

**PENGARUH *INTELLECTUAL CAPITAL* DAN KEBIJAKAN HUTANG  
TERHADAP *FINANCIAL PERFORMANCE* DENGAN *GOOD  
CORPORATE GOVERNANCE* SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

**(Studi pada Perusahaan *Food and Beverages* yang Terdaftar  
di Bursa Efek Indonesia)**



**Oleh:**

**ERMAWINDA ROHAYU  
NPM: 14.1.01.09023**

**Program Studi: Akuntansi**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)  
SURABAYA  
2018**









## KATA PENGANTAR

*Assalamualaikum Wr. Wb*

Syukur Alhamdulillah saya panjatkan kehadiran ALLAH SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya, salam serta sholawat kita panjatkan kepada Nabi Muhammad SAW. Serta berkat doa dan dukungan keluarga sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “**PENGARUH INTELLECTUAL CAPITAL DAN KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP FINANCIAL PERFORMANCE DENGAN GOOD CORPORATE GOVERNANCE SEBAGAI VARIABEL MODERASI**” (Studi pada Perusahaan *Food and Beverages* yang Tedaftar di Bursa Efek Indonesia).

Skripsi ini merupakan salah satu syarat untuk menyelesaikan studi pada Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya. Penulis menyadari bahwa terselesaikannya penulisan skripsi ini tidak lepas dari bantuan banyak pihak dan tidak lupa saya menyampaikan terima kasih atas segala bantuan, bimbingan, pengarahan, saran dan semangat kepada yang terhormat:

1. Terima Kasih Kepada Allah SWT atas segala rahmat dan karunia-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan tepat waktu.
2. Ibu Dr. Nur Fadrijh Asyik, S.E, M.Si., Ak., CA. Selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
3. Ibu Dr. Wahidahwati, SE, M.Si., Ak, CA. Selaku Ketua Program Studi Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya dan

- sebagai Dosen Pembimbing yang selalu sabar meluangkan waktu, dan membimbing penulis sampai dengan terselesaikannya skripsi ini.
4. Kedua orangtua saya yang telah memberikan dukungan moril dan doa sehingga skripsi ini dapat terselesaikan. Khususnya almarhumah mama yang selalu memberikan motivasi sejak awal masuk kuliah.
  5. Keluarga saya tercinta yang selalu memberikan semangat sehingga saya tidak pernah merasa sendiri dalam menyelesaikan skripsi.
  6. Ibu Lydia Setyawardani, SE., M.Si., Ak., CA selaku Dosen Wali yang selalu memberikan arahan dan nasehat, sehingga penulis dapat menempuh pendidikan selama dibangku kuliah dengan baik.
  7. Bapak dan Ibu Dosen beserta Staff Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya yang telah membekali ilmu selama penulis menjadi Mahasiswa.
  8. Pimpinan dan karyawan Bursa Efek Indonesia (BEI) yang telah memberikan kesempatan kepada peneliti untuk mengambil data-data yang diperlukan selama penulisan skripsi.
  9. Untuk kakak saya Topan Fadillah (Almarhum) dan Muhammad Rifail, terima kasih karena sudah jadi kakak terbaik dan pengertian selama ini.
  10. Untuk adik saya Anisa dan Bebi, terima kasih karena sudah jadi adik yang paling nyebelin dan ngangenin.
  11. Untuk kakak ipar saya Ayu Putri Utami, terima kasih karena sudah memberikan dukungan selama menyelesaikan skripsi dan untuk Ponakan saya

Artanabil Shakeel Rifail terima kasih karena sudah memberikan tangis bahagia selama beberapa bulan ini.

12. Untuk sahabat saya Ana, Fauziah, dan Intan, terima kasih karena sudah jadi sahabat terbaik selama kurang lebih 5 tahun.

13. Untuk mbak mutia dan kakak imas, terima kasih karena sudah jadi teman sekaligus sahabat saya dalam menempuh pendidikan di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.

14. Untuk teman dekat saya Budihari Yanto, terima kasih karena setiap kali ada waktu selalu temani saya bimbingan meskipun harus datang jauh-jauh dari Malang.

15. Teman-teman SA-4 angkatan 2014-2015, terima kasih atas bantuan dan dukungannya selama masa pekuliahan dalam proses belajar bersama.

Dalam penyusunan skripsi ini, penulis menyadari banyak hal yang masih belum sempurna oleh karena itu penulis mengharapkan kritik serta saran demi kesempurnaan skripsi yang dibuat. Sebagai akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis sendiri khususnya dan pembaca umumnya.

