



**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEBIJAKAN
HUTANG, KONSERVATISME AKUNTANSI, *INTELLECTUAL
CAPITAL*, DAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE
2017-2020)**

Oleh:

SUCI LESTARI
NIM.2017-12-190

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2022**



**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEBIJAKAN
HUTANG, KONSERVATISME AKUNTANSI, *INTELLECTUAL
CAPITAL* DAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)
PADA TAHUN 2017-2020)**

Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat
untuk menyelesaikan jenjang pendidikan Strata Satu (S1)
pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muria Kudus

Oleh :

SUCI LESTARI

NIM. 2017-12-190

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2022**

HALAMAN PENGESAHAN

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEBIJAKAN HUTANG,
KONSERVATISME AKUNTANSI, *INTELLECTUAL CAPITAL*
DAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PADA TAHUN
2017-2020)**

Oleh :

SUCI LESTARI

NIM. 2017-12-190

Skripsi ini disetujui untuk dipertahankan dihadapan Tim Penguji Ujian Skripsi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

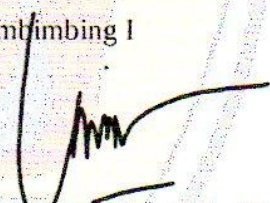
Kudus, Februari 2022

Mengetahui,

Ketua Progam Studi Akuntansi

Pembimbing I


Zullyati, SE., M.Si., Ak.
NIDN. 0603037801

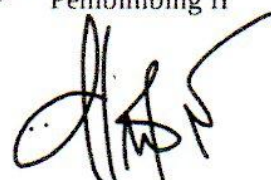

Nafi' Inayati Zahro, SE., M.Si
NIDN. 0603088501

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Pembimbing II


Dr. Kertati Sumekar, SE., MM
NIDN. 0616077304


Diah Ayu Susanti, SE., M.Acc., Ak.
NIDN. 0606128603

HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEBIJAKAN HUTANG,
KONSERVATISME AKUNTANSI, *INTELLECTUAL CAPITAL* DAN *GOOD
CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

**(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PADA TAHUN 2017-2020)**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

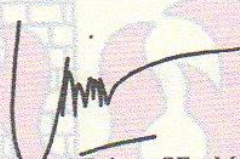
SUCI LESTARI

NIM. 2017-12-190

Telah dipertahankan di Depan Dewan Penguji pada hari Rabu, tanggal 23 Februari 2022
dan telah dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima.

SUSUNAN DEWAN PENGUJI

Ketua

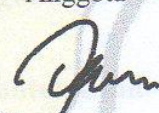

Nafi' Inayati Zahro, SE., M.Si

NIDN. 0603088501

Sekretaris

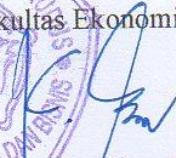

Diah Ayu Susanti, SE., M.Acc., Ak.
NIDN. 0606128603

Anggota


Febra Robiyanto, S.E., M.Si, Akt
NIDN. 019027701

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis


Dr. Kertati Sumekar, SE., MM
NIDN. 0616077304



MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Tidak ada perjalanan yang sia-sia. Lelahmu, sedihmu, pengorbananmu, air matamu, kecewamu, lukamu, sakitmu semua akan menjadi rekam jejak dari perjalananmu. Semua akan diperhitungkan, semua akan terbayar pada waktunya. Jadi jangan terlalu memikirkan yang telah terjadi. Karena Allah akan menggantinya dengan yang lebih pasti.

Persembahan:

Skripsi ini kupersembahkan untuk

Ibuk, Bapak, Kakak dan Adikku tersayang

Sahabat-sahabat seperjuangan

Calon imamku dimasa depan

Terimakasih untuk semangat, doa, bimbingan

dan motivasinya.

Semoga sesegera mungkin Allah memberikan

kesempatan kepadaku untuk membuat mereka

bangga dan bahagia.

