



**PENGARUH *INTELLECTUAL CAPITAL* TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN MELALUI KINERJA KEUANGAN SEBAGAI  
VARIABEL INTERVENING**

**(Studi pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi yang Terdaftar di  
Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2019)**

**SKRIPSI**

**Disusun untuk memenuhi persyaratan menyelesaikan**

**Pendidikan Strata 1**

**Departemen Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik**

**Universitas Diponegoro**

**Penyusun**

**Nama : Afiani Wulandari**

**Nim : 14020216120034**

**DEPARTEMEN ADMINISTRASI BISNIS  
FAKULTAS ILMU SOSIAL DAN ILMU POLITIK  
UNIVERSITAS DIPONEGORO  
SEMARANG**

**2020**

## SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama Lengkap	: Afiani Wulandari
Nomor Induk Mahasiswa	: 14020216120034
Departemen	: Administrasi Bisnis
Fakultas	: Ilmu Sosial dan Ilmu Politik

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa karya ilmiah (Skripsi) yang saya tulis berjudul :

**Pengaruh *Intellectual Capital* Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening (Studi pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016 - 2019)**

Adalah benar-benar **Hasil Karya Ilmiah Tulisan Saya Sendiri**, bukan hasil karya ilmiah orang lain atau jiplakan karya ilmiah orang lain.

Apabila dikemudian hari ternyata karya ilmiah yang saya tulis itu terbukti bukan hasil karya ilmiah saya sendiri atau hasil jiplakan karya orang lain, maka saya sanggup menerima sanksi berupa pembatalan hasil karya ilmiah saya dengan seluruh implikasinya, sebagai akibat kecurangan yang saya lakukan

Demikianlah surat pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya dan dengan penuh kesadaran serta tanggung jawab.

Semarang, 4 Desember 2020  
Pembuat Pernyataan;

Afiani Wulandari  
NIM.14020216120034

## HALAMAN PENGESAHAN

Judul Skripsi : Pengaruh *Intellectual Capital* Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening (Studi pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2019)

Nama Penyusun : Afiani Wulandari  
NIM : 14020216120034  
Program Studi : Administrasi Bisnis

Dinyatakan sah sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan pendidikan Strata I pada Departemen Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Diponegoro.

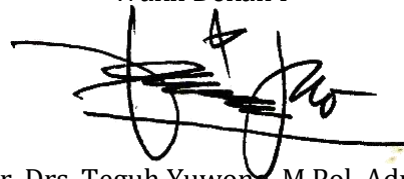
Semarang, 29 Desember 2020

Dekan



Dr. Drs. Hardi Warsono, M.T.P.  
NIP. 19640827 199001 1 001

Wakil Dekan I



Dr. Drs. Teguh Yuwono, M.Pol. Admin  
NIP. 19690822 199403 1003



### Dosen Pembimbing

1. Dinalestari P., S.E, M.Si, Akt  
NIP. 19870905 201404 2 002

  
(.....)

### Dosen Penguji

1. Drs. Saryadi, M.Si  
NIP.19601116 199001 2 001
2. Prof. Dr. Dra. Ari Pradhanawati M.S  
NIP. 19610501 198710 2 001
3. Dinalestari P., SE, M.Si, Akt  
NIP. 19870905 201404 2 002

  
(.....)  
(.....)  
(.....)

## **MOTTO DAN PERSEMBAHAN**

### **MOTTO**

“Sesungguhnya Allah tidak akan mengubah nasib suatu kaum hingga mereka mengubah diri mereka sendiri” (QS. Ar-Ra’d:11)

### **PERSEMBAHAN**

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, nikmat serta hidayahnya sehingga skripsi ini dapat terselesaikan. Skripsi ini saya persembahkan untuk:

1. Kedua orang tua yang selalu mendoakan, memberikan kepercayaan, kasih sayang serta dukungan baik itu material maupun non material.
2. Adikku, Nabila Afifa yang selalu mendoakan dan menjadi penghibur.
3. Keluarga besar di Karanganyar yang telah banyak membantu penulis selama menyelesaikan perkuliahan di Semarang.
4. Teman sedari SMP yang masih menemani : Muthia, Vanya, Della, Mega yang telah memberikan motivasi dan dukungan.
5. Teman-teman UKM Peduli Sosial Periode 2017-2019 untuk segala pengalaman, cerita dan pembelajarannya.
6. Teman-teman KKN Tim II 2019 Desa Petanjungan, Kecamatan Petarukan, Pemasang : Dede, Mayang, Dini, Hanik, Astri, Abiy, Gabri, untuk segala kebaikan, pengalaman dan pembelajarannya.
7. Teman-teman Administrasi Bisnis 2016, yang telah membantu dan memberikan dukungan. Terima kasih atas kebersamaannya.

