

PENGARUH *INTELLECTUAL CAPITAL*, *FREE CASH FLOWS*, DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP KINERJA KEUANGAN DENGAN *AGENCY COST* SEBAGAI VARIABEL INTERVENING



OLEH:  
MARIA CORNELIA  
3203011066

JURUSAN AKUNTANSI  
FAKULTAS BISNIS  
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA  
SURABAYA  
2014

PENGARUH *INTELLECTUAL CAPITAL*, *FREE CASH FLOWS*,  
DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP KINERJA KEUANGAN  
DENGAN *AGENCY COST* SEBAGAI  
VARIABEL INTERVENING

SKRIPSI

Diajukan kepada  
FAKULTAS BISNIS  
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA  
Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan  
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi  
Jurusan Akuntansi

OLEH:  
MARIA CORNELIA  
3203011066

JURUSAN AKUNTANSI  
FAKULTAS BISNIS  
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA  
SURABAYA  
2013

## PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH dan PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya sebagai mahasiswa Unika Widya Mandala Surabaya:

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Maria Cornelia

NRP : 3203011066

Judul Skripsi : Pengaruh *Intellectual Capital, Free Cash Flows*, dan Struktur Modal terhadap Kinerja Keuangan dengan *Agency Cost* sebagai Variabel Intervening

Menyatakan bahwa tugas akhir skripsi ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila terbukti karya ini merupakan *plagiarism*, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Saya menyetujui pula bahwa karya tulis ini dipublikasikan/ ditampilkan di internet atau media lain (*digital library* Perpustakaan Unika Widya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sebatas sesuai dengan Undang-undang Hak Cipta.

Demikian pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 29 Januari 2015

Yang menyatakan



(Maria Cornelia)

# HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

PENGARUH *INTELLECTUAL CAPITAL*, *FREECASH FLOWS*,  
DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP KINERJA KEUANGAN  
DENGAN *AGENCY COST* SEBAGAI VARIABEL  
INTERVENING

Oleh:  
Maria Cornelia  
3203011066

Telah Disetujui dan Diterima dengan Baik  
untuk Diajukan Kepada Tim Penguji

Dosen Pembimbing,



Jesica Handoko, SE., M.Si., Ak.  
Tanggal: 29 Januari 2015

## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh: Maria Cornelia NRP: 3203011066  
Telah diuji pada tanggal 22 Januari 2015 dan dinyatakan lulus oleh  
Tim Penguji

Ketua Tim Penguji:

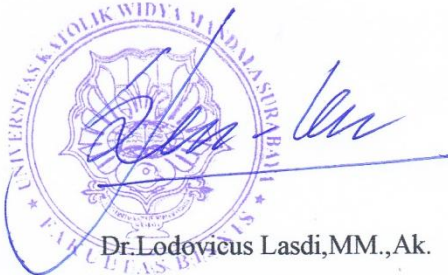


Lindrawati, S.Kom., SE., M.Si.

Mengetahui:

Dekan,

Ketua Jurusan,



Dr.Lodovicus Lasdi,MM.,Ak.  
NIK.321.99.0370



Ariston Oki A.E.,SE.,MA.,Ak.,BAP.  
NIK.321.03.0566

## **KATA MOTTO**

I Can Do All Things Trough Jesus Christ Who Strengthens Me  
Philippians 4:13

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur peneliti panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat dan penyertaan-Nya sehingga penulisan skripsi dengan judul “ Pengaruh *Intellectual Capital, Free Cash Flows*, dan Struktur Modal terhadap Kinerja Keuangan dengan *Agency Cost* sebagai Variabel Intervening” dapat diselesaikan dengan baik. Skripsi ini disusun guna memenuhi sebagian persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada jurusan Akuntansi di Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Dalam penelitian ini, peneliti menyadari bahwa dalam menyelesaikan skripsi ini tidak terlepas dari usaha, bimbingan, kritik, saran, pertolongan, dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini peneliti ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Dr. Lodovicus Lasdi, SE., MM. selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. Ariston Oki Apriyanta Esa, SE., MA., Ak., BAP. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang juga turut memberikan masukan dalam penulisan skripsi ini.
3. Jessica Handoko, SE., M.Si., Ak. selaku dosen pembimbing yang telah memberikan waktu dan tenaga untuk memberikan

bimbingan dan arahan yang sangat bermanfaat dalam penulisan dan penyelesaian skripsi ini.

