

**PENGARUH *INTELLECTUAL CAPITAL* DAN KEBIJAKAN
PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
GOOD CORPORATE GOVERNANCE SEBAGAI PEMODERASI**



Oleh:

**WIDIYA FERONICA WULANDARI
NPM: 17.1.01.10473**

**Program Studi: Akuntansi
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)
SURABAYA
2022**

**PENGARUH *INTELLECTUAL CAPITAL* DAN KEBIJAKAN
PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
GOOD CORPORATE GOVERNANCE SEBAGAI PEMODERASI**



Oleh:

**WIDIYA FERONICA WULANDARI
NPM: 17.1.01.10473**

Program Studi: Akuntansi

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)
SURABAYA
2022**

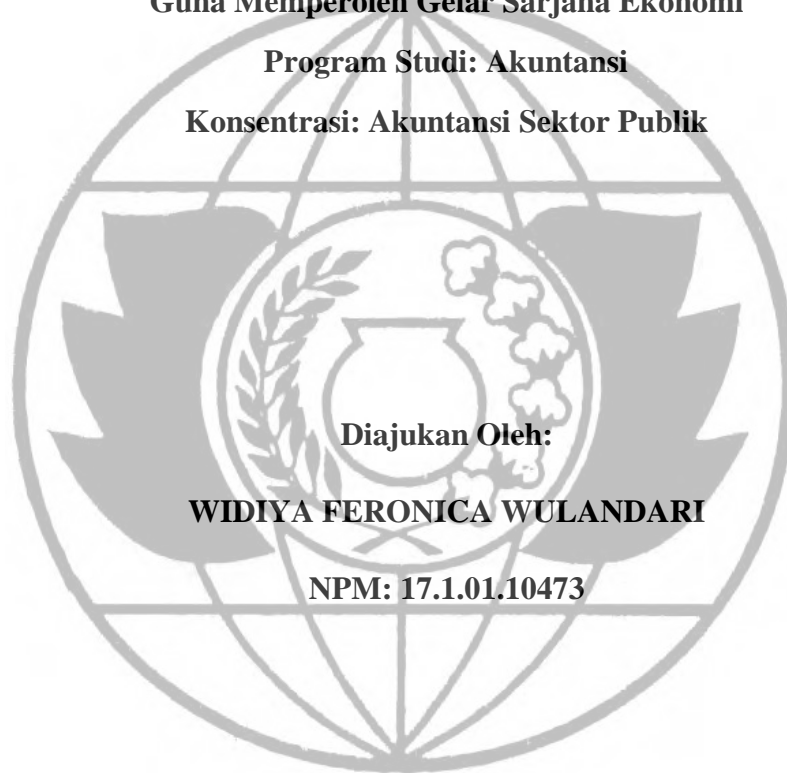
**PENGARUH *INTELLECTUAL CAPITAL* DAN KEBIJAKAN
PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
GOOD CORPORATE GOVERNANCE SEBAGAI PEMODERASI**

Skripsi Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat

Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

Program Studi: Akuntansi

Konsentrasi: Akuntansi Sektor Publik



Diajukan Oleh:

WIDIYA FERONICA WULANDARI

NPM: 17.1.01.10473

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)

SURABAYA

2022

PENGARUH *INTELLECTUAL CAPITAL* DAN KEBIJAKAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* SEBAGAI PEMODERASI

Dipersiapkan dan Disusun oleh:

WIDIYA FERONICA WULANDARI

NPM: 17.1.01.10473

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji

pada tanggal 14 April 2022

Susunan Tim Penguji:

Ketua : Dr. Wahidahwati, S.E., M.Si., Ak., CA.

Anggota : 1. Astri Fitria, S.E., M.Si., Ak., CA.

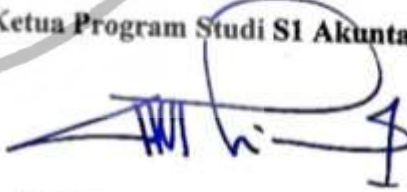

2. Dra. Dini Widyawati, M.Si., Ak., CA.

Dinyatakan Memenuhi Syarat dan Diterima

Oleh:

Dosen Pembimbing,

Ketua Program Studi S1 Akuntansi,



Dr. Wahidahwati, S.E., M.Si., Ak., CA.

