

**PENGARUH KEBIJAKAN PERUSAHAAN DAN HUMAN
CAPITAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KINERJA
PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING**
(Studi Empiris pada Perusahaan *Consumer* Periode 2010-2012)



SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Tugas dan Syarat-Syarat Guna Memperoleh Gelar Sarjana
Ekonomi Pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Akuntansi
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Oleh :

MUHAMMAD HABIB ASROR

B200110019

**PROGAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
TAHUN 2016**

PENGESAHAN

Yang bertanda tangan dibawah ini telah membaca skripsi dengan judul :

“PENGARUH KEBIJAKAN PERUSAHAAN DAN HUMAN CAPITAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KINERJA PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING”

(Studi Empiris pada Perusahaan *Consumer* Periode 2010-2012)

Yang ditulis oleh :

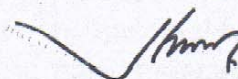
MUHAMMAD HABIB ASROR

B200110019

Penandatanganan berpendapat bahwa skripsi tersebut telah memenuhi syarat untuk diterima.

Surakarta, Januari 2016

Pembimbing



(Dr. Triyono, SE, M.Si)

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Surakarta



(Dr. Triyono, SE, M.Si)



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
FAKULTAS EKONOMI

Jl. A. Yani Tromol Pos I Pabelan Kartasura Telp. (0271) 717417 Surakarta - 57102

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : **MUHAMMAD HABIB ASROR**
NIRM : **11.6.106.02030.50019**
Jurusan : **AKUNTANSI**
Judul Skripsi : **PENGARUH KEBIJAKAN PERUSAHAAN DAN
HUMAN CAPITAL TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN KINERJA PERUSAHAAN
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (Studi Empiris
pada Perusahaan *Consumer* Periode 2010-2012)**

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dan serahkan ini merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan-ringkasan yang semuanya telah saya jelaskan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti dan atau dapat dibuktikan bahwa skripsi ini hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Fakultas Ekonomi dan atau gelar dan ijazah yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta, Januari 2016



Muhammad Habib Asror

MOTTO

Nikmat Tuhan mana yang kaudustakan?

(Q.S. 55 Ar-rahmaan : 16)

Jangan pernah takut untuk mencoba karena ketakutan 99% tak akan pernah terjadi

Belajarlah kau untuk hidupmu karena yang membedakan manusia satu dengan yang lainnya bukanlah harta serta tahtanya melainkan ilmu dan amal perbuatannya.

PERSEMBAHAN

Dengan mengucap rasa syukur kehadiran Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya hingga terselesaikannya skripsi ini, kupersembahkan untuk:

- Allah SWT yang memberikan rahmat setiap mahluk Tanpa Nya tulisan ini tiada bermakna. Semoga dari awal proses sampai karya ini selesai dapat memberikan amalan bagi kita semua. AMIN.
- Rasullulah SAW semoga sholawat dan salam selalu tercurahkan kepada Beliau Nabi Muhammad SAW.
- Kepada kedua orangtua saya trimakasih atas dukungan dan semangatnya, tanpa kalian berdua gak ada yang bisa bikin saya semangat untuk menyelesaikan skripsi ini. Sampai kapan pun bunda sama babe adalah orang yang paling berjasa dalam perjalanan hidup saya.
- Untuk keluarga saya yang selalu mendukung .
- Untuk teman teman yang selalu ada setiap waktu dan selalu mendukung.
- Teman-teman UMS 2011 .

KATA PENGANTAR



Assalamu'alaikum Wr. Wb

Alhamdulillah penulis mengucapkan rasa syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat, karunia dan berkah-Nya. Sholawat serta salam senantiasa tercurah pada junjungan Nabi kita Muhammad SAW, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“PENGARUH KEBIJAKAN PERUSAHAAN DAN HUMAN CAPITAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KINERJA PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING”**

(Studi Empiris pada Perusahaan Consumer Periode 2010-2012)

Dalam penyusunan skripsi ini penulis telah berusaha semaksimal mungkin untuk memberikan hasil yang terbaik. Skripsi ini tidak mungkin terwujud tanpa adanya dorongan, bimbingan, bantuan baik moril maupun materiil dan do'a dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Allah SWT atas limpahan karunia dan rahmat-Nya yang tidak terbatas serta atas segala petunjuk, kemudahan, kesabaran dan kasih sayang-Nya yang senantiasa tercurah kepada hamba-Nya.
2. Nabi Muhammad SAW, yang telah suri tauladan dan telah membawa perubahan pada umat muslim dari jaman jahiliyah ke jaman yang terang benderang

