

**PENGARUH KINERJA LINGKUNGAN, *INTELLECTUAL CAPITAL*,
LEVERAGE DAN *CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN LQ45 DI BEI**

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian
Program Pendidikan Sarjana
Program Studi Akuntansi



Oleh :

YOPPI PRAYOGA

NIM : 2013310824

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS

S U R A B A Y A

2017

PENGARUH KINERJA LINGKUNGAN, *INTELLECTUAL CAPITAL*,
LEVERAGE, DAN *CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN LQ 45 DI BEI

Diajukan oleh :

YOPPI PRAYOGA

NIM : 2013310824

Skripsi ini telah dibimbing
dan dinyatakan siap diujikan

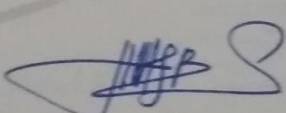
Dosen Pembimbing,

Tanggal: 09-08-2017

Co-Dosen Pembimbing,

Tanggal: 14-08-2017


(Pepie Diptyana, SE., Ak. MSi)


(Laely Aghe Africa, SE., MM.)

SKRIPSI

PENGARUH KINERJA LINGKUNGAN, *INTELLECTUAL CAPITAL*,
LEVERAGE, DAN *CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN LQ 45 DI BEI

Diajukan oleh :

YOPPI PRAYOGA

NIM : 2013310824

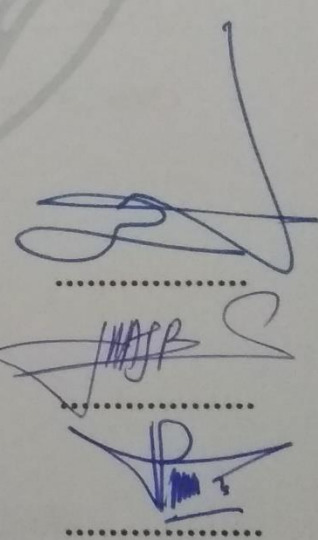
Dipertahankan di depan Tim Penguji
dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi
pada tanggal 21 Agustus 2017

Tim Penguji

Ketua : Prof. Dr. Drs. R. Wilopo, Ak., Msi., CFE

Sekretaris : Laely Aghe Africa, SE., MM

Anggota : Dra. Nur Suci I Mei Murni, Ak., MM., CA



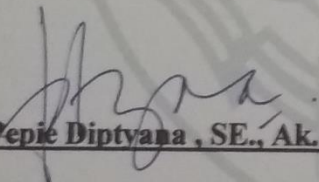
PENGESAHAN SKRIPSI

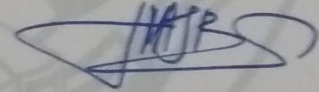
Nama : Yoppi Prayoga
Tempat, Tanggal Lahir : Lamongan, 10 Oktober 1995
N.I.M : 2013310824
Program Studi : Akuntansi
Program Pendidikan : Strata 1
Konsentrasi : Akuntansi Keuangan
Judul : Pengaruh Kinerja Lingkungan, *Intellectual Capital, Leverage* dan *Corporate Governance* Terhadap Nilai Perusahaan LQ 45 di BEI

Disetujui dan diterima baik oleh:

Dosen Pembimbing,
Tanggal:.....

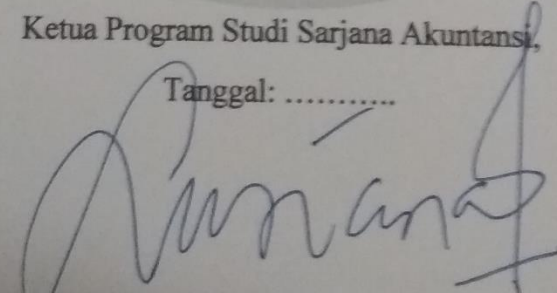
Co-Dosen Pembimbing,
Tanggal:


(Pepie Diptyana , SE., Ak. MSi)


(Laely Aghe Africa, SE., MM.)

Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi,

Tanggal:

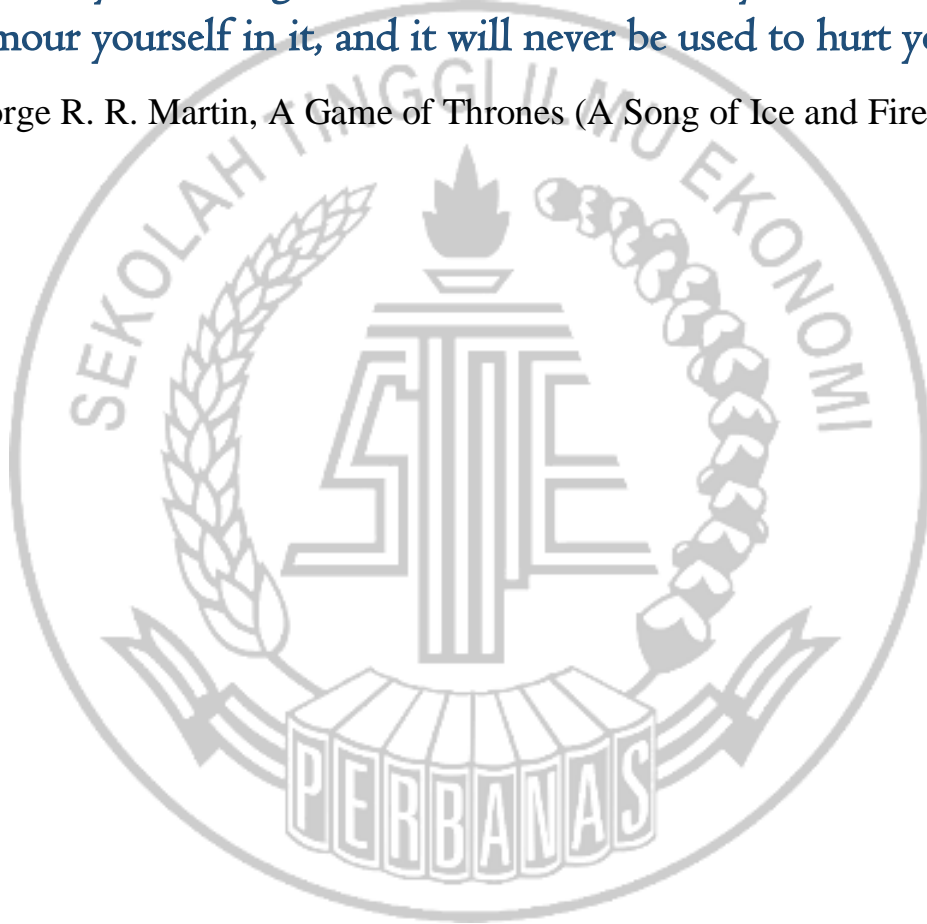

(Dr. Luciana Spica Almilia S.E., M.Si., QIA., CPSAK)

HALAMAN MOTTO

“

Never forget what you are, for surely the world will not. Make it your strength. Then it can never be your weakness. Armour yourself in it, and it will never be used to hurt you.

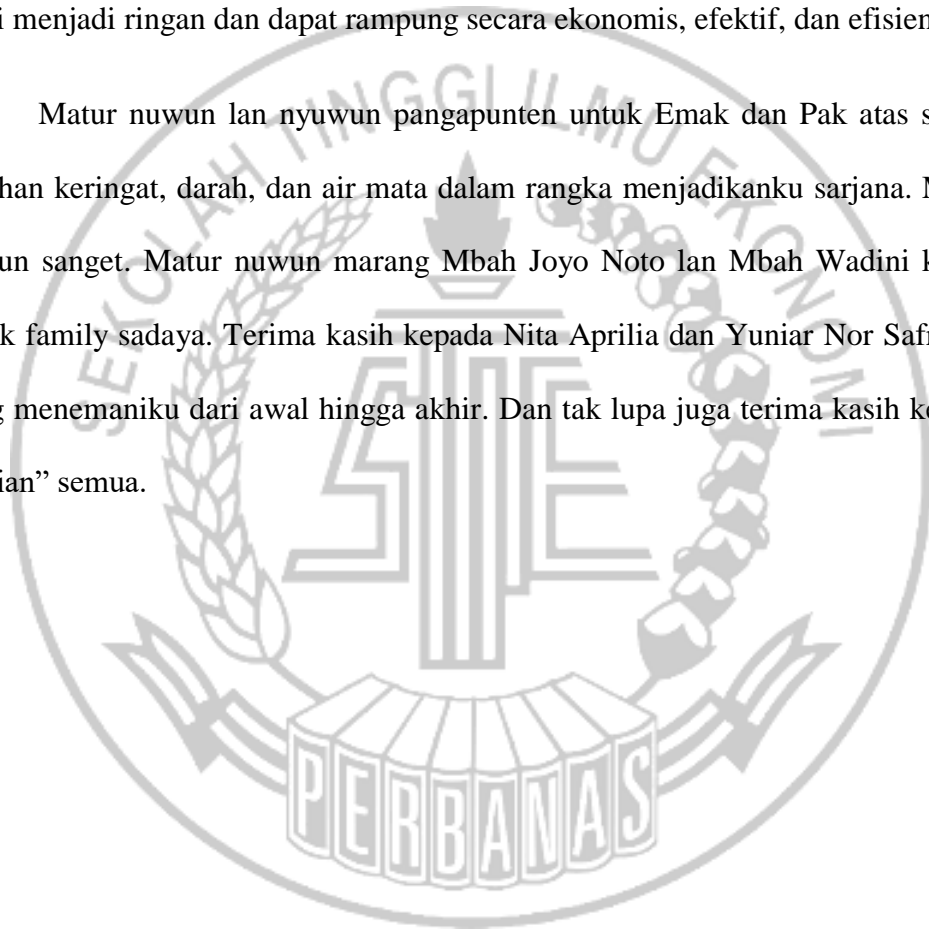
George R. R. Martin, A Game of Thrones (A Song of Ice and Fire, #1)