Dr. Wahidahwati, S.E., M.Si., Ak., CA.



Ketua STIESIA



Dr. Nur Fadjrih Asyik, S.E., M.Si., Ak., CA.

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya :

Nama : **Widiya Feronica Wulandari**

NPM : **17.1.01.01.0473**

Menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

PENGARUH *INTELLECTUAL CAPITAL* DAN KEBIJAKAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* SEBAGAI PEMODERASI

Diajukan untuk diuji pada tanggal 14 April 2022 adalah hasil karya saya.

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri, dan atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin, tiru, atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan pada penulis aslinya.

Apabila saya melakukan hal tersebut diatas, baik sengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri ini. Bila kemudian terbukti bahwa saya ternyata melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijazah yang telah dibeikan Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya batal saya terima.

Surabaya, 14 April 2022

Yang membuat pernyataan

A 5000 Rupiah Indonesian revenue stamp (Meterai Tempel) with a signature over it. The stamp features the Garuda Pancasila emblem and the text 'REPUBLIK INDONESIA', '5000', and 'METERAI TEMPEL'. The serial number '25104AJX818604289' is visible at the bottom.

Widiya Feronica Wulandari

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

A. MAHASISWA

Nama : Widiya Feronica Wulandari
NPM : 17.1.01.10473
Program Studi : Akuntansi
Tempat/ Tanggal Lahir : Gresik/ 15 Februari 1999
Agama : Islam
Jumlah Saudara/ Anak ke : 3 (Tiga) /1 (Satu)
Alamat Rumah : Karangsemanding RT.001/RW.001 Gresik
Status : Belum Menikah

B. ORANG TUA

Nama : Ardiansyah
Alamat Rumah/ Telepon : Karangsemanding RT.001/RW.001 Gresik
Alamat Kantor/ Telepon : Jl. Rungkut Lor RL II J No.18 Surabaya
Pekerjaan/ Jabatan : Karyawan Swasta

C. RIWAYAT PENDIDIKAN

Tamat SD di : SDN IV Semolowaru 614 Surabaya
Tamat SLTP di : SMPN II Balongpanggang Gresik
Tamat SLTA di : SMK Prapanca II Surabaya
Pendidikan Tinggi (PT) :

Nama PT	Tempat	Semester	Tahun	Ket
STIESIA	Surabaya	I-IX	2017-2022	Mahasiswa

D. RIWAYAT PEKERJAAN

Tahun	Bekerja di	Pangkat/ Golongan	Jabatan
2021	PT. Alfa Viktori Familia	Administration Division	Purchasing

Dibuat dengan sebenarnya,

Widiya Feronica Wulandari

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kami panjatkan kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan judul **“PENGARUH *INTELLECTUAL CAPITAL* DAN *KEBIJAKAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* SEBAGAI PEMODERASI”***. Penulisan skripsi ini bertujuan untuk memenuhi salah satu syarat bagi penulis guna memperoleh gelar sarjana ekonomi program studi Akuntansi di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.

Penyelesaian penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan serta dukungan dari berbagai pihak sehingga penulisan skripsi ini dapat terselesaikan. Melalui kesempatan ini penulis menyampaikan rasa terima kasih kepada:

1. Ibu Dr. Nur Fadrijh Asyik, S.E., M.Si., Ak., CA., selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
2. Ibu Dr. Wahidahwati., S.E., M.Si., Ak. CA., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
3. Ibu Dr. Wahidahwati., S.E., M.Si., Ak. CA., selaku dosen pembimbing skripsi yang berkenan meluangkan waktu dan tenaga serta membantu dalam memberikan pengarahan dan membimbing saya selama penulisan skripsi.
4. Bapak Dr. Maswar Patuh Priyadi, MM., Ak., CA., selaku dosen wali kelas SA-2 yang telah membantu serta memberikan arahan motivasi selama proses perkuliahan.