***Wassalamualaikum Wr. Wb***

Surabaya, April 2018

Ermawinda Rohayu



## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN SAMPEL LUAR SKRIPSI</b> .....	i
<b>HALAMAN SAMPEL DALAM SKRIPSI</b> .....	ii
<b>HALAMAN JUDUL SKRIPSI</b> .....	iii
<b>HALAMAN PENGESAHAN TIM PENGUJI</b> .....	iv
<b>HALAMAN PERNYATAAN</b> .....	v
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP</b> .....	vi
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	vii
<b>DAFTAR ISI</b> .....	x
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xiii
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xiv
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xv
<b>ABSTRAK</b> .....	xvii
<b>ABSTRACT</b> .....	xviii
<b>BAB 1 PENDAHULUAN</b> .....	1
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	7
1.3 Tujuan Penelitian .....	7
1.4 Manfaat Penelitian .....	8
1.5 Ruang Lingkup Penelitian .....	9
<b>BAB 2 TINJAUAN TEORETIS DAN PERUMUSAN HIPOTESIS</b> .....	10
2.1 Tinjauan Teoretis .....	10
2.1.1 <i>Stakeholder Theory</i> .....	10
2.1.2 <i>Pecking Order Theory</i> .....	12
2.1.3 <i>Intellectual Capital</i> .....	13
2.1.4 Kebijakan Hutang .....	17
2.1.5 Kinerja Keuangan ( <i>Financial Performance</i> ) .....	20
2.1.6 <i>Good Corporate Governance</i> .....	21
2.2 Rerangka Pemikiran .....	27
2.3 Pengembangan Hipotesis .....	33
2.3.1 Pengaruh <i>Intellectual Capital</i> Terhadap <i>Financial Performance</i> .....	33
2.3.2 Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap <i>Financial Performance</i> .....	34
2.3.3 Pengaruh <i>Good Corporate Governance</i> Terhadap <i>Financial Performance</i> .....	35
2.3.4 Pengaruh <i>Intellectual Capital</i> Terhadap <i>Financial</i> <i>Performance</i> Dengan GCG sebagai Variabel Moderasi ...	36
2.3.5 Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap <i>Financial</i> <i>Performance</i> dengan GCG sebagai Variabel Moderasi ....	38

<b>BAB 3</b>	<b>METODA PENELITIAN</b> .....	40
	3.1 Jenis Penelitian dan Gambaran dari (Obyek) Penelitian.....	40
	3.2 Teknik Pengambilan Sampel.....	40
	3.3 Teknik Pengumpulan Data .....	41
	3.3.1 Jenis Data .....	41
	3.3.2 Sumber Data .....	42
	3.3.3 Teknik Pengumpulan Data.....	42
	3.4 Variabel dan Definisi Operasional Variabel .....	43
	3.4.1 Variabel Independen .....	43
	3.4.2 Variabel Dependen .....	46
	3.4.2 Variabel Moderasi.....	46
	3.5 Teknik Analisis Data .....	47
	3.5.1 Analisis Statistik Deskriptif .....	47
	3.5.2 Pengujian Asumsi Klasik.....	47
	3.5.3 Analisis Persamaan Regresi Linier Berganda.....	49
	3.5.4 Pengujian Hipotesis .....	50
	3.5.5 Analisis Regresi Moderasi .....	52
<b>BAB 4</b>	<b>HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</b> .....	53
	4.1 Hasil Penelitian .....	53
	4.1.1 Gambaran Umum Obyek Penelitian .....	53
	4.1.2 Sampel Penelitian .....	54
	4.1.3 Analisis Deskriptif .....	55
	4.1.4 Uji Asumsi Klasik Data Variabel Model 1 .....	58
	4.1.5 Analisis Persamaan Regresi Linier Berganda Model 1 .....	62
	4.1.6 Pengujian Hipotesis Model 1 .....	64
	4.1.7 Uji Asumsi Klasik Data Variabel Model 2 .....	69
	4.1.8 Analisis Persamaan Regresi Linier Berganda Model 2 .....	73
	4.1.9 Pengujian Hipotesis Model 2 .....	76
	4.2 Pembahasan.....	80
	4.2.1 Pengaruh <i>Intellectual Capital</i> Terhadap <i>Financial Performance</i> .....	80
	4.2.2 Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap <i>Financial Performance</i> .....	82
	4.2.3 Pengaruh <i>Good Corporate Governance</i> Terhadap <i>Financial Performance</i> .....	84
	4.2.4 Pengaruh <i>Intellectual Capital</i> Terhadap <i>Financial</i> <i>Performance</i> Dengan GCG sebagai Variabel Moderasi ...	85
	4.2.5 Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap <i>Financial</i> <i>Performance</i> dengan GCG sebagai Variabel Moderasi ....	87
<b>BAB 5</b>	<b>PENUTUP</b> .....	90
	5.1 Simpulan .....	90
	5.1 Keterbatasan.....	92
	5.2 Saran .....	92