**Pengaruh *Intellectual Capital* Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening**  
**(Studi pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016 – 2019)**

**ABSTRAK**

Terbentuknya sebuah perusahaan tidak lain karena memiliki tujuan yang hendak dicapai, salah satu tujuan tersebut adalah memaksimalkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan dianggap penting karena semakin tinggi nilai perusahaan, maka semakin makmur pula para pemegang saham perusahaan. Nilai perusahaan yang merupakan refleksi atas kinerja perusahaan yang terbentuk oleh permintaan dan penawaran di pasar modal dapat dipengaruhi oleh beberapa faktor diantaranya intellectual capital dan kinerja keuangan.

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh intellectual capital terhadap nilai perusahaan melalui kinerja keuangan sebagai variabel intervening pada perusahaan sub sektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016 – 2019. Data yang digunakan yakni data sekunder yang berasal dari publikasi laporan keuangan oleh Bursa Efek Indonesia. Metode analisis yang digunakan adalah analisis regresi dan uji sobel.

Hasil dari penelitian ini yaitu secara simultan intellectual capital dan kinerja keuangan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, secara parsial intellectual capital berpengaruh terhadap nilai perusahaan, intellectual capital tidak berpengaruh terhadap kinerja keuangan, kinerja keuangan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, serta kinerja keuangan bukan merupakan variabel intervening antara intellectual capital dan kinerja keuangan.

Disarankan bagi perusahaan sub sektor farmasi agar lebih mengoptimalkan intellectual capital dan kinerja keuangannya agar dapat meningkatkan nilai perusahaan guna meyakinkan para investor. Bagi investor disarankan sebelum menempatkan dananya agar mempertimbangkan intellectual capital, kinerja keuangan serta faktor eksternal lain yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan.

Kata kunci : *Intellectual Capital*, Kinerja Keuangan, Nilai Perusahaan

***The Influence of Intellectual Capital on Firm Value through Financial Performance as an Intervening Variable***

***(Study on Pharmaceutical Sub-Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange Periode 2016 - 2019)***

**ABSTRACT**

*The formation of a company is none other than because it has a goal to be achieved, one of these goals is to maximize company value. The company value is considered important because the higher the company value, the more prosperous the company's shareholders. Firm value, which is a reflection of the company's performance as a result of supply and demand in the capital market, can be influenced by several factors, including intellectual capital and financial performance.*

*This study aims to examine the effect of intellectual capital on company value through financial performance as an intervening variable in pharmaceutical sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2016 - 2019. The data used is secondary data from the publication of financial reports by the Indonesia Stock Exchange. The analysis method used is regression analysis and sobel test.*

*The results of this study are that intellectual capital and financial performance simultaneously have a significant effect on firm value, intellectual capital partially affects firm value, intellectual capital has no effect on financial performance, financial performance has no effect on firm value, and financial performance is not an intervening variable between intellectual capital and financial performance.*

*It is recommended for pharmaceutical sub-sector companies to optimize their intellectual capital and financial performance in order to increase company value in order to convince investors. Investors are advised before placing their funds to consider intellectual capital, financial performance and other external factors that may affect company value.*

***Keywords: Intellectual Capital, Financial Performance, Company Value***

## **KATA PENGANTAR**

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT karena berkat rahmat, nikmat dan karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening (Studi pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2019)”**

Penyusunan skripsi ini diajukan untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana pada Departemen Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Diponegoro. Dalam penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, bimbingan serta dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih kepada yang terhormat:

1. Dr. Drs. Hardi Warsono, M.T.P selaku Dekan Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Diponegoro.
2. Bulan Prabawani, S.Sos, MM, Ph.D, selaku Ketua Departemen Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Diponegoro.
3. Reni Shinta Dewi, S.Sos, M.Si selaku Ketua Prodi S1 Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Diponegoro.
4. Prof. Ari Pradhanawati selaku Dosen Wali yang telah memberikan arahan, masukan dan dukungan selama perkuliahan.
5. Dinalestari Purbawati, SE, M.Si, Akt selaku Dosen pembimbing yang telah memberikan arahan, masukan, dukungan dalam proses penyelesaian skripsi.