5. Bapak dan ibu dosen serta staf Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESI) Surabaya yang telah berkenan memberikan ilmu dan pengetahuan kepada penulis selama menyelesaikan pendidikan di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
6. Ayah dan Ibu saya yang selalu memberikan doa serta mendukung sepenuhnya, selalu memotivasi saya dengan kasih sayang mereka sehingga saya dapat menyelesaikan penulisan skripsi serta menyelesaikan pendidikan sarjana dengan baik.
7. Sahabat-sahabat saya Alfina, Veti dan Dyah yang telah memberikan dukungan, semangat dan motivasi selama ini sehingga saya bisa menyelesaikan skripsi.
8. Teman seperjuangan skripsi dan seperbimbingan Mbak Anna yang membantu dan memberikan semangat sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi.
9. Seluruh keluarga dan orang-orang terdekat yang tidak bisa saya sebutkan satu per satu, banyak terimakasih atas doa dan dukungannya untuk penyelesaian skripsi ini.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini belum sempurna, sehingga saran dan kritik yang membangun dari pembaca sangat diharapkan untuk menyempurnakan skripsi ini. Penulis berharap bahwa sedikit ilmu di skripsi ini mampu memberikan manfaat bagi yang memerlukan.

Surabaya, 14 April 2022

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL LUAR SKRIPSI	i
HALAMAN SAMPUL DALAM SKRIPSI	ii
HALAMAN JUDUL SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN TIM PENGUJI	iv
HALAMAN PERNYATAAN	v
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
ABSTRAK.....	xv
<i>ABSTRACT</i>	xvi
1. PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	7
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat Penelitian	8
1.4.1 Manfaat Teoritis	8
1.4.2 Manfaat Praktis.....	8
1.5 Ruang Lingkup Penelitian.....	9
2. TINJAUAN TEORITIS DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	
2.1 Tinjauan Teoritis	10
2.1.1 <i>Resources Based Theory</i> (RBT).....	10
2.1.2 Teori Keagenan.....	11
2.1.3 Teori Sinyal.....	13
2.1.4 <i>Intellectual Capital</i> (IC).....	15

2.1.5 <i>Good Corporate Governance</i> (GCG)	16
2.1.6 Kebijakan Deviden.....	21
2.1.7 Kebijakan Hutang	22
2.1.8 Kebijakan Investasi	23
2.1.9 Nilai Perusahaan	24
2.1.10 Penelitian Terdahulu	26
2.2 Rerangka Konseptual	32
2.3 Pengembangan Hipotesis	32
2.3.1 Pengaruh IC terhadap NP.....	32
2.3.2 Pengaruh KD terhadap NP.....	33
2.3.3 Pengaruh KH terhadap NP.....	34
2.3.4 Pengaruh KH terhadap NP.....	35
2.3.5 GCG Memoderasi Pengaruh IC terhadap NP	37
2.3.6 GCG Memoderasi Pengaruh KD terhadap NP	38
2.3.7 GCG Memoderasi Pengaruh KH terhadap NP	39
2.3.8 GCG Memoderasi Pengaruh KI terhadap NP	41

