FIRM VALUE: CORPORATE GOVERNANCE, INTELLECTUAL CAPITAL, LEVERAGE AND PROFITABILITY MEDIATION

KARYA AKHIR

Untuk Memenuhi Persyaratan
Memperoleh Gelar Sarjana

Pebi Puri Andayani
B1021211136

PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TANJUNGPURA
PONTIANAK
2025

FIRM VALUE: CORPORATE GOVERNANCE, INTELLECTUAL CAPITAL, LEVERAGE AND PROFITABILITY MEDIATION

KARYA AKHIR

Untuk Memenuhi Persyaratan
Memperoleh Gelar Sarjana

Pebi Puri Andayani
B1021211136

PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TANJUNGPURA
PONTIANAK
2025

PERNYATAAN BEBAS DARI PLAGIAT

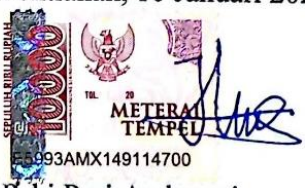
Nama	: Pebi Puri Andayani
NIM	: B1021211136
Jurusan	: Manajemen
Program Studi	: Manajemen
Konsentrasi	: Keuangan
Judul Karya Akhir	: *Firm Value: Corporate Governance, Intellectual Capital, Leverage and Profitability Mediation*

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Karya Akhir dengan judul tersebut di atas, secara keseluruhan adalah murni karya penulis sendiri dan bukan plagiasi dari karya orang lain, kecuali bagian-bagian yang dirujuk sebagai sumber pustaka sesuai dengan panduan penulisan yang berlaku (lembar hasil pemeriksaaan plagiat terlampir).

Apabila di dalamnya terbukti penulis melakukan plagiat, maka sepenuhnya menjadi tanggung jawab penulis yang dapat berakibat pada pembatalan Skripsi/Tesis/Disertasi dengan judul tersebut di atas.

Demikian pernyataan ini penulis buat dengan sebenar-benarnya.

Pontianak, 10 Januari 2025



Pebi Puri Andayani
NIM. B1021211136

PERTANGGUNGJAWABAN KARYA AKHIR

Saya, yang bertandatangan di bawah ini:

Nama	:	Pebi Puri Andayani
NIM	:	B102121116
Jurusan	:	Manajemen
Program Studi	:	Manajemen
Konsentrasi	:	Keuangan
Tanggal Ujian	:	10 Januari 2025

Judul Karya Akhir:
Firm Value: Corporate Governance, Intellectual Capital, Leverage and Profitability Mediation

Menyatakan bahwa Karya Akhir ini adalah hasil karya saya sendiri, dan semua sumber baik yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Pontianak, 10 Januari 2025



Pebi Puri Andayani
B1021211136

PENGESAHAN KARYA AKHIR

LEMBAR YURIDIS

FIRM VALUE: CORPORATE GOVERNANCE, INTELLECTUAL CAPITAL, LEVERAGE AND PROFITABILITY MEDIATION

Penanggung jawab Yuridis

Pebi Puri Andayani
B1021211136

Jurusan : Manajemen
Program Studi : Manajemen
Konsentrasi : Keuangan
Tanggal Ujian : 10 Januari 2025

MAJELIS PENGUJI

Majelis Penguji	Nama NIP	Tgl/bln/thn	Tanda Tangan
Pembimbing 1	Dr. Wenny Pebrianti, S.E., M.Sc. NIP. 198502072006042001	17/01/2025	
Pembimbing 2	Anggraini Syahputri, S.S.T., M.M. NIP. 199205302023212041	23/01/2025	
Penguji 1	Helma Malini, S.E., M.M., Ph.D. NIP. 198109092006042002	17/01/2025	
Penguji 2	Anwar Azazi, S.E., D.E.A. NIP.196312201988101001	21/01/2025	

Dinyatakan telah memenuhi persyaratan dan lulus oleh Majelis Penguji dalam Ujian Karya Akhir Program MBKM Riset dan Komprehensif untuk memperoleh gelar Sarjana.

