan yang di ukur dengan *Return On Equity* (ROE) yang digunakan untuk mengukur keberhasilan dan prestasi yang diraih manajemen perusahaan dalam menghasilkan laba. Semakin baik nilai ROE maka dapat dikatakan kinerja keuangan perusahaan semakin baik. Jika kinerja keuangan baik, maka akan mempengaruhi persepsi investor terhadap suatu perusahaan melalui harga saham. Dimana, harga saham dan jumlah saham yang beredar akan

mempengaruhi nilai perusahaan. Jika harga saham dan jumlah saham yang beredar naik maka nilai perusahaan juga akan naik.

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

"Utlubul 'ilmi minal mahdi ilal lahdi"

"Tuntutlah ilmu sejak dari buaian hingga liang lahat"

(hadits)

"Man Jadda Wa Jada"

"Barangsiapa bersungguh-sungguh pasti akan mendapatkan hasil"

Skripsi ini saya persembahkan untuk :

- Orang tua tercinta Bapak Mulyanto dan Ibu Nur'aini
- Adik-adikku tercinta Luthfiatul Azizah dan Maftuhatur Rohmah
 - Keluarga besar Fakultas Ekonomi Unissula
 - Teman-teman seperjuangan

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan taufik serta hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Intellectual Capital Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bei Periode 2013-2017)”** disusun untuk memenuhi salah satu syarat guna memperoleh gelar sarjana strata satu (S.1) di jurusan akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Islam Sultan Agung Semarang.

Dengan terselesaikannya penyusunan pra skripsi ini penulis menyampaikan terima kasih kepada:

1. Prof. Olivia Fachrunnisa, Ph.D selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Sultan Agung.
2. Dr. Dra. Winarsih, SE., M.Si., selaku Ketua Jurusan Akuntansi.
3. Ibu Dista Amalia Arifah, SE, M.Si., Akt, CA selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu dan memberikan motivasi sehingga pra skripsi ini terselesaikan.
4. Bapak dan Ibu dosen Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi Unissula, yang telah membekali ilmu pengetahuan, sehingga penulis dapat menyelesaikan pra skripsi ini.
5. Orang tua tercinta Bapak Mulyanto dan Ibu Nur'aini yang telah memberikan dukungan baik moral maupun material, memberikan motivasi dan mendoakan

setiap hari, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan tepat waktu.

6. Adik Azizah dan Adik Rahma yang senantiasa mendoakan dan memberikan dukungan kepada penulis
7. Anita Putri Ayuningtias dan Almida Rahmayani yang telah memberikan dukungan serta dorongan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
8. Semua pihak yang secara tidak langsung membantu dalam menyelesaikan penyusunan pra skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa pra skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, Oleh karena itu penulis mengharapkan kritik dan saran yang berguna untuk memperbaiki tulisan ini atau untuk penelitian selanjutnya. Semoga skripsi ini bermanfaat bagi penulis maupun pembaca.

Semarang 29 Maret 2019
Penulis

Almar'atus Sholekhah