3. Bapak Prof. Dr. H. Bambang Setiaji, MS, selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Surakarta.
4. Bapak Dr. Triyono, M.Si selaku pembimbing skripsi dan Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
5. Bapak Dr. Zulfikar, M.Si selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta sekaligus Dosen Pembimbing Utama yang telah menyediakan waktunya untuk memberikan bimbingan dan pengarahan kepada penulis dalam penyusunan skripsi dengan penuh kesabaran dan keikhlasan.
6. Bapak Dr. Fatchan Achyani SE, M.Si selaku pembimbing akademik yang telah memberikan arahan dalam mengambil mata kuliah, bimbingan dan saran selama penulis menempuh pendidikan di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
7. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan kepada penulis selama menuntut ilmu di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
8. Bapak dan Ibuku yang tercinta yang senantiasa mencurahkan kasih sayang, mendidik, memberikan semangat, dorongan dan dukungan bagi penulis. Terima kasih atas segala perjuangan, pengorbanan, dan keikhlasan yang telah diberikan, doa serta dukungannya baik dalam bentuk materiil maupun moril sehingga penulis bisa menyelesaikan pendidikan ini.

9. Dik Mukti yang memberikan dukungan dan kasih sayang pada kakakmu ini, semoga semua cita-citamu tercapai, dan seluruh keluargaku dimanapun terima kasih atas doanya
10. Widyawati, S.ST terima kasih sudah selalu ada dan menemani serta mendukung. Sehingga saya bisa menyelesaikan semua tugas saya dengan baik.
11. Sahabat-sahabat semua yang ada di FEB dan untuk keluarga AccotaI (Adit, Agung, Akbar, Amry, Anadi, Bagas, Bayu, Rangga, Radit). Terima kasih atas semua bantuan dan dukungan hingga tercapai cita-cita selam ini kita menuntut ilmu bersama
12. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah banyak memberikan dukungan dan bantuan kepada penulis dalam penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa sebagai manusia banyak kekurangan dan jauh dari kesempurnaan. Untuk itu kritik dan saran sangat penulis harapkan demi perbaikan dan kesempurnaan skripsi ini agar dapat menghasilkan karya yang lebih baik di masa mendatang.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb.

Surakarta, Januari 2016

Penulis

Muhammad Habib Asror

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	iii
HALAMAN MOTTO	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
ABSTRAKSI	xv
ABSTRACT	xvi
BAB I. PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	5
B. Perumusan Masalah.....	6
C. Tujuan Penelitian.....	6
D. Manfaat Penelitian.....	6
E. Sistematika Penulisan	7
BAB II. TINJAUAN PUSTAKA.....	9
A. Landasan Teori	9

1. Agency Theory	9
2. Nilai Perusahaan	12
3. Kinerja Perusahaan	14
4. Capital Expenditure	16
5. Leverage	17
6. Intellectual Capital	17
7. Human Capital	19
8. Structural Capital	19
9. Customer Capital	20
B. Penelitian Terdahulu	21
C. Pengembangan Hipotesis.....	23
1. Pengaruh capital expenditure terhadap nilai perusahaan.....	23
2. Pengaruh leverage terhadap kinerja perusahaan	24
3. Pengaruh human capital terhadap kinerja perusahaan.....	25
4. Pengaruh capital expenditure terhadap nilai perusahaan	26
5. Pengaruh leverage terhadap nilai perusahaan	26
6. Pengaruh human capital terhadap nilai perusahaan	27
7. Pengaruh kinerja perusahaan terhadap nilai perusahaan	28
BAB III. METODE PENELITIAN	30
1. Populasi dan Sampel.....	30
2. Data dan Sumber Data	31
3. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	31
4. Metode Pengumpulan Data	34

5. Metode Analisis Data	34
a. Analisis Jalur	34
b. Uji Asumsi Klasik	37
c. Uji Ketepatan Model	39
d. Uji Hipotesis	40
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	41
A. Deskriptif Data	41
1. Statistik Deskriptif	40
B. Hasil Analisis.....	43
1. Analisis jalur	44
2. Uji Asumsi Klasik	45
a. Uji Normalitas	45
b. Uji Multikolinearitas	46
c. Uji Autokorelasi	47
d. Uji Heterokedastisitas	48
3. Uji Ketepatan Model	48
a. Uji Signifikan Simultan (Uji F)	48
b. Koefisien Determinasi (Uji) R^2	49
4. Uji Hipotesis.....	50
a. Uji Regresi Partial (Uji t)	50
C. Pembahasan	53
1. Pengaruh kebijakan perusahaan terhadap kinerja perusahaan	53
2. Pengaruh kebijakan perusahaan terhadap nilai perusahaan	54