Pontianak, 10 JAN 2025
Koordinator Program Studi Manajemen

Bintoro Bagus Purmono, S.E., M.M.
NIP. 199205082019031006

UCAPAN TERIMA KASIH

Puji dan Syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa karena berkat dan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan karya akhir yang berjudul **"*Firm Value: Corporate Governance, Intellectual Capital, Leverage and Profitability Mediation*"** dengan baik. Karya akhir ini diajukan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan jenjang pendidikan program studi strata satu (S1) Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tanjungpura Pontianak. Karya akhir ini dipersembahkan kepada Ayah dan Ibu penulis yang tercinta.

Penulis juga banyak mendapatkan bimbingan, arahan, dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Prof. Dr. H. Garuda Wiko, S.H., M.Si., FCBArb. selaku Rektor Universitas Tanjungpura.
2. Dr. Barkah, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tanjungpura.
3. Heriyadi, S.E., M.E., Ph.D. selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tanjungpura.
4. Dr. Wenny Pebrianti, S.E., M.Sc. selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tanjunpura.
5. Bintoro Bagus Purmono, S.E., M.M. selaku Koordinator Program Studi S1 Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tanjungpura.
6. Dr. Wenny Pebrianti, S.E., M.Sc. selaku Dosen pembimbing akademik yang telah memberikan bimbingan dan arahan dari semester 1 sampai penulis menyelesaikan studi.
7. Anggraini Syahputri, S.S.T., M.M. selaku Dosen pembimbing lapangan yang telah memberikan bimbingan dan arahan kepada penulis dalam menyelesaikan laporan akhir ini.
8. Helma Malini, S.E., M.M., Ph.D.selaku Dosen Penguji di MBKM Riset yang telah memberikan masukan yang sangat berharga dalam menyempurnakan karya akhir ini.
9. Anwar Azazi, S.E., D.E.A. selaku Dosen Penguji di MBKM Riset yang telah memberikan masukan yang sangat berharga dalam menyempurnakan karya akhir ini.
10. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis, khususnya dari Jurusan Manajemen, yang telah membagikan ilmu pengetahuan dan wawasan selama masa perkuliahan.
11. Staf Akademik, Tata Usaha dan Tenaga Kependidikan lainnya di Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah memberikan kelancaran proses administrasi selama perkuliahan dan penulisan karya akhir ini.
12. Teruntuk orang tua tercinta, Bapak Rani dan Ibu Yusip yang selalu memberikan doa, perhatian, dan semangat kepada penulis dalam menyelesaikan tugas karya akhir ini.

13. Teruntuk kakak penulis, Yuli Fransiska, S.Pd. yang selalu memberikan dukungan kepada penulis baik moril maupun materil.
14. Sahabat tercinta penulis, Paula Vannesa Mae, S.H dan Ardian Ami yang selalu memberikan dukungan kepada penulis dan sahabat penulis saat menduduki bangku SMA, Diah Tri Hartalena, S.E, Ribka, S.E, dan Demylilo Mooy yang selalu mendengarkan keluh kesah penulis selama masa perkuliahan, memberikan dukungan dan kebahagiaan kepada penulis.
15. Sahabat tercinta penulis saat masa perkuliahan, Wiranti, Khairunissa Hafid, Dhea Anura yang selalu mendukung penulis dari awal perkuliahan hingga penyelesaian penyusunan karya akhir ini.
16. Rekan seperjuangan riset saya yakni Lili Sartika, Syafitri Aulia, Dela Amiarti, Apriwina Yulita Kalista, Verawati, Linda Fransiska, dan Dela Agustina yang telah memberikan informasi selama proses pengerjaan karya akhir dan selalu mendukung penulis dari awal hingga akhir penyelesaian karya akhir ini.
17. Teman-Teman seperjuangan Manajemen Reguler C atas kerjasama dan dukungannya sepanjang perjalanan pendidikan, mulai dari awal perkuliahan hingga selesai menyusun karya akhir ini.
18. Kepada Idola penulis, Oh Sehun, Choi Hyunsuk dan Mark Lee serta seluruh anggota EXO, seluruh anggota TREASURE dan seluruh anggota NCT sudah menemani dan menghibur penulis melalui lagu dan kontennya selama proses penulisan karya akhir ini.
19. Semua pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan penulisan karya akhir ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu-persatu dan penulis mengucapkan terima kasih banyak.
20. Dan terima kasih untuk diri sendiri yang telah berjuang dengan sangat gigih dalam melewati dan menyelesaikan karya akhir ini.