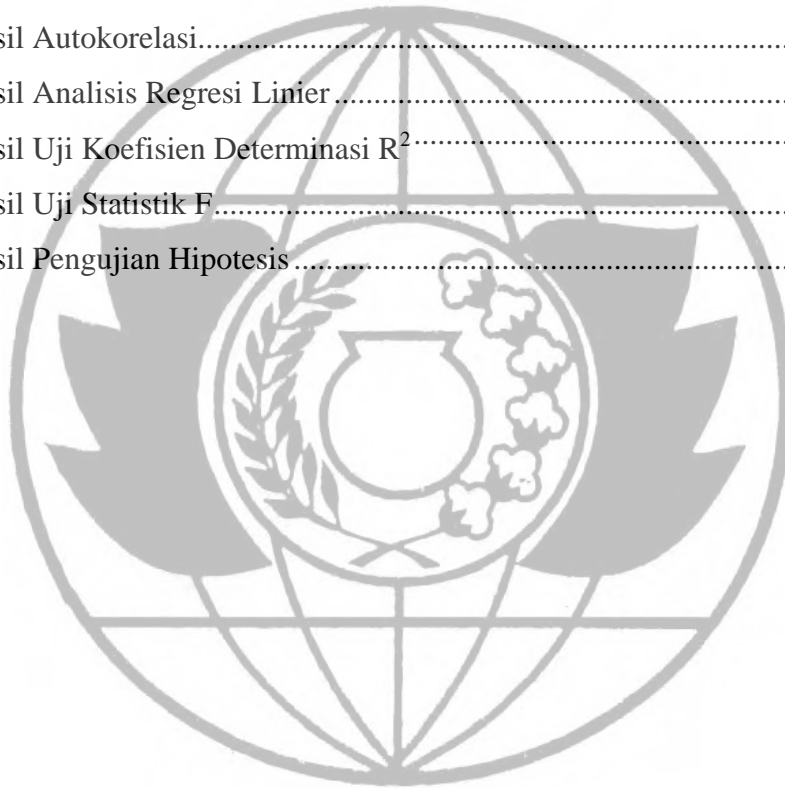
3. METODE PENELITIAN

3.1 Jenis Penelitian Dan Gambaran Dari Populasi (Objek Penelitian).....	42
3.2 Teknik Pengambilan Sampel	42
3.3 Teknik Pengupulan Data.....	43
3.4 Variabel Dan Definisi Operasional Variabel	44
3.4.1 Variabel Bebas (<i>Independent Variable</i>).....	44
3.4.2 Variabel Terikat (<i>Dependent Variable</i>)	48
3.4.3 Variabel Moderator.....	48
3.5 Teknik Analisis Data.....	50
3.5.1 Statistik Deskriptif	50
3.5.2 Uji Asumsi Klasik.....	50
3.5.3 Analisis Regresi Berganda.....	52
3.5.4 Uji Kelayakan Model.....	53
3.5.5 Uji Hipotesis	54

4. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
4.1 Deskripsi Objek Penelitian.....	55
4.2 Teknik Analisis Data.....	55
4.2.1 Analisis Statistik Deskriptif	55
4.2.2 Uji Asumsi Klasik.....	58
4.2.3 Analisis Regresi Linier Berganda	65
4.2.4 Uji Kelayakan Model.....	69
4.2.5 Uji Hipotesis	70
4.3 Pembahasan.....	75
4.3.1 Pengaruh IC terhadap NP.....	75
4.3.2 Pengaruh KD terhadap NP.....	76
4.3.3 Pengaruh KH terhadap NP.....	76
4.3.4 Pengaruh KI terhadap NP	77
4.3.5 Pengaruh GCG terhadap IC dengan NP sebagai Pemoderasi	78
4.3.6 Pengaruh GCG terhadap KD dengan NP sebagai Pemoderasi ..	79
4.3.7 Pengaruh GCG terhadap KH dengan NP sebagai Pemoderasi ..	80
4.3.8 Pengaruh GCG terhadap KI dengan NP sebagai Pemoderasi....	80
5. SIMPULAN DAN SARAN	
5.1 Simpulan Penelitian	82
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	83
5.3 Keterbatasan Penelitian.....	84
JADWAL PENELITIAN	85
DAFTAR PUSTAKA	86
LAMPIRAN-LAMPIRAN	97

DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
1. Seleksi Data Sampel Penelitian.....	43
2. Ketentuan Nilai Durbin-Watson	52
3. Hasil Statistik Deskriptif.....	56
4. Hasil Uji Normalitas	60
5. Hasil Uji Multikolinieritas	61
6. Hasil Uji Heteroskedastisitas	63
7. Hasil Autokorelasi.....	64
8. Hasil Analisis Regresi Linier	65
9. Hasil Uji Koefisien Determinasi R^2	69
10. Hasil Uji Statistik F.....	70
11. Hasil Pengujian Hipotesis.....	71



DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
1. Rerangka Konseptual	32
2. Grafik <i>Normal Probability Plot</i>	59
3. Hasil Uji Heteroskedastisitas	62