4. Bapak dan Ibu dosen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah memberikan banyak ilmu pengetahuan yang sangat berguna bagi peneliti selama perkuliahan.
5. Seluruh staf tata usaha Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah membantu selama proses perkuliahan dan pengajuan skripsi.
6. Kedua orang tua saya yang saya cintai yang telah bekerja keras dan memberikan dukungan bagi saya selama menempuh perkuliahan di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya, terutama untuk Alm. Papa saya yang baru saja dipanggil Tuhan pada Desember 2014.
7. Tante saya, Hartini Wartono yang telah banyak membantu saya dalam menulis skripsi ini dengan memperbolehkan saya mengerjakan skripsi di rumahnya dan menggunakan fasilitas yang dimiliki untuk menyusun skripsi ini.
8. Teman gereja, Agnes Runtulalu, Jessica Runtulalu, dan Marchitania yang telah menolong saya dalam mencari buku pedoman statistik.
9. Teman-teman seperjuangan selama kuliah yang selalu memberi dukungan dan berbagai dalam suka maupun duka dalam penulisan skripsi ini, terutama Sherly, Lolita, Luci, Susan, Linda, Gloria, Ivana, Jessica.



10. Santoso dan Zandy kakak kelas yang telah memberikan dukungan dan pertolongan pada saat ada hal-hal yang tidak saya mengerti dalam penulisan skripsi ini.
11. Jessica, Jesslyn, Yemima, Susan, Melisa, dan Victoria yang telah memberikan informasi dan bersama-sama berjuang mengikuti tes TOEFL.
12. Alfred Giovanni sebagai kekasih dan sekaligus teman yang selalu mendukung saya dalam menyusun skripsi ini dan telah banyak menolong untuk mengantar saya ke WM.
13. Semua pihak-pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu, terima kasih atas doa, dukungan, perhatian, kritik, dan saran yang telah membantu peneliti dalam menyelesaikan skripsi ini.

Peneliti menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan karena keterbatasan pengalaman dan pengetahuan yang dimiliki oleh peneliti. Oleh sebab itu penulis mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun dari semua pihak demi kesempurnaan skripsi ini. Akhir kata, besar harapan peneliti agar penelitian ini dapat bermanfaat bagi pembaca dan dapat menjadi masukan bagi penelitian selanjutnya.

Surabaya, 29 Januari 2015

Peneliti

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL .....	i
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH .....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN .....	iii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iv
KATA MOTTO.....	v
KATA PENGANTAR .....	vi
DAFTAR ISI .....	ix
DAFTAR TABEL .....	xi
DAFTAR GAMBAR .....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xiv
ABSTRAK .....	xv
<b>BAB 1. PENDAHULUAN</b>	
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Perumusan Masalah .....	7
1.3. Tujuan Penelitian .....	8
1.4. Manfaat Penelitian .....	8
1.5. Sistematika Penulisan .....	9
<b>BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA</b>	
2.1. Penelitian Terdahulu .....	11
2.2. Landasan Teori .....	17
2.3. Pengembangan Hipotesis .....	42
2.4. Model Analisis .....	46

	Halaman
<b>BAB 3. METODE PENELITIAN</b>	
3.1. Desain Penelitian .....	47
3.2. Identifikasi Variabel, Definis Operasional, Dan Pengukuran Variabel .....	47
3.3. Jenis Data dan Sumber Data .....	53
3.4. Metode Pengumpulan Data .....	53
3.5. Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel .....	54
3.6. Teknik Analisis Data .....	54
<b>BAB 4. ANALISIS DAN PEMBAHASAN</b>	
4.1. Karakteristik Objek Penelitian .....	62
4.2. Deskripsi Data .....	63
4.3. Analisis Data .....	65
4.4. Pembahasan .....	78
<b>BAB 5. SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN</b>	
5.1 Simpulan .....	83
5.2. Keterbatasan .....	84
5.3. Saran .....	84
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	
<b>LAMPIRAN</b>	