Pontianak, 10 Januari 2025



Pebi Puri Andayani
NIM. B1021211136

FIRM VALUE: CORPORATE GOVERNANCE, INTELLECTUAL CAPITAL, LEVERAGE AND PROFITABILITY MEDIATION

Pebi Puri Andayani

Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Tanjungpura, Pontianak

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh Good Corporate Governance (GCG), Intellectual Capital (IC), dan Leverage terhadap Firm Value, dengan Profitability sebagai variabel mediasi. Menggunakan pendekatan kuantitatif dan data dari 17 perusahaan properti yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia antara tahun 2019 hingga 2023, dilakukan analisis untuk menguji hubungan antar variabel tersebut. Hasil penelitian menunjukkan bahwa GCG memiliki dampak negatif yang signifikan baik terhadap Profitability maupun Firm Value. Di sisi lain, IC tidak menunjukkan dampak yang signifikan baik terhadap Profitability maupun Firm Value. Leverage terbukti memiliki dampak positif yang signifikan terhadap Firm Value tetapi tidak secara signifikan mempengaruhi Profitability. Selanjutnya, Profitability tidak mampu berfungsi sebagai mediasi pengaruh GCG, IC, dan Leverage terhadap Firm Value. Temuan-temuan ini memberikan wawasan penting bagi para pemangku kepentingan dalam merumuskan kebijakan strategis untuk meningkatkan Firm Value, serta menyoroti perlunya praktik GCG yang lebih efektif dan pemanfaatan IC yang optimal untuk mendukung pertumbuhan sektor properti di Indonesia.

Kata Kunci : *Corporate Governance, Intellectual Capital, Leverage, Profitability, Firm Value*

FIRM VALUE: CORPORATE GOVERNANCE, INTELLECTUAL CAPITAL, LEVERAGE AND PROFITABILITY MEDIATION

Pebi Puri Andayani

Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Tanjungpura, Pontianak

ABSTRACT

The This research aims to examine the influence of Good Corporate Governance (GCG), Intellectual Capital (IC), and Leverage on Firm Value, with Profitability as a mediating variable. Employing a quantitative approach and data from 17 property companies listed on the Indonesia Stock Exchange between 2019 and 2023, an analysis was conducted to test the relationships among these variables. The findings indicate that GCG has a significant negative impact on both Profitability and Firm Value. On the other hand, IC does not exhibit a significant impact on either Profitability or Firm Value. Leverage is turn out to have a significant positive impact on Firm Value but does not significantly affect Profitability. Furthermore, Profitability is incapable to serve as mediation the influence of GCG, IC, and Leverage on Firm Value. These findings provide crucial insights for stakeholders in formulating strategic policies to enhance company value, and highlight the need for more effective GCG practices and optimal utilization of IC to support the growth of the property sector in Indonesia.