6. Drs. Saryadi, M.Si selaku Dosen penguji yang telah memberikan arahan, masukan, bimbingan dalam proses penyelesaian skripsi.
7. Seluruh Dosen Departemen Administrasi Binis Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Diponegoro yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat bagi penulis.
8. Pihak Bursa Efek Indonesia yang telah membantu memberikan informasi kepada penulis.
9. Seluruh pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah banyak membantu dan mendukung dalam proses penyelesaian skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran demi kesempurnaan penulisan skripsi ini.

Semarang, 4 Desember 2020

Penulis



## DAFTAR ISI

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....	iv
KATA PENGANTAR .....	vii
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR .....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	9
1.3 Tujuan Penelitian.....	10
1.4 Manfaat Penelitian.....	11
1.5 Kerangka Teori.....	11
1.5.1 <i>Intellectual Capital</i> .....	14
1.5.2 Nilai Perusahaan.....	20
1.5.3 Kinerja Keuangan.....	25
1.5.4 Hubungan Antar Variabel .....	29
1.6 Penelitian Sebelumnya .....	32
1.7 Hipotesis.....	33
1.8 Definisi Konsep.....	34
1.8.1 <i>Intellectual Capital</i> .....	35
1.8.2 Nilai Perusahaan.....	35
1.8.3 Kinerja Keuangan.....	35
1.9 Definisi Operasional.....	35
1.9.1 <i>Intellectual Capital</i> .....	36
1.9.2 Nilai Perusahaan.....	37
1.9.3 Kinerja Keuangan.....	38
1.10 Metode Penelitian .....	39
1.10.1 Tipe Penelitian .....	39
1.10.2 Populasi.....	40

1.10.3	Jenis Data dan Sumber Data .....	41
1.10.4	Teknik Pengumpulan Data.....	42
1.10.5	Teknik Analisis Data.....	42
<b>BAB II GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN SUB SEKTOR FARMASI YANG TERDAFTAR PADA BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2016 –2018.....</b>		
2.1	Bursa Efek Indonesia (BEI) .....	50
2.2	Profil Perusahaan.....	51
2.2.1	PT Darya Varia Laboratoria Tbk (DVLA) .....	52
2.2.2	PT Kimia Farma (Persero) Tbk (KAEF) .....	53
2.2.3	PT Kalbe Farma Tbk (KLBF).....	56
2.2.4	Merck Tbk (MERK) .....	57
2.2.5	PT Pyridam Farma Tbk (PYFA).....	58
2.2.6	PT Industri Jamu Dan Farmasi Sido Muncul Tbk (SIDO) .....	59
2.2.7	PT Merck Sharp Dohme Pharma Tbk (SCPI) .....	61
2.2.8	PT Tempo Scan Pacific Tbk (TSPC).....	62
<b>BAB III PENGARUH <i>INTELLECTUAL CAPITAL</i> TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MELALUI KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING.....</b>		
3.1	Deskriptif Variabel Penelitian .....	65
3.1.1	Deskriptif <i>Intellectual Capital</i> .....	66
3.1.2	Deskriptif Nilai Perusahaan.....	70
3.1.3	Deskriptif Kinerja Keuangan .....	71
3.2	Statistik Deskriptif.....	72
3.3	Uji Asumsi Klasik .....	74
3.3.1	Uji Normalitas.....	74
3.3.2	Uji Heteroskedastisitas .....	76
3.3.4	Uji Multikolinearitas.....	77
3.3.5	Uji Autokorelasi.....	79
3.4	Analisis Data .....	79
3.4.1	Regresi Linear Sederhana .....	79
3.4.2	Regresi Linear Berganda .....	92