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Halaman
1. Perhitungan <i>Value Added</i> (VA)	97
2. Perhitungan <i>Value Added Employed</i> (VACA).....	101
3. Perhitungan <i>Value Added Human Capital</i> (VAHU).....	106
4. Perhitungan <i>Structural Capital Value Added</i> (STVA)	111
5. Perhitungan <i>Value Added Intellectual Coefficient</i> (VAIC).....	116
6. Perhitungan <i>Dividend Payot Ratio</i> (DPR)	120
7. Perhitungan <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER).....	125
8. Perhitungan <i>Price Earning Ratio</i> (PER).....	129
9. Perhitungan TOBINSQ	134
10. Perhitungan GCG Indeks	140
11. Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	146
12. Hasil Uji Normalitas	146
13. Hasil Uji Multikolinieritas	147
14. Hasil Uji Uji Heteroskedastisitas	148
15. Hasil Uji Autokorelasi	149
16. Hasil Analisis Linier Berganda.....	149
17. Hasil Uji Koefisien Determinasi R^2	150
18. Hasil Uji Statistik F.....	150
19. Hasil Uji Hipotesis	151

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan mengetahui peran *good corporate governance* (GCG) sebagai moderasi dalam pengaruh *intellectual capital* (IC) dan kebijakan perusahaan terhadap nilai perusahaan. Dalam penelitian ini *good corporate governance* (GCG) diukur dengan menggunakan indeks GCG, *intellectual capital* (VAIC) diukur dengan menggunakan VAIC, kebijakan perusahaan yang meliputi kebijakan dividen diukur menggunakan DPR, kebijakan hutang diukur menggunakan DER, kebijakan investasi diukur menggunakan PER dan Nilai Perusahaan diukur menggunakan Q.

Populasi penelitian adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI dengan tahun observasi 2015-2019. Teknik pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode *purposive sampling* dengan jumlah sampel sebanyak 210 perusahaan. Metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Moderating regression Analysis* (MRA).

Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Good Corporate Governance* (GCG), *intellectual capital* (VAIC) dan kebijakan investasi (PER) berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Kebijakan dividen (DPR) dan kebijakan hutang (DER) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasil dari model 2 menunjukkan bahwa *good corporate governance* (GCG) mampu memoderasi pengaruh *Intellectual capital* (VAIC) dan Kebijakan Investasi (PER) terhadap nilai perusahaan. Hasil lainnya menunjukkan bahwa GCG tidak mampu memoderasi pengaruh kebijakan deviden (DPR) dan kebijakan utang (DER) terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci : *Good Corporate Governance, Intellectual Capital, Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, Kebijakan Investasi, Nilai Perusahaan*

ABSTRACT

This research aimed to find out the effect of Good Corporate Governance (GCG) as a moderating variable in the effect of Intellectual Capital (IC) and companies' policy on firm value. The GCG was measured by index of GCG, IC was measured by VAIC, companies' policy which consisted of dividend policy was measured by DPR (Dividend Per Ratio), debts policy was measured by DER (Debt Equity to Ratio, investment policy was measured by PER (Price Earning Ratio), and firm value was measured Q .

The population was manufacturing companies which were listed on Indonesia Stock Exchange (IDX) 2015-2019. Moreover, the data collection technique used purposive sampling with 210 companies as the sample. Furthermore, the data analysis technique used Moderating Regression Analysis (MRA).

The research result concluded that GCG, VAIC, and PER had a positive effect on firm value. On the other hand, DPR as well as DER did not affect firm value. Therefore, from the second model result, GCG was able to moderate the effect of VAIC and and PER on firm value. In addition, GCG was not able to moderate the effect of DPR and DER on firm value.

Keywords: *Good Corporate Governance, Intellectual Capital, Dividend Policy, Debts Policy, Investment Policy, Firm Value*



I certify that this translation is true and accurate, Prepared by a professional translator. This translation is provided on this day

08/07/22

M. Faisal, S.Pd., M.Pd

STIESIA Language Center
Menur Pumpungan 30 Surabaya 60118, Indonesia