“AAMIIN”

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEBIJAKAN HUTANG,
KONSERVATISME AKUNTANSI, *INTELLECTUAL CAPITAL* DAN
GOOD CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN.**

**(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PADA TAHUN 2017-
2020)**

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

**“PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEBIJAKAN HUTANG,
KONSERVATISME AKUNTANSI, *INTELLECTUAL CAPITAL* DAN
GOOD CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN.**

**(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PADA TAHUN 2017-
2020)”**

Adalah hasil tulisan saya sendiri, tidak terdapat karya yang diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi dan sepanjang sepengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Kudus, 23 Februari 2022

Penyusun,

SUCI LESTARI
NIM. 201712190

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji secara empiris mengenai pengaruh keputusan investasi, kebijakan hutang, konservatisme akuntansi, *intellectual capital* dan *good corporate governance* terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2020. Penentuan sampel ini menggunakan metode *purposive sampling* dengan jumlah sampel sebanyak 94 perusahaan yang diteliti. Penelitian ini menggunakan teknik analisis regresi linier berganda yang diolah menggunakan SPSS 25. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa keputusan investasi berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, kebijakan hutang berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan, konservatisme akuntansi berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, *intellectual capital* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan dan *good corporate governance* berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci : Keputusan Investasi, Kebijakan Hutang, Konservatisme Akuntansi, *Intellectual Capital*, *Good Corporate Governance*, Nilai Perusahaan.

ABSTRACT

This study aims to empirically examine the effect of investment decisions, debt policy, accounting conservatism, intellectual capital and good corporate governance on the value of companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2017-2020 period. Determination of this sample using purposive sampling method with a total sample of 94 companies studied. This study uses multiple linear regression analysis techniques that are processed using SPSS 25. The results of this study indicate that investment decisions have a positive effect on firm value, debt policy has a negative effect on firm value, accounting conservatism has a positive effect on firm value, intellectual capital has a positive effect on firm value, and good corporate governance has a negative effect on firm value.

Keywords: *Investment Decision, Debt Policy, Accounting Conservatism, Intellectual Capital, Good Corporate Governance, Firm Value.*

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr.Wb

Puji syukur bagi Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, karunia dan hidayah-Nya. Sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “Pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Hutang, Konservatisme Akuntansi, *Intellectual Capital* Dan *Good Corporate Governance* Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2017-2020).

Skripsi ini disusun untuk memenuhi syarat menjadi mahasiswa Program Studi SI Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus sebagai tugas akhir. Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih banyak kekurangan. Maka dari itu pada kesempatan kali ini penulis ingin menyampaikan terimakasih kepada:

1. Allah SWT yang telah memberikan anugrah kesehatan kepada penulis sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
2. Dr. Kertati Sumekar, SE., MM, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, yang telah memberikan kesempatan untuk mengadakan penelitian dalam penulisan skripsi ini.
3. Zuliyati, SE, M.Si, Ak, selaku Ketua Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, yang telah memberikan dukungan serta saran.

4. Nafi' Inayati Zahro, SE., M.Si, selaku dosen pembimbing I, yang telah sabar membimbing serta meluangkan waktunya sehingga skripsi ini dapat terselesaikan
5. Diah Ayu Susanti, SE., M.Acc., Ak., selaku dosen pembimbing II, yang telah sabar membimbing serta meluangkan waktunya sehingga skripsi ini dapat terselesaikan
6. Ibuk, Bapak, Kakak dan Adik saya yang selalu memberikan semangat, motivasi dan doa dalam menyelesaikan skripsi ini
7. Sahabat-sahabat saya dan teman-teman seperjuangan angkatan 2017 yang selalu memberikan bantuan dikala kesulitan dalam menyusun skripsi

Semoga dengan ketidaksempurnaan penelitian ini masih bisa memberikan manfaat bagi pembaca untuk dijadikan sebagai bahan kajian selanjutnya agar nantinya dapat menghasilkan penelitian yang lebih baik lagi.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb.