Keywords : *Corporate Governance, Intellectual Capital, Leverage, Profitability, Firm Value*

RINGKASAN KARYA AKHIR

FIRM VALUE: CORPORATE GOVERNANCE, INTELLECTUAL CAPITAL, LEVERAGE AND PROFITABILITY MEDIATION

1. Latar Belakang

Penelitian ini memberikan kontribusi signifikan terhadap literatur yang ada dengan menguji secara empiris pengaruh *Good Corporate Governance*, *Intellectual Capital*, *Leverage*, dan *Profitability* terhadap *Firm Value* di sektor properti Indonesia, khususnya dengan menjadikan *Profitability* sebagai variabel mediasi. Hasil penelitian ini diharapkan dapat melengkapi temuan-temuan sebelumnya yang telah menunjukkan hubungan positif antara *Good Corporate Governance* dan *Firm Value* (Meirawati1 et al., 2023). Selain itu, penelitian ini juga memperkaya pemahaman kita tentang peran Intellectual Capital dalam meningkatkan *Firm Value*, sejalan dengan temuan Az'zahra Maharani (2023) yang menunjukkan korelasi positif antara keduanya. Dengan demikian, penelitian ini memberikan bukti empiris lebih lanjut tentang kompleksitas faktor-faktor yang mempengaruhi *Firm Value* di sektor properti, sebagaimana yang telah diungkapkan oleh penelitian sebelumnya yang menyatakan bahwa investasi di sektor real estate dan properti dianggap menjanjikan, khususnya dalam properti seperti rumah, tanah, dan bangunan lainnya, karena nilai asetnya yang terus meningkat (Pandelaki et al., 2023).

2. Tujuan Penelitian

Adapun Tujuan Penelitian ini adalah:

1) Untuk menguji dan menganalisis pengaruh *good corporate governance* terhadap *profitability* pada perusahaan properti dan real estate di Indonesia.
2) Untuk menguji dan menganalisis pengaruh *intellectual capital* terhadap *profitability* pada perusahaan properti dan real estate di Indonesia.
3) Untuk menguji dan menganalisis pengaruh leverage terhadap *profitability* pada perusahaan properti dan real estate di Indonesia.
4) Untuk menguji dan menganalisis pengaruh good corporate governance terhadap firm value pada perusahaan properti dan real estate di Indonesia.
5) Untuk menguji dan menganalisis pengaruh intellectual capital terhadap firm value pada perusahaan properti dan real estate di Indonesia.
6) Untuk menguji dan menganalisis pengaruh *leverage* terhadap *firm value* pada perusahaan properti dan real estate di Indonesia.
7) Untuk menguji dan menganalisis pengaruh *profitability* terhadap *firm value* pada perusahaan properti dan real estate di Indonesia.
8) Untuk menguji dan menganalisis pengaruh *good corporate governance* terhadap *firm value* dengan *profitability* sebagai mediasi pada perusahaan properti dan real estate di Indonesia.

9) Untuk menguji dan menganalisis pengaruh *intellectual capital* terhadap *firm value* dengan *profitability* sebagai mediasi pada perusahaan properti dan real estate di Indonesia.
10) Untuk menguji dan menganalisis pengaruh *leverage* terhadap firm value dengan *profitability* sebagai mediasi pada perusahaan properti dan real estate di Indonesia.

3. Metode Penelitian

Penelitian ini menggunakan desain penelitian kuantitatif. Jenis penelitian ini bersifat kausal. Penelitian ini menggunakan tinjauan pustaka yang mencakup buku teks, artikel jurnal ilmiah, dan publikasi internet, dilengkapi dengan studi dokumenter yang bersumber dari IDX. Populasi penelitian ini terdiri dari perusahaan sektor properti dan real estat yang terdaftar di IDX hingga tahun 2023, total 92 perusahaan. Pendekatan purposive sampling digunakan, dengan memilih 17 perusahaan yang memenuhi kriteria yang telah ditentukan sebagai sampel penelitian. Data yang dianalisis mencakup periode lima tahun, menghasilkan total 85 data yang digunakan dalam analisis penelitian. Data penelitian dikumpulkan dari laporan tahunan perusahaan real estat dan properti untuk tahun 2019 hingga 2023 melalui www.idx.co.id dan situs web masing-masing perusahaan. *Firm value* diproksikan dengan Tobin's, *profitability* diproksikan dengan *Return on Asset* (ROA), GCG diukur dengan *corporate governance index* (CGI), *intellectual capital* diukur dengan *VAICTM (Value Added Intellectual Capital Coefficient) Leverage* diproksikan dengan *Debt-to-Equity Ratio* (DER).

