

**PENGARUH KEBIJAKAN DEVIDEN, *INTELLECTUAL
CAPITAL DISCLOSURE, LEVERAGE*, TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN**

(Studi Empiris Pada Perusahaan BUMN di Bursa Efek Indonesia Periode
2015 - 2019)

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Memperoleh Gelar Sarjana Pada Fakultas
Ekonomi dan Bisnis Program Studi Akuntansi Universitas Mercubuana



UNIVERSITAS
MERCU BUANA
TERAKREDITASI-A
Nama: Prayoga Ar Rafi
NIM: 43217010039

**Program Studi Akuntansi
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
JAKARTA**

2021

SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertandatangan di bawah ini :

Nama : Prayoga Ar Rafi
NIM : 43217010039
Program Studi : SI Akuntansi

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah murni hasil karya sendiri apabila saya mengutip dari 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 pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 19 Januari 2021

UNIVERSITAS
MERCU BUANA



Prayoga Ar Rafi

NIM : 43217010039

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Prayoga Ar Rafi
NIM : 43217010039
Program Studi : S1 Akuntansi
Judul Skripsi : "Pengaruh Kebijakan Deviden, *Intellectual Capital Disclosure* dan *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan BUMN di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019)".

Tanggal Ujian Skripsi :

Disahkan Oleh :

Pembimbing

Diah Iskandar, SE., M.Si

Tanggal : 19-1-2021

Ketua Penguji Skripsi,

Dr. Erna Setianv, M.Si

Tanggal : 19-1-2021

UNIVERSITAS

MERCU BUANA

Dekan,

Dr. Harnovinsah, Ak., M.Si., CA.

Tanggal :

Ketua Program Studi,

Dr. Fardinal, SE., M.Si., Ak.

Tanggal :

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh Kebijakan Deviden, *Intellectual Capital Disclosure* dan *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan. Variabel Kebijakan Deviden diukur menggunakan DPR (*Deviden Payout Ratio*). *Intellectual Capital Disclosure* diukur menggunakan ICD (*Intellectual Capital Disclosure*). *Leverage* diukur menggunakan *DAR* (*Debt to Assets Ratio*). Dan variabel dependen dalam penelitian ini, yaitu Nilai Perusahaan diukur menggunakan Tobin's Q.

Populasi dalam penelitian ini yaitu semua perusahaan BUMN yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2015 – 2019 berjumlah 20 perusahaan. Teknik pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian adalah metode *purposive sampling*. Metode analisis data yang digunakan pada penelitian ini adalah analisis regresi linier berganda dengan bantuan program aplikasi SPSS 20.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa (1) Kebijakan Deviden tidak berpengaruh secara signifikan terhadap Nilai Perusahaan, (2) *Intellectual Capital Disclosure* berpengaruh positif secara signifikan terhadap Nilai Perusahaan, (3) *Leverage* berpengaruh negatif secara signifikan terhadap Nilai Perusahaan.

Kata kunci : Kebijakan Deviden, *Intellectual Capital Disclosure*, *Leverage*, Nilai Perusahaan.



ABSTRACT

Policy Dividend, Disclosure of Intellectual Capital and Leverage on Company Value. The Dividend Policy measured using DPR (Dividend Payout Ratio). Intellectual Capital Disclosure measured using ICD (Intellectual Capital Disclosure). Leverage measures using DAR (Debt to Assets Ratio). And the dependent variable in this study, Company Value measured using Tobin's Q.

The population in this study are all state-owned companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in the 2015-2019 period totaling 20 companies. The sampling technique used in the study was purposive sampling method. The data analysis method used in this study is multiple linear regression analysis with the help of the SPSS 20 application program.

The results of this study indicate that (1) Dividend Policy has no significant effect on Firm Value, (2) Intellectual Capital Disclosure has a significant positive effect on Firm Value, (3) Leverage has a significant negative effect on Firm Value.

Keywords: *Dividend Policy, Intellectual Capital Disclosure, Leverage, Company Value.*



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Kebijakan Deviden, *Intellectual Capital Disclosure* dan *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan BUMN di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019)”**. Skripsi ini merupakan syarat memperoleh gelar sarjana pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Penulis menyadari, dalam penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak, khususnya Ibu Diah Iskandar.,SE.,M.Si selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan waktu, saran, bimbingan, semangat, pengetahuan dan nasihat-nasihat yang sangat bermanfaat yang telah diberikan kepada penulis. Penulis juga ingin berterima kasih 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. Bapak Dr. Harnovinsah, Ak., Msi., CA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana Jakarta.
3. Bapak Dr. Fardinal, SE., Ak., M.Si selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana Jakarta.

