

**PENGARUH *LEVERAGE*, *INTELLECTUAL CAPITAL* DAN *GROWTH OPPORTUNITY* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN : KEBIJAKAN
DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

(Studi Empiris Pada Perusahaan Subsektor Otomotif dan Komponennya
Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017 – 2019)

SKRIPSI

**Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi Pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi
Akuntansi Universitas Mercu Buana**



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Nama : Emiliasari

NIM : 43217110232

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
JAKARTA
2021**

SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Emiliasari
NIM : 43217110232
Program Studi : S1 Akuntansi

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah hasil murni karya sendiri apabila saya mengutip hasil karya orang lain, maka saya mencantumkan sumbernya sesuai dengan ketentuan yang berlaku. Saya bersedia dikenai sanksi pembatalan skripsi ini apabila terbukti melakukan tindakan plagiat (penjiplakan).

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.



Jakarta, 12 Agustus 2021



Emiliasari

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Emiliasari
NIM : 43217110232
Program Studi : S1 Akuntansi
Judul Skripsi : Pengaruh Leverage, Intellectual Capital dan Growth Opportunity Terhadap Nilai Perusahaan: Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi
Tanggal Sidang : 06/09/2021

Disahkan oleh :

Pembimbing

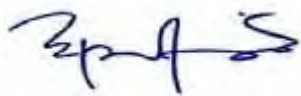


UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Prof. Dr. Wiwik Utami, Ak., MS., CA., CMA., CSRS

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Ketua Program Studi S1 Akuntansi



Dr. Erna Sofriana Imaningsih, M.Si.

Dr. Hari Setiyawati, Ak., M.Si., CA

KATA PENGANTAR

Segala Puji bagi Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya kepada peneliti, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “Pengaruh *Leverage, Intellectual Capital* dan *Growth Opportunity* Terhadap Nilai Perusahaan: Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi”. Skripsi ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar sarjana pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Penulis menyadari sebagai manusia biasa dalam penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Penyusunan skripsi tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak khususnya Ibu Prof. Dr. Wiwik Utami, AK.,MS.,CA.,CMA.,CSRS selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan saran, waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat yang telah diberikan kepada penulis.

Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis haturkan Alhamdulillah atas kekuatan Allah SWT yang telah mencurahkan anugerahnya dan ingin berterimakasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini terutama kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ngadino Surip, MS selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Ibu Dr. Erna Sofriana Imaningsih, SE, M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
3. Ibu Dr. Hari Setiyawati, Ak. M.Si. CA, selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
4. Seluruh Dosen dan Staff Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana yang telah memberikan segenap ilmunya.
5. Kedua orang tua tercinta Bapak Suparno dan Ibu Surati, adik perempuan penulis Airin Amandita, adik laki-laki penulis Sholeh Damar Adi, kakek penulis Bapak Cipto Wiyono, nenek penulis Ibu Pariyem, tante penulis Wantini, sepupu penulis Faisal Maulana. Mereka yang telah memberikan semangat, doa, nasehat, pengorbanan, perhatian dan dukungan moral maupun

material yang tiada henti-hentinya kepada penulis, serta memberikan banyak motivasi dan inspirasi dalam menyelesaikan skripsi ini.

6. Pratiwi Wuri Handayani selaku rekan dan sahabat dekat penulis yang selalu memberikan dukungan kepada penulis.
7. Lely Novianti, Arnelia Ayu, Devy Ayu, Ismi Ana dan Rega Erlangga selaku teman seperjuangan yang telah senantiasa menemani dan menyemangati selama perkuliahan berlangsung sampai dengan terselesaikannya skripsi ini.
8. Seluruh rekan-rekan seperjuangan Akuntansi S1 angkatan 2017 dan semua pihak yang terkait yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah membantu dalam penelitian ini.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, baik dalam isi maupun penyajiannya dikarenakan terbatasnya pengalaman dan pengetahuan yang dimiliki penulis. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran dan masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pihak-pihak yang berkepentingan khususnya bagi penelitian yang akan datang.



UNIVERSITAS Jakarta, 12 Agustus 2021
MERCU BUANA

Emiliasari

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *leverage*, *intellectual capital* dan *growth opportunity* terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi. Pada perusahaan sub-sektor otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2017-2019.

Penelitian ini menggunakan data sekunder yang dapat diakses dari situs web Bursa Efek Indonesia. Teknik Pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling* dengan jumlah populasi yang digunakan adalah perusahaan sub-sektor otomotif dengan periode selama tahun 2017-2019. Analisis data dilakukan dengan analisis regresi linier berganda.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *leverage* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, *intellectual capital* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, *growth opportunity* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Kebijakan dividen tidak mampu memoderasi pengaruh *leverage*, *intellectual capital* dan *growth opportunity* terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: ***Leverage*, *Intellectual capital*, *Growth opportunity*, Nilai Perusahaan, Kebijakan Dividen.**

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Abstract

The purpose of this research is to analyze the influence of *leverage*, *intellectual capital* and *growth opportunity* on the value of companies with dividend policies as moderating variables. In automotive sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the period 2017-2019.

This study uses secondary data that can be accessed from the Indonesia Stock Exchange website. Sampling techniques using purposive sampling method with the number of population used are automotive sub-sector companies with a period during 2017-2019. Data analysis is performed with multiple linear regression analysis.

The results of this research indicate that *leverage* has a positive and significant effect on firm value, *intellectual capital* has no effect on firm value, *growth opportunity* has a positive and significant effect on firm value. Dividend policy is unable to moderate the effect of *leverage*, *intellectual capital* and *growth opportunity* on firm value.