4. Hasil Penelitian

1) *Good Corporate Governance and Profitability*
   Ketika GCG meningkat sebesar 1 satuan, diperkirakan ROA akan menurun, dengan asumsi variabel lainnya tetap konstan. Hal ini didukung oleh nilai koefisien regresi GCG yang sebesar -0.2281, menunjukkan adanya pengaruh negatif. Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa GCG memiliki pengaruh negatif yang signifikan. Nilai probabilitas sebesar 0.0000, yang lebih kecil dari 0.05, semakin menguatkan signifikansi pengaruh tersebut. Maka dapat diambil keputusan bahwa H1 ditolak.
2) *Intellectual Capital and Profitability*
   Kenaikan sebesar 1 satuan pada IC diperkirakan akan diikuti oleh penurunan ROA. Pernyataan ini didukung oleh nilai koefisien IC yang sebesar 0.0000041, yang menunjukkan arah positif. Oleh karena itu, dapat disimpulkan bahwa IC memiliki pengaruh positif yang tidak signifikan terhadap ROA. Hasil ini juga diperkuat oleh nilai probabilitasnya, yaitu 0.8582, yang lebih besar dari 0.05. Maka dapat disimpulkan bahwa H2 ditolak.
3) *Levarage and Profitability*
   Kenaikan sebesar 1 satuan pada DER diperkirakan tidak akan berpengaruh signifikan terhadap ROA. Hal ini didukung oleh nilai

koefisien DER yang sebesar 0.0085, yang menunjukkan arah positif. Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa DER memiliki pengaruh positif yang tidak signifikan terhadap ROA. Hasil ini juga diperkuat oleh nilai probabilitasnya, yaitu 0.9424, yang lebih besar dari 0.05. Maka dapat disimpulkan bahwa H3 ditolak

4) *Good Corporate Governance anda Firm Value*
   Kenaikan sebesar 1 satuan pada GCG diperkirakan akan diikuti oleh penurunan nilai perusahaan . Hal ini didukung oleh nilai koefisien GCG yang sebesar -0.0084, yang menunjukkan arah negatif. Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa GCG memiliki pengaruh negatif yang signifikan terhadap *firm value*. Hasil ini juga diperkuat oleh nilai probabilitasnya, yaitu 0.0228, yang lebih kecil dari 0.05. Maka dapat disimpulkan bahwa H4 ditolak.
5) *Intellectual Capital and Firm Value*
   Kenaikan sebesar 1 satuan pada IC diperkirakan tidak akan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan (firm value). Hal ini didukung oleh nilai koefisien IC yang sebesar -0.00000317, yang menunjukkan arah negatif. Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa IC memiliki pengaruh negatif yang tidak signifikan terhadap firm value. Hasil ini juga diperkuat oleh nilai probabilitasnya, yaitu 0.5606, yang lebih besar dari 0.05. Maka dapat disimpulkan bahwa H5 ditolak.
6) Leverage and Firm Value
   Kenaikan sebesar 1 satuan pada DER diperkirakan akan diikuti oleh peningkatan nilai perusahaan (*firm value*). Hal ini didukung oleh nilai koefisien DER yang sebesar 0.1807, yang menunjukkan arah positif. Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa DER memiliki pengaruh positif yang signifikan terhadap *firm value*. Hasil ini juga diperkuat oleh nilai probabilitasnya, yaitu 0.0305, yang lebih kecil dari 0.05. Maka dapat disimpulkan bahwa H6 diterima.
7) *Profitability and Firm Value*
   Kenaikan sebesar 1 satuan pada ROA diperkirakan tidak akan memberikan pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan (*firm value*). Ini didukung oleh nilai koefisien ROA yang sebesar -0.0150, yang menunjukkan arah negatif. Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa ROA memiliki pengaruh negatif yang tidak signifikan terhadap firm value. Temuan ini juga diperkuat oleh nilai probabilitasnya, yaitu 0.5252, yang lebih besar dari 0.05. Maka dapat disimpulkan bahwa H7 ditolak.
8) *Good Corporate Governance and Firm Valu*e melalui *Profitability*
   Good Corporate Governance (GCG) menunjukkan hasil p-value sebesar 0.52680313, yang lebih besar dari 0.05. Ini berarti GCG tidak berpengaruh terhadap *firm value* melalui *profitability*. Praktik GCG yang baik tidak berhasil meningkatkan *profitability*, yang dapat mengarah pada peningkatan *firm value*, menunjukkan bahwa faktor lain mungkin lebih berpengaruh.
9) *Intellectual Capital and Firm Value* melalui *Profitability*