4. Seluruh Dosen Akuntansi Universitas Mercu Buana yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, terima kasih atas doa serta ilmu yang telah diberikan kepada penulis.
5. Kedua orang tua Bapak Meidy Firmansyah dan Ibu Puspita Dewi Irianti. adik penulis, Fairuz Amira dan Seluruh Keluarga besar yang tidak dapat disebutkan satu persatu. Mereka yang telah memberikan motivasi, doa dan dukungan moral maupun material yang tiada henti- hentinya kepada penulis, serta memberikan banyak inspirasi dalam menyelesaikan skripsi ini.
6. Teman - teman penulis, Riska Aulia yang selalu memberi dorongan dan semangat dalam proses pengerjaan skripsi ini, Nurcholis Muttaqin, Fadel Satrio Subiakto, Muhammad Affan, Syarifah Aulia Utami, teman – teman satu dosen pembimbing dan teman seperjuangan penulis, yang tidak bisa disebutkan satu persatu yang telah membantu memberikan pengetahuan dalam menyelesaikan tugas akhir dengan penulis.
7. Pihak-pihak lain yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, terima kasih atas bantuan dan doanya untuk penulis selama mengerjakan skripsi 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, masukan dan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pihak-pihak yang berkepentingan khususnya bagi penelitian yang akan datang.

Jakarta, 19 Januari 2021



Prayoga Ar Rafi

L.1.1a



DAFTAR ISI

SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI	i
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI	ii
ABSTRAK	iii
ABSTRACT	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Rumusan Masalah	9
C. Tujuan dan Kontribusi Penelitian	9
1. Tujuan	9
2. Kontribusi Penelitian	9
BAB II KAJIAN PUSTAKA, RERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	11
A. Kajian Pustaka	11
1. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	11
2. Teori Sinyal	12
3. Nilai Perusahaan	13
4. Kebijakan Deviden	15
5. <i>Intellectual Capital Disclosure</i>	17
6. <i>Leverage</i>	20
7. Penelitian Terdahulu	23
B. Rerangka Pemikiran dan Hipotesis	44
1. Rerangka Pemikiran	44
2. Hipotesis	48
BAB III METODE PENELITIAN	49
A. Waktu dan Tempat Penelitian	49

B. Desain Penelitian	49
C. Definisi dan Operasionalisasi Variabel	49
1. Variabel Dependen (Y).....	50
2. Variabel Independen.....	51
D. Populasi dan Sampel Penelitian	55
E. Teknik Pengumpulan Data	58
F. Metode Analisis Data.....	58
1. Statistik Deskriptif.....	59
2. Uji Asumsi Klasik	59
3. Uji Hipotesis	63
4. Uji regresi linier berganda	66
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	68
A. Gambaran Umum	68
B. Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	68
C. Hasil Uji Asumsi Klasik.....	71
1. Uji Normalitas Data.....	71
2. Uji Multikolinieritas	73
3. Uji Autokorelasi	75
4. Uji Heteroskedastisitas.....	75
D. Uji Kesesuaian Model	77
1. Hasil Uji Koefisien Determinasi (Uji R^2).....	77
2. Hasil Uji Signifikansi Simultan (Uji F).....	78
E. Pengujian Hipotesis	79
1. Hasil Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji t).....	79
2. Hasil Analisis Regresi Berganda	80
F. Pembahasan	81
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	85
A. Simpulan	85
B. Saran	86
DAFTAR PUSTAKA	88

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Komponen ICD 36 Item, Skala, dan Skor Kumulatif.....	19
Tabel 2.2 Penelitian Terdahulu	35
Tabel 3.1 Komponen ICD 36 Item, Skala, dan Skor Kumulatif.....	53
Tabel 3.2 Operasionalisasi Variabel	55
Tabel 3.3 Kriteria Pemilihan Sampel	56
Tabel 3.4 Daftar Sampel	57
Tabel 4.1 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	69
Tabel 4.2 Uji Normalitas Model Regresi	72
Tabel 4.3 Uji Normalitas Model Regresi	73
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolonieritas	74
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi	75
Tabel 4.6 Hasil Uji Heteroskedastisitas	76
Tabel 4.7 Hasil Uji Koefisien Determinasi (Uji R^2)	77
Tabel 4.8 Hasil Uji Signifikansi Simultan (Uji F)	78
Tabel 4.9 Hasil Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji t)	79



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Rerangka Konseptual	48
--------------------------------------	----



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Populasi Perusahaan BUMN di Bursa Efek Indonesia	91
Lampiran 2. Data Sampel Perusahaan	92
Lampiran 3. Hasil Perhitungan Data Nilai Perusahaan.....	93
Lampiran 4. Hasil Perhitungan Data Kebijakan Deviden	96
Lampiran 5. Hasil Perhitungan Data Intellectual Capital Disclosure	98
Lampiran 6. Hasil Perhitungan Data Leverage	101
Lampiran 7. Hasil Uji Analisis Statistik Deskriptif	104
Lampiran 8. Hasil Uji Asumsi Klasik	104
Lampiran 9. Hasil Uji Kesesuaian Model	107
Lampiran 10. Hasil Uji Hipotesis	108