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1. Ringkasan Hasil Penelitian Terdahulu .....	15
Tabel 4.1. Kriteria Pemilihan Sampel .....	62
Tabel 4.2. Statistik Deskriptif .....	64
Tabel 4.3. Hasil Uji Normalitas Sebelum Dideteksi Adanya Outlier .....	66
Tabel 4.4. Kriteria Pemilihan Sampel .....	67
Tabel 4.5. Hasil Uji Normalitas Setelah Dideteksi Adanya Outlier .....	68
Tabel 4.6. Hasil Uji Multikolonieritas Persamaan Regresi Pertama .....	69
Tabel 4.7. Hasil Uji Multikolonieritas Persamaan Regresi Kedua .....	69
Tabel 4.8. Hasil Uji Heteroskedastisitas Persamaan Regresi Pertama .....	70
Tabel 4.9. Hasil Uji Heteroskedastisitas Persamaan Regresi Kedua .....	70
Tabel 4.10. Hasil Uji autokorelasi Persamaan Regresi ....	71
Tabel 4.11. Hasil Uji Koefisien Determinasi Persamaan Regresi .....	72
Tabel 4.12. Hasil Uji Statistik F .....	73
Tabel 4.13. Hasil Uji Statistik t Persamaan Regresi Pertama .....	74

Tabel 4.14. Hasil Uji Statistik t Persamaan Regresi

Kedua .....	75
-------------	----

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1. Komponen <i>Intellectual Capital</i> .....	19
Gambar 2.2. Model Analisis .....	46
Gambar 4.1. Model Analisis Jalur .....	77

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Perusahaan Sampel

Lampiran 2. Statistik Deskriptif

Lampiran 3. Uji Asumsi Klasik

Lampiran 4. Analisis Jalur (*Path Analysis*)

## ABSTRAK

Perkembangan ekonomi global telah membawa banyak perubahan dalam bisnis. Dunia bisnis saat ini telah menjadi bisnis yang berbasis pengetahuan dan kepemilikan aset-aset tidak berwujud menjadi penting dalam perusahaan. Ketika perusahaan memiliki struktur modal yang optimal, penggunaan kas yang efisien, dan sumber daya yang unggul, maka diharapkan kinerja perusahaan akan meningkat. Hal ini tentu akan berdampak pada kesejahteraan pemegang saham dan juga bagi pihak-pihak yang lain baik secara langsung maupun tidak langsung berhubungan dengan perusahaan

Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif yang bertujuan untuk menguji dan menganalisis apakah *intellectual capital* berpengaruh terhadap kinerja keuangan melalui *agency cost*, apakah *free cash flows* berpengaruh terhadap kinerja keuangan melalui *agency cost*, dan apakah struktur modal berpengaruh terhadap kinerja keuangan melalui *agency cost*. Penelitian ini menggunakan sampel perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2009-2013. Sampel penelitian berjumlah dari 60 perusahaan yang dipilih dengan teknik *purposive sampling*. Sumber data pada penelitian diperoleh dari laporan tahunan atau laporan keuangan auditan. Teknik analisis data dilakukan dengan menggunakan analisis jalur.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *free cash flows* berpengaruh positif signifikan terhadap kinerja keuangan dan *agency cost* dapat memediasi hubungan antara *free cash flows* dengan kinerja keuangan. Sedangkan *intellectual capital* dan struktur modal tidak berpengaruh secara langsung terhadap kinerja keuangan dan *agency cost* tidak berhasil memediasi hubungan antara *intellectual capital* dan struktur modal dengan kinerja keuangan perusahaan.

**Kata Kunci:** *Intellectual capital*, *free cash flows*, struktur modal, dan kinerja keuangan



## **ABSTRACT**

*The expansion of global economic have brought many change in business. The business's world now become to knowledge based business and the ownership of intangible assets are important to the firms. When the firms have an optimal capital structure, efficiency of utilizing cash, and good resource, then the firms's performance will increase. This is certainly have impact on shareholders's wealth and also have impact to many other sides that directly and indirectly have a relation with the firms.*

*This research is a quantitative research that purpose to examine and analyze whether intellectual capital affect financial performance through agency cost, whether free cash flows affect financial performance through agency cost, and whether capital structure affect financial performance through agency cost. This research used manufacturing firms that listed on Indonesia Stock Exchange from 2009 to 2013 as sample. Research's sample is consist of 60 firms that chosen by purposive sampling technique. The data source in this research get from annual report or audited financial report. Data analysis technique that used is path analysis*

*The result of this research shows that free cash flows have a positive significant effect to financial performance and agency cost can be a mediator between free cash flows and financial performance. Whereas intellectual capital and capital structure do not have significant effect to financial performance and agency cost doesnt mediate the relationship between intellectual capital and capital structure to financial performance.*

**Keyword:** *Intellectual capital, free cash flows, capital structure, and financial performance*