Intellectual Capital menunjukkan hasil p-value sebesar 0.86258318. Ini berari IC tidak berpengaruh terhadap *firm value* melalui *profitability*. Pemanfaatan intellectual capital yang efektif dapat meningkatkan daya saing dan, pada gilirannya, kinerja keuangan perusahaan, yang salah satunya terlihat dari profitabilitas.

10) *Leverage and Firm Value* melalui *Profitability*

Leverage menunjukkan hasil p-value 0.94279317, yang artinya *leverage* tidak berpengaruh terhadap *firm value* melalui *Profitability*. Utang yang tinggi dapat mengurangi laba akibat beban bunga yang signifikan.

5. Kesimpulan dan Saran

1) Kesimpulan

Penelitian ini menemukan bahwa *Good Corporate Governance* (GCG) berpengaruh negatif signifikan terhadap *Profitability* dan *Firm Value*, yang menunjukkan bahwa praktik GCG yang tidak efektif dapat merugikan kinerja serta nilai perusahaan. *Intellectual Capital* (IC) tidak menunjukkan pengaruh signifikan pada kedua variabel tersebut. Di sisi lain, *Leverage* menunjukkan pengaruh positif signifikan terhadap *Firm Value*, tetapi tidak berpengaruh pada *Profitability*. *Profitability* juga tidak berperan sebagai variabel mediasi yang efektif dalam hubungan antara GCG, IC, dan *Leverage* terhadap *Firm Value*, mengindikasikan bahwa faktor lain mungkin lebih memengaruhi nilai perusahaan.

2) Saran

Untuk meningkatkan nilai perusahaan, disarankan agar perusahaan di sektor properti memperbaiki praktik GCG dengan mempertimbangkan kepentingan semua pemangku kepentingan, serta memanfaatkan IC secara maksimal untuk mendukung inovasi dan daya saing. Selain itu, pengelolaan *Leverage* harus dilakukan dengan hati-hati untuk mengurangi risiko finansial dan meningkatkan kepercayaan investor. Penelitian mendatang juga disarankan untuk mengeksplorasi variabel lain yang mungkin memengaruhi *Firm Value*, seperti kondisi pasar dan strategi bisnis.

DAFTAR ISI

Halaman

COVER i
PERNYATAAN BEBAS DARI PLAGIAT ii
PERTANGGUNGJAWABAN KARYA AKHIR iii
LEMBAR YURIDIS iv
UCAPAN TERIMA KASIH v
ABSTRAK vii
RINGKASAN KARYA AKHIR ix
DAFTAR ISI xiii
DAFTAR TABEL xiv
DAFTAR GAMBAR xv
DAFTAR LAMPIRAN xvi
ISI KARYA AKHIR 151
INTRODUCTION 151
LITERATURE REVIEW *153*
RESEARCH METHOD 156
RESULTS AND DISCUSSION 156
CONCLUSION 160
REFERENCES 161
LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Halaman

Table 1. Statistics Deskriptive.....157

Table II. Analysis Result. 157

Table II1. Sobel Test. 158