HALAMAN PERSEMBAHAN

Dengan segala puja dan puji syukur kepada Entitas Mutlak yang memberiku hidup, mati dan diantaranya, yang memperlihatkanku dalam hitam dan putih, serta meliputiku dalam naungan Rajakwesi dan Bithi karena hanya atas izin dan bimbingan-Nyalah maka semua beban dan tanggungan untuk menyelesaikan studi menjadi ringan dan dapat rampung secara ekonomis, efektif, dan efisien.

Matur nuwun lan nyuwun pangapunten untuk Emak dan Pak atas segala curahan keringat, darah, dan air mata dalam rangka menjadikanku sarjana. Matur nuwun sanget. Matur nuwun marang Mbah Joyo Noto lan Mbah Wadini kalian sanak family sadaya. Terima kasih kepada Nita Aprilia dan Yuniar Nor Safriyani yang menemaniku dari awal hingga akhir. Dan tak lupa juga terima kasih kepada “kalian” semua.



KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Penguasa Alam karena atas izinNya maka penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Kinerja Lingkungan, Intellectual Capital, Leverage dan Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan LQ 45 di BEI” sebagai salah satu syarat dalam menyelesaikan studi strata satu Jurusan Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya.

Penulis sepenuhnya menyadari bahwa skripsi ini dapat terselesaikan atas dukungan, saran, dan bantuan dari berbagai pihak baik secara langsung ataupun tidak langsung. Oleh karena itu penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada:

1. Bapak Lutfi, SE., M.Fin selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya.
2. Ibu Dr. Luciana Spica Almilia S.E., M.Si., QIA., CPSAK selaku Ketua Jurusan Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya.
3. Ibu Pepie Diptyana, SE., Ak. MSi selaku Dosen Pembimbing Skripsi.
4. Ibu Laely aghe Africa, SE., MM. selaku Co.Dosen Pembimbing Skripsi.
5. Ibu Dra. Nur Suci I Mei Murni, Ak., MM, CA selaku Dosen Walid an Dosen Penguji.
6. Bapak Prof. Dr. Drs. R. Wilopo, Ak., Msi., CFE selaku Ketua Tim Penguji.
7. Kedua orang tua yang selalu memberikan dukungan dan menjadi tempat bersandar saat selama mengerjakan skripsi.
8. Teman-teman yang tidak bias saya sebutkan satu persatu yang selalu menemani selama studi di STIE Perbanas Surabaya.

Selama penguasa alam selalu memberikan rahmat dan karuniaNya kepada semua pihak yang telah memberikan bantuan dalam penyusunan skripsi ini. Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih jauh dari sempurna, oleh karena itu kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan demi perbaikan skripsi ini. Terima Kasih.