3. Pengaruh kebijakan perusahaan hman	
intelektual capital terhadap nilai perusahaan	55
4. Pengaruh langsung, pengaruh tidak langsung,	
pengaruh total	56
BAB V PENUTUP	58
A. Kesimpulan	58
B. Keterbatasan Penelitian	59
C. Saran	60

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel IV.1 Hasil penentuan sampel	41
Tabel IV.2 Statistik Deskriptif	42
Tabel IV.3 Hasil Analisis	43
Tabel IV.4 Hasil Uji Normalitas	45
Tabel IV.5 Hasil Uji Multikolinearitas	46
Tabel IV.6 Hasil Uji Autokorelasi	47
Tabel IV.7 Hasil Uji Heteroskedastisitas	48

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar III.1 Model Analisis Jalur	32
Gambar IV.1 Analisis Model Jalur Empirik Penelitian	44

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Nama-nama perusahaan yang digunakan dalam penelitian
- Lampiran 2 Tabulasi Data
- Lampiran 3 Hasil Statistik Deskriptif
- Lampiran 4 Hasil Output Uji Normalitas
- Lampiran 5 Hasil Output Uji Multikolinearitas
- Lampiran 6 Hasil Output Uji Autokorelasi
- Lampiran 7 Hasil Output Uji Heteroskedastisitas
- Lampiran 8 Hasil Uji Regresi Linier Berganda
- Lampiran 9 Surat Validasi

ABSTRAK

Studi ini meneliti pengaruh kebijakan perusahaan dan human intelektual capital terhadap nilai perusahaan dengan kinerja perusahaan sebagai variabel intervening. Tujuan penelitian adalah (a) menganalisa pengaruh kebijakan perusahaan yang diproksi dengan capital expenditure, leverage, human capital terhadap kinerja perusahaan, (b) menganalisis pengaruh kebijakan perusahaan yang diproksi dengan capital expenditure, leverage, dan human capital terhadap nilai perusahaan, (c) menganalisis pengaruh kinerja perusahaan terhadap nilai perusahaan, (d) menganalisis pengaruh peran kinerja perusahaan dalam menentukan hubungan antara kebijakan perusahaan dengan nilai perusahaan.

Studi ini mengambil sampel 30 perusahaan *consumer* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2012, dengan menggunakan metode purposive sampling. Analisis data yang digunakan adalah analisis jalur.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa capital expenditure tidak mempunyai pengaruh terhadap kinerja perusahaan namun berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Leverage berpengaruh terhadap kinerja perusahaan tetapi tidak mempunyai pengaruh terhadap nilai perusahaan. Human intelektual capital tidak berpengaruh terhadap kinerja perusahaan namun berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Lebih spesifiknya kinerja perusahaan tidak mampu memediasi hubungan antara kebijakan perusahaan dan human intelektual capital terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci : Capital expenditure, leverage, human intelektual capital, kinerja perusahaan dan nilai perusahaan

ABSTRACT

This study aimed to test whether the company's performance mediated the company policy and human intellectual capital in influencing the value of the firm. The aim of this research is (a) the analyze influence of company's policy that proxy with capital expenditure, leverage, human intellectual capital to company's performance, (b) the analyze influence of company's policy that proxy with capital expenditure, leverage, human intellectual capital to firm value, (c) the analyze influence of company's performance to firm value, (d) the analyze influence effect company's performance into relationships between company's policy with firm value.

The study took a sample of 30 consumer companies listed in Indonesia Stock Exchange period of 2010 until 2012, with purposive sampling method.

Results of this research show that Capital expenditure is not significant negative effect on the company's performance but have a positive effect on firm value financial leverage significant positive effect on company's performance, but have negative effect firm value. While the human intellectual capital has a negative effect on company's performance, but no positive effect on firm value. Specific findings of this research is that the company's performance not don't have mediates the influence of human intellectual capital and firm value.

Keywords: *Capital expenditure, leverage, human intellectual capital firm performance, and firm value*