<b>JADWAL PENELITIAN .....</b>	<b>94</b>
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>95</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>102</b>



## DAFTAR TABEL

1. Skor Pemeringkatan CGPI .....	26
2. Daftar Pemilihan Sampel Penelitian .....	41
3. Daftar Sampel Perusahaan <i>Food and Beverages</i> .....	56
4. Analisis Deskriptif .....	57
5. Hasil Uji Normalitas Model 1 .....	61
6. Hasil Uji Multikolinearitas Model 1 .....	61
7. Hasil Perhitungan Autokorelasi Model 1 .....	63
8. Hasil Perhitungan Regresi Model 1 .....	64
9. Pengujian Secara Simultan Model Regresi 1 .....	66
10. Model Summary Model Regresi 1 .....	67
11. Hasil Uji t Model 1.....	68
12. Hasil Uji Normalitas Model 2.....	71
13. Hasil Uji Multikolinearitas Model 2 .....	72
14. Hasil Perhitungan Autokorelasi Model 2.....	74
15. Pengujian Perhitngan Regresi Model Regresi 2.....	75
16. Pengujian Secara Simultan Model Regresi 2 .....	78
17. Model Summary Model Regresi 2.....	79
18. Hasil Uji t Model 2.....	80

## DAFTAR GAMBAR

1. Model Rerangka Pemikiran.....	27
2. Grafik P-Plots Model 1.....	60
3. Grafik Scatterplot Model 1.....	62
4. Grafik P-Plots Model 2.....	71
5. Grafik Scatterplot Model 2.....	73



## DAFTAR LAMPIRAN

### Lampiran

1	Daftar Sampel Perusahaan <i>Food and Beverages</i> Tahun 2012.....	103
2	Daftar Sampel Perusahaan <i>Food and Beverages</i> Tahun 2013.....	104
3	Daftar Sampel Perusahaan <i>Food and Beverages</i> Tahun 2014.....	105
4	Daftar Sampel Perusahaan <i>Food and Beverages</i> Tahun 2015.....	106
5	Daftar Sampel Perusahaan <i>Food and Beverages</i> Tahun 2016.....	107
6	Perhitungan <i>Value Added Intellectual Coefficient</i> (VAIC) Tahun 2012 .....	108
7	Perhitungan <i>Value Added Intellectual Coefficient</i> (VAIC) Tahun 2013 .....	109
8	Perhitungan <i>Value Added Intellectual Coefficient</i> (VAIC) Tahun 2014 .....	110
9	Perhitungan <i>Value Added Intellectual Coefficient</i> (VAIC) Tahun 2015 .....	111
10	Perhitungan <i>Value Added Intellectual Coefficient</i> (VAIC) Tahun 2016 .....	112
11	Perhitungan <i>Debt t Equity Ratio</i> (DER) Tahun 2012 .....	113
12	Perhitungan <i>Debt t Equity Ratio</i> (DER) Tahun 2013 .....	114
13	Perhitungan <i>Debt t Equity Ratio</i> (DER) Tahun 2014 .....	115
14	Perhitungan <i>Debt t Equity Ratio</i> (DER) Tahun 2015 .....	116
15	Perhitungan <i>Debt t Equity Ratio</i> (DER) Tahun 2016 .....	117
16	Perhitungan <i>Financial Performance</i> (Tobins'Q) Tahun 2012 .....	118
17	Perhitungan <i>Financial Performance</i> (Tobins'Q) Tahun 2013 .....	119
18	Perhitungan <i>Financial Performance</i> (Tobins'Q) Tahun 2014 .....	120
19	Perhitungan <i>Financial Performance</i> (Tobins'Q) Tahun 2015 .....	121
20	Perhitungan <i>Financial Performance</i> (Tobins'Q) Tahun 2016 .....	122
21	Perhitungan <i>Corporate Governance Perception Index</i> Tahun 2012 .....	123

22	Perhitungan <i>Corporate Governance Perception Index</i> Tahun 2013 .....	124
23	Perhitungan <i>Corporate Governance Perception Index</i> Tahun 2014 .....	125
24	Perhitungan <i>Corporate Governance Perception Index</i> Tahun 2015 .....	126
25	Perhitungan <i>Corporate Governance Perception Index</i> Tahun 2016 .....	127
26	Hasil Output SPSS Model 1 .....	128
27	Hasil Output SPSS Model 2 .....	130