Surabaya, 19 September 2017



Penulis

DAFTAR ISI

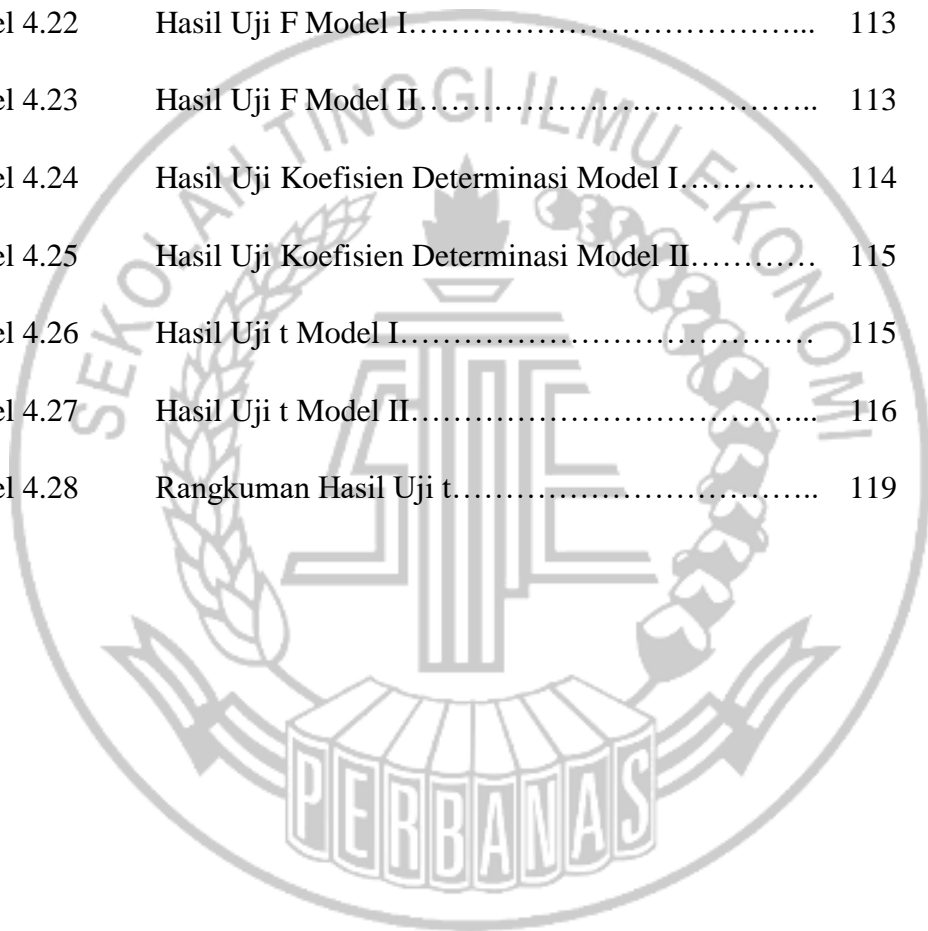
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN SIAP UJI.....	ii
HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xxv
ABSTRAK.....	xvii
BAB I.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	8
1.3 Tujuan Penelitian.....	9
1.4 Manfaat Penelitian.....	9
1.5 Sistematika Penulisan Skripsi.....	10
BAB II.....	12
2.1 Penelitian Terdahulu.....	12
2.2 Landasan Teori.....	39
2.2.1 Teori legitimasi.....	39
2.2.2 Teori stakeholder.....	39
2.2.3 Indeks LQ45.....	41
2.2.4 Tobin's Q.....	44
2.2.5 Harga Saham.....	44
2.2.6 Kinerja lingkungan.....	45
2.2.7 Intellectual Capital.....	48
2.2.8 Leverage.....	52
2.2.9 Dewan Komisaris Independen.....	53

2.2.10	Komite Audit.....	54
2.2.11	Konsentrasi Kepemilikan.....	55
2.2.12	Pengaruh kinerja lingkungan terhadap Tobin's Q	56
2.2.13	Pengaruh intellectual capital terhadap Tobin's Q	57
2.2.14	Pengaruh leverage terhadap Tobin's Q.....	58
2.2.15	Pengaruh dewan komisaris independen terhadap Tobin's Q.....	59
2.2.16	Pengaruh komite audit terhadap Tobin's Q	60
2.2.17	Pengaruh konsentrasi kepemilikan terhadapTobin's Q.....	60
2.2.18	Pengaruh kinerja lingkungan terhadap harga saham.....	61
2.2.19	Pengaruh intellectual capital terhadap harga saham	62
2.2.20	Pengaruh leverage terhadap harga saham	62
2.2.21	Pengaruh dewan komisaris independen terhadap harga saham	63
2.2.22	Pengaruh komite audit terhadap harga saham.....	64
2.2.23	Pengaruh konsentrasi kepemilikan terhadap harga saham.....	64
2.3	Kerangka Pemikiran	65
2.4	Hipotesis Penelitian.....	66
BAB III.....		68
3.1	Rancangan Penelitian	68
3.2	Batasan Penelitian	68
3.3	Identifikasi Variabel	69
3.4	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	70
3.4.1	Variabel dependen.....	70
3.4.2	Variabel independen.....	71
3.5	Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel	77
3.6	Data dan Metode Pengumpulan Data	78
3.7	Teknik Analisis Data	79
3.7.1	Analisis Statistik Deskriptif	79
3.7.2	Asumsi Klasik	79
3.7.3	Regresi Linier Berganda	82
3.7.4	Uji F	83
3.7.5	Uji Koefisien Determinasi.....	84
3.7.6	Uji t.....	85
BAB IV		88
4.1	Gambaran Subyek Penelitian	88