3.4.3 Analisis <i>Intellectual Capital</i> Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kinerja Keuangan .....	97
3.5 Pembahasan .....	99
3.5.1 Pengaruh <i>Intellectual Capital</i> Terhadap Nilai Perusahaan .....	101
3.5.2 Pengaruh <i>Intellectual Capital</i> Terhadap Kinerja Keuangan .....	102
3.5.3 Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan .....	103
3.5.4 Pengaruh <i>Intellectual Capital</i> dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan .....	103
3.5.5 Pengaruh <i>Intellectual Capital</i> Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Variabel Intervening .....	104
<b>BAB IV PENUTUP</b> .....	<b>106</b>
4.1 Kesimpulan .....	106
4.2 Saran .....	108

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Nilai Perusahaan (PBV) Industri Sub Sektor Farmasi 2016 – 2019.....	3
Tabel 1.2 Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	39
Tabel 1.3 Daftar Perusahaan Sub Sektor Farmasi 2016-2019 .....	41
Tabel 1.4 Interpretasi Koefisien Korelasi .....	44
Tabel 2.1 Perusahaan Sub Sektor Farmasi yang terdaftar di BEI periode 2016 - 2019.....	52
Tabel 3.1 Perusahaan Sub Sektor Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016 -2019 .....	66
Tabel 3.2 Rekapitulasi Data <i>Intellectual Capital</i> 2016 – 2019.....	69
Tabel 3.3 Rekapitulasi Data Nilai Perusahaan 2016 -2019.....	70
Tabel 3.4 Rekapitulasi Data Kinerja Keuangan (ROA) 2016- 2019 (dalam %)..	71
Tabel 3.5 Statistik Deskriptif .....	73
Tabel 3.6 Uji Normalitas Data .....	75
Tabel 3.7 Uji Multikolinearitas .....	78
Tabel 3.8 Run Test Uji Autokorelasi .....	79
Tabel 3.9 Hasil Uji Korelasi <i>Intellectual Capital</i> Terhadap Nilai Perusahaan .....	80
Tabel 3.10 Hasil Uji Koefisien Determinasi <i>Intellectual Capital</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	81
Tabel 3.11 Hasil Uji Regresi Linear Sederhana <i>Intellectual Capital</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	82
Tabel 3.12 Hasil Uji t <i>Intellectual Capital</i> Terhadap Nilai Perusahaan .....	83
Tabel 3.13 Hasil Uji Korelasi <i>Intellectual Capital</i> Terhadap Kinerja Keuangan .	85
Tabel 3.14 Hasil Uji Koefisien Determinasi <i>Intellectual Capital</i> Terhadap Kinerja Keuangan.....	86
Tabel 3.15 Hasil Uji Regresi Linear Sederhana <i>Intellectual Capital</i> Terhadap Kinerja Keuangan.....	87
Tabel 3.16 Hasil Uji Korelasi Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan .....	89
Tabel 3.17 Hasil Uji Koefisien Determinasi Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan.....	90
Tabel 3.18 Hasil Uji Regresi Linear Sederhana Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan.....	91
Tabel 3.19 Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	93

Tabel 3.20 Hasil Uji Regresi Linear Berganda .....	94
Tabel 3.21 Hasil Uji F.....	96
Tabel 3.22 Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis .....	100

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Perkembangan Nilai Perusahaan (PBV) Industri Sub Sektor Farmasi 2016-2019 .....	3
Gambar 1. 2 Hipotesis penelitian .....	34
Gambar 3.1 Grafik Histogram Uji Normalitas.....	75
Gambar 3.2 Grafik Probability Plot Uji Normalitas .....	76
Gambar 3.3 Grafik Scatterplot Uji Heteroskedastisitas .....	77
Gambar 3.4 Uji Sobel <i>Intellectual Capital</i> terhadap Nilai Perusahaan melalui Kinerja Keuangan.....	98

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Perusahaan Sub Sektor Farmasi yang terdaftar di BEI Tahun 2016 – 2019.....	114
Lampiran 2. Rekapitulasi Data Intellectual Capital Sektor Farmasi Tahun 2016 - 2019.....	115
Lampiran 3. Rekapitulasi Data Nilai Perusahaan (PBV) Sektor Farmasi Tahun 2016 -2019 .....	116
Lampiran 4. Rekapitulasi Data Kinerja Keuangan (ROA) Farmasi Tahun 2016 – 2019.....	118
Lampiran 4. Output SPSS Versi 21.....	119
Lampiran 5. Tabel t.....	127
Lampiran 6. Tabel F.....	128