

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN *INTELLECTUAL CAPITAL*
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN *GOOD CORPORATE*
GOVERNANCE SEBAGAI VARIABEL MODERASI
(STUDI PADA PERUSAHAAN YANG TERMASUK DALAM *JAKARTA*
ISLAMIC INDEX PERIODE 2017-2019)**

TESIS

**Diajukan Kepada
Program Studi Magister Manajemen
Sekolah Pascasarjana Universitas Muhammadiyah Surakarta
Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Guna Memperoleh Gelar
Magister dalam Ilmu Manajemen**



Oleh:

**HARYO SAKTI HERBOWO
P100180014**

**MAGISTER MANAJEMEN
SEKOLAH PASCASARJANA
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
2020**

NOTA PEMBIMBING 1

Dr. Syamsudin, M.M
Program Studi Magister Manajemen
Sekolah Pascasarjana
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Nota Dinas
Hal: Tesis Saudara Haryo Sakti Herbowo

Kepada Yth.
Ketua Program Studi Magister Manajemen
Sekolah Pascasarjana
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Setelah membaca, meneliti, mengoreksi dan mengadakan perbaikan terhadap tesis saudara:

Nama	: Haryo Sakti Herbowo
NIM	: P100180014
Konsentrasi	: Manajemen Keuangan
Judul	: Pengaruh Struktur Modal dan <i>Intellectual Capital</i> Terhadap Nilai Perusahaan Dengan <i>Good Corporate Governance</i> Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Perusahaan Yang Termasuk Dalam <i>Jakarta Islamic Index</i> Periode 2017-2019)

Dengan ini kami menilai tesis tersebut dapat disetujui untuk diajukan dalam sidang ujian tesis pada Program Studi Magister Manajemen, Sekolah Pascasarjana Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Surakarta, 24 November 2020
Pembimbing I,



Dr. Syamsudin, M.M

NOTA PEMBIMBING 2

Kussudyarsana, M.Si., Ph.D

Program Studi Magister Manajemen

Sekolah Pascasarjana

Universitas Muhammadiyah Surakarta

Nota Dinas

Hal: Tesis Saudara Haryo Sakti Herbowo

Kepada Yth.

Ketua Program Studi Magister Manajemen

Sekolah Pascasarjana

Universitas Muhammadiyah Surakarta

Setelah membaca, meneliti, mengoreksi dan mengadakan perbaikan terhadap tesis saudara:

Nama : Haryo Sakti Herbowo

NIM : P100180014

Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Judul : Pengaruh Struktur Modal dan *Intellectual Capital* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan *Good Corporate Governance* Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Perusahaan Yang Termasuk Dalam *Jakarta Islamic Index* Periode 2017-2019)

Dengan ini kami menilai tesis tersebut dapat disetujui untuk diajukan dalam sidang ujian tesis pada Program Studi Magister Manajemen, Sekolah Pascasarjana Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Surakarta, 24 November 2020

Pembimbing II,



Kussudyarsana, M.Si., Ph.D

HALAMAN PENGESAHAN

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN *INTELLECTUAL CAPITAL* TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* SEBAGAI VARIABEL
MODERASI (STUDI PADA PERUSAHAAN YANG TERMASUK DALAM
JAKARTA ISLAMIC INDEX 2017-2019)**

TESIS

Oleh

HARYO SAKTI HERBOWO

NIM : P 100 180 014

SUSUNAN DEWAN PENGUJI

Ketua Penguji

Drs. M. Farid Walid, M.M., Ph.D

NIDN : 0605056501

Anggota

Dr. Syamsudin, M.M

NIDN : 017025701

Anggota

Kussudyarsana, S.E., M.Si., Ph.D

NIDN : 0619077301

Telah dipertahankan di hadapan tim penguji dan telah memenuhi syarat kelulusan
Pada tanggal 17 Desember 2020



Direktur Sekolah Pascasarjana
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Prof. Dr. Bambang Sumardjoko