Kudus, 24 Februari 2022

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI	ii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	iii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	v
ABSTRAK	vi
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB 1	1
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Ruang Lingkup	7
1.3 Perumusan Masalah.....	8
1.4 Tujuan Penelitian.....	9
1.5 Kegunaan Penelitian.....	10
BAB II.....	12
TINJAUAN PUSTAKA	12
2.1 Landasan Teori	12
2.1.1 Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>)	12
2.1.2 Teori Keagenan (<i>Agency theory</i>)	13
2.1.3 Nilai Perusahaan	14
2.1.4 Keputusan Investasi	15
2.1.5 Kebijakan Hutang	16
2.1.6 Konservatisme Akuntansi.....	17
2.1.7 <i>Intellectual Capital</i>	18
2.1.8 <i>Good Corporate Governance</i>	19
2.2 Penelitian Terdahulu	20
2.3 Kerangka Pemikiran	27
2.4 Perumusan Hipotesis	28
2.4.1 Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan.....	28
2.4.2 Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan.....	29

2.4.3 Pengaruh Konservatisme Akuntansi Terhadap Nilai Perusahaan	31
2.4.4 Pengaruh <i>Intellectual Capital</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	32
2.4.5 Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan.....	34
2.4.6 Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan	35
BAB III	38
METODE PENELITIAN.....	38
3.1 Rancangan Penelitian	38
3.2 Definisi Operasional Dan Pengukuran Variabel	38
3.2.1 Variabel Penelitian.....	39
3.2.2 Definisi Operasional Variabel	40
3.3 Jenis dan Sumber Data	48
3.3.1 Jenis Data.....	48
3.3.2 Sumber Data	48
3.4 Populasi dan Sampel	49
3.4.1 Populasi	49
3.4.2 Sampel	49
3.5 Pengumpulan Data	50
3.6 Pengolahan Data.....	50
3.6.1 Pemeriksaan (<i>Editing</i>)	51
3.6.2 Pengkodean (<i>Coding</i>)	51
3.6.3 Tabulasi Data	51
3.6.3 Pemrosesan Data.....	52
3.7 Analisis Data	52
3.7.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	52
3.7.2 Uji Asumsi Klasik	53
3.7.3 Uji Kelayakan Model.....	56
BAB IV	59
HASIL DAN PEMBAHASAN.....	59
4.1 Gambaran Umum Obyek Penelitian	59
4.2 Penyajian Data.....	60
4.3 Analisis Data	61
4.3.1 Statistik Deskriptif.....	61

4.3.2 Uji Asumsi Klasik	65
4.3.3 Analisis Regresi Linier Berganda	69
4.3.4 Uji Hipotesis	72
4.4 Pembahasan	77
4.4.1 Pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan	77
4.4.2 Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan.....	79
4.4.3 Pengaruh Konservatisme Akuntansi Terhadap Nilai Perusahaan.	80
4.4.4 Pengaruh <i>Intellectual Capital</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	82
4.4.5 Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan	84
4.4.6 Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan	85
BAB V	87
PENUTUP.....	87
5.1 Kesimpulan Penelitian.....	87
5.2 Keterbatasan Penelitian	89
5.3 Saran Penelitian.....	90
DAFTAR PUSTAKA	91



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	21
Tabel 3.1 Pemilihan Sampel	47
Tabel 4.1 Gambaran Umum Obyek Penelitian	55
Tabel 4.2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif	57
Tabel 4.3 Hasil Uji <i>Kolmogorov Smirnov</i> Asli	60
Tabel 4.4 Hasil Uji <i>Kolmogorov Smirnov</i> Transform	60
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinearitas	61
Tabel 4.6 Hasil Uji Heteroskedastisitas	62
Tabel 4.7 Hasil Uji Autokorelasi <i>Durbin Watson</i>	63
Tabel 4.8 Hasil Uji Analisis Regresi Linier Berganda	63
Tabel 4.9 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	66
Tabel 4.10 Hasil Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F)	67
Tabel 4.11 Hasil Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t)	68



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Perhitungan Sampel Perusahaan Manufaktur Tahun 2017-2020	86
Lampiran 2 Daftar Perusahaan Yang Diuji	95
Lampiran 3 Tabulasi Data	97
Lampiran 4 Output SPSS 25	156