Keywords: ***Leverage, Intellectual capital, Growth opportunity, Company Value, Dividend Policy.***



DAFTAR ISI

SURAT PENYATAAN KARYA SENDIRI.....	i
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI	ii
KATA PENGANTAR.....	iii
ABSTRAK	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR GAMBAR.....	ix
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR LAMPIRAN	xi
BAB I.....	1
PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Rumusan Masalah	5
C. Tujuan Penelitian dan Kontribusi Penelitian.....	6
1. Tujuan Penelitian.....	6
2. Kontribusi Penelitian.....	6
BAB II.....	8
KAJIAN PUSTAKA, RERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	8
A. Kajian Pustaka	8
1. Kajian Teori	8
1) Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>).....	8
2) Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	9
3) Nilai Perusahaan	10
4) <i>Leverage</i>	12
5) <i>Intellectual capital</i>	13
6) <i>Growth opportunity</i>	14
7) Kebijakan Dividen	15
2. Kajian Riset Terdahulu	16
B. Rerangka Pemikiran.....	24
C. Hipotesis.....	30
BAB III.....	31
METODE PENELITIAN	31
A. Waktu dan Tempat Penelitian.....	31
B. Desain Penelitian.....	31
C. Definisi dan Operasionalisasi Variabel	31

D. Populasi dan Sampel Penelitian.....	36
E. Teknik Pengumpulan Data	38
F. Metode Analisis	38
BAB IV.....	46
HASIL DAN PEMBAHASAN	46
A. Hasil Penelitian.....	46
1. Uji Statistik Deskriptif.....	46
2. Uji Asumsi Klasik	47
a) Uji Multikolinearitas	47
b) Uji Heteroskedastisitas	48
c) Uji Autokorelasi	49
d) Uji Normalitas	49
3. Uji Model Regresi Data Panel.....	50
4. Analisis Regresi dengan <i>Common Effect Model</i> (CEM)	53
5. Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	55
6. Pengujian Signifikan.....	56
a) Uji Signifikan Simultan (Uji Statistik F).....	56
b) Uji Signifikan Parsial (Uji Statistik t)	56
B. Pembahasan Hasil Penelitian.....	58
BAB V	64
KESIMPULAN DAN SARAN	64
DAFTAR PUSTAKA.....	66

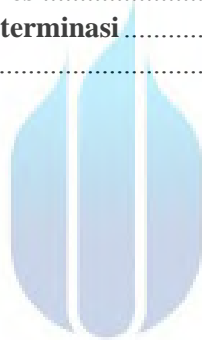
DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Grafik saham perusahaan sub-sektor otomotif di tahun 2019	2
Gambar 4. 1 Grafik normal probability plot	50



DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu.....	21
Tabel 3. 1 Operasional Variabel	36
Tabel 3. 2 Daftar Kriteria Sampel.....	37
Tabel 3. 3 Data Sampel.....	37
Tabel 4. 1 Statistik deskriptif variabel penelitian	46
Tabel 4. 2 Hasil Uji Multikolinearitas.....	48
Tabel 4. 3 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	48
Tabel 4. 4 Hasil Uji Autokorelasi.....	49
Tabel 4. 5 Hasil regresi data panel menggunakan Common Effect Model (CEM) ..	50
Tabel 4. 6 Hasil regresi data panel menggunakan fixed effect model (FEM).....	51
Tabel 4. 7 Hasil Uji Chow.....	51
Tabel 4. 8 Hasil regresi data panel menggunakan random effect model (REM)	52
Tabel 4. 9 Hasil Uji Hausman	52
Tabel 4. 10 Hasil Uji Lagrange Multipliers	53
Tabel 4. 11 Hasil Analisis Regresi.....	53
Tabel 4. 12 Hasil Koefisien Determinasi	55
Tabel 4. 13 Hasil Uji F	56



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 - Data Sampel Perusahaan Sub-Sektor Otomotif di BEI.....	70
Lampiran 2 - Tabulasi Data BEI.....	70
Lampiran 3 – Data Perhitungan Leverage	72
Lampiran 4 – Data Perhitungan Intellectual Capital.....	73
Lampiran 5 – Data Perhitungan Growth Opportunity.....	77
Lampiran 6 – Data Perhitungan Nilai Perusahaan	78
Lampiran 7 – Data Perhitungan Kebijakan Dividen.....	79
Lampiran 8 – Hasil Olahan Eviews 10 Statistik Deskriptif.....	80
Lampiran 9 – Hasil Uji Multikolinearitas.....	80
Lampiran 10 – Hasil Uji Heteroskedastisitas	80
Lampiran 11 – Hasil Uji Autokorelasi.....	81
Lampiran 12 – Hasil Uji Normalitas.....	81
Lampiran 13 – Hasil Uji Regresi Data Panel Menggunakan Common Effect Model (CEM).....	81
Lampiran 14 - Hasil Uji Regresi Data Panel Menggunakan Fixed Effect Model (FEM). 82	82
Lampiran 15 – Hasil Uji Chow	83
Lampiran 16 - Hasil Uji Regresi Data Panel Menggunakan Random Effect Model (REM).....	83
Lampiran 17 – Hasil Uji Hausman	83
Lampiran 18 – Hasil Uji Lagrange Multipliers.....	83
Lampiran 19 – Hasil Model Regresi	84
Lampiran 20 – Hasil Koefisien Determinasi.....	84
Lampiran 21 – Hasil Uji F	84
Lampiran 22 Hasil Uji t	84