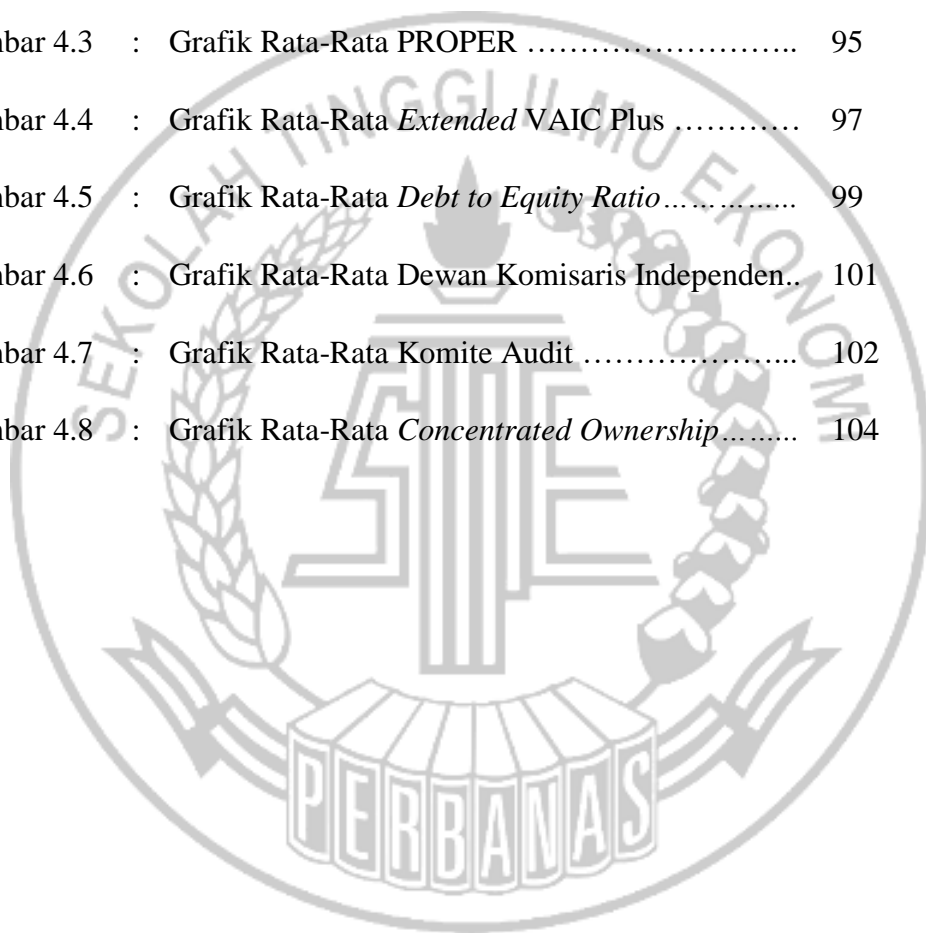
4.2	Analisis Data	90
4.2.1	Analisis Statistik Deskriptif	90
4.2.2	Asumsi Klasik	105
4.2.3	Regresi Linier Berganda	111
4.2.4	Uji F	113
4.2.5	Uji Koefisien Determinasi.....	114
4.2.6	Uji t.....	115
4.3	Pembahasan	120
4.3.1	Pengaruh Kinerja Lingkungan Terhadap Tobin's Q.....	120
4.3.2	Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Tobin's Q.....	122
4.3.3	Pengaruh Leverage Terhadap Tobin's Q	124
4.3.4	Pengaruh Dewan Komisaris independen Terhadap Tobin's Q Error! Bookmark not defined.	126
4.3.5	Pengaruh Komite Audit Terhadap Tobin's Q.....	128
4.3.6	Pengaruh Konsentrasi Kepemilikan Terhadap Tobin's Q	130
4.3.7	Pengaruh Kinerja Lingkungan Terhadap Harga Saham.....	132
4.3.8	Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Harga Saham	134
4.3.9	Pengaruh Leverage Terhadap Harga Saham	137
4.3.10	Pengaruh Dewan Komisaris Independen Terhadap Harga Saham	139
4.3.11	Pengaruh Komite Audit Terhadap Harga