PERNYATAAN KEASLIAN TESIS

Saya yang bertandatangan dibawah ini:

Nama : Haryo Sakti Herbowo
NIM : P100180014
Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul : Pengaruh Struktur Modal dan *Intellectual Capital* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan *Good Corporate Governance* Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Perusahaan Yang Termasuk Dalam *Jakarta Islamic Index* Periode 2017-2019)

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa tesis yang saya serahkan ini benar-benar hasil karya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan-ringkasan yang saya jelaskan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti tesis ini jiplakan, gelar yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta, 24 November 2020

Yang membuat pernyataan,



Haryo Sakti Herbowo

MOTTO

Tuhan bisa menggunakan kehidupan yang biasa-biasa untuk membawa berkat yang luar biasa ke dunia. (~Max Lucado~)

Jaga dan peliharalah; cinta yang dalam, kesederhanaan, ketidakberanian memenangkan dunia. Dengan cinta yang dalam, seseorang akan jadi pemberani. Dengan kesederhanaan, seseorang akan menjadi dermawan. Dengan ketidakberanian memenangkan dunia, seseorang akan menjadi pemimpin dunia. (~Lao Tzu~)

Kepemimpinan membuat hal yang benar dan Manajemen melakukan hal yang benar. (~Peter F. Drucker~)

*Mungkin saya tidak dapat melakukan hal itu sendiri, tetapi Allah mendukung saya dengan kekuatanNya dan saya dapat melakukannya.
(~Dr Norman Vincent Paele~)*

KATA PENGANTAR

Pertama, penulis memanjatkan puji syukur kepada Tuhan Yesus Kristus atas berkat dan kasih karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan kuliah dan tesis ini dengan baik.

Penulis menyadari bahwa tesis ini tidak terselesaikan tanpa bantuan dari berbagi pihak, maka dalam kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. Sofyan Anif, M.Si. Rektor Universitas Muhamadiyah Surakarta yang telah memberikan ijin dan kesempatan kepada penulis untuk mengikuti dan menyelesaikan Program Pascasarjana Universitas Muhammadiyah Surakarta.
2. Prof. Dr. Bambang Sumardjoko, M.Pd. Direktur Program Pascasarjana Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk menempuh belajar di Magister Manajemen Universitas Muhammadiyah Surakarta.
3. Dr. Syamsudin, M.M. selaku Pembimbing 1 terima kasih banyak atas bimbingan dan arahannya sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini.
4. Kussudyarsana, M.Si., Ph.D. selaku Pembimbing 2 terima kasih atas bimbingan, dan arahannya sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini.
5. Bapak dan Ibu Dosen di Program Studi Magister Manajemen yang telah membekali penulis dengan ilmu pengetahuan selama menempuh pendidikan, serta seluruh karyawan dan staff Tata Usaha yang telah memberikan bantuan dan kelancaran dalam urusan administrasi.

6. Kedua orang tua dan adik yang selalu memberikan dukungan kepada penulis.
7. Teman-teman Magister Manajemen 2018 kelas B, terima kasih atas kebersamaan dan kekompakannya selama berkuliah di UMS.
8. Semua yang mendukung penulis yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu.

Surakarta, November 2020

ABSTRACT

The purpose of this research to test whether there is an effect of Capital Structure and Intellectual Capital on Firm Value with Good Corporate Governance as a moderating variable. The data used in this research were obtained from the annual reports of companies listed in the Jakarta Islamic Index from 2017-2019. After passing through the purposive sampling stage, 22 companies were eligible for use. The data analysis technique used the normality test, multiple regression test and the absolute difference value test. The results of this research indicate that capital structure has an effect on firm value with Good Corporate Governance as a moderating variable, while Intellectual Capital has no effect on firm value with Good Corporate Governance as a moderating variable.

Keyword: Capital Structure, Intellectual Capital, Firm Value, Good Corporate Governance.

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji ada tidaknya pengaruh Struktur Modal dan Intellectual Capital terhadap Nilai Perusahaan dengan Good Corporate Governance sebagai variabel moderasi. Data yang digunakan dalam penelitian ini diperoleh dari laporan tahunan perusahaan yang tercatat di dalam Jakarta Islamic Index dari tahun 2017-2019. Setelah melewati tahap purpose sampling, maka sampel yang layak digunakan sebanyak 22 perusahaan. Teknik analisis data menggunakan uji normalitas, uji regresi berganda dan uji nilai selisih mutlak. Hasil dari penelitian menunjukkan bahwa struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan Good Corporate Governance sebagai variabel moderasi, sedangkan Intellectual Capital tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan Good Corporate Governance sebagai variabel moderasi.

Kata kunci: Struktur Modal, Intellectual Capital, Nilai Perusahaan, Good Corporate Governance.

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	
NOTA PEMBIMBING I.....	i
NOTA PEMBIMBING II	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN TESIS	iv
MOTTO	v
KATA PENGANTAR	vi
ABSTRACT.....	viii
ABSTRAK	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Perumusan Masalah	6
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian	6
BAB II LANDASAN TEORI	8
2.1. Nilai Perusahaan	8
2.2. Struktur Modal	9
2.3. Intellectual Capital	10

2.4. Good Corporate Governance	12
2.5. Pengembangan Hipotesis	14
2.5.1. Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	14
2.5.2. Pengaruh <i>Intellectual Capital</i> terhadap Nilai Perusahaan...	15
2.5.3. Good Corporate Governance sebagai Moderasi Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	16
2.5.4. Good Corporate Governance sebagai Moderasi Pengaruh <i>Intellectual Capital</i> terhadap Nilai Perusahaan	17
2.6. Model Penelitian	19
BAB III METODE PENELITIAN	20
3.1. Gambaran Populasi dan Sampel	21
3.2. Jenis dan Sumber Data	22
3.3. Pengukuran Variabel	22
3.4. Teknik Analisis Data	24
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	28
4.1. Statistik Deskriptif Variabel Penelitian	28
4.2. Pengujian Asumsi Klasik Regresi	30
4.2.1. Hasil Uji Normalitas	30
4.2.2. Hasil Uji Multikolinearitas	31
4.2.3. Hasil Uji Heteroskedastisitas	32
4.2.4. Hasil Uji Autokorelasi	32
4.3. Hasil Analisis Regresi Berganda	33
4.4. Hasil Analisis Regresi Moderasi dengan Metode Uji Nilai Selisih Mutlak	34
4.5. Pembahasan	35

4.5.1. Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan	35
4.5.2. Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan .	38
4.5.3. Good Corporate Governance sebagai Moderasi Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	41
4.5.4. Good Corporate Governance sebagai Moderasi Pengaruh Intellectual Capital terhadap Nilai Perusahaan	43
BAB V PENUTUP	45
5.1 Kesimpulan	45
5.2 Keterbatasan Penelitian	45
5.3 Implikasi Penelitian	46
DAFTAR PUSTAKA	48
LAMPIRAN	54

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3.1 Penentuan Sampel Perusahaan	20
Tabel 3.2. Daftar Perusahaan yang masuk dalam Jakarta Islamic index Periode 2017-2019	21
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif Penelitian	28
Tabel 4.2 Hasil Uji normalitas (1)	30
Tabel 4.3 Hasil Uji normalitas (2)	31
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas	31
Tabel 4.5 Hasil Pengujian Heteroskedastisitas	32
Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi	33
Tabel 4.7 Hasil Uji Regresi Berganda	33
Tabel 4.8 Hasil Pengujian Simultan (Uji F)	34
Tabel 4.9 Hasil Uji Regersi Moderasi (1)	34
Tabel 4.10 Hasil Uji Regersi Moderasi (2)	35

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Model Penelitian	19

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
1. Hasil Olah Data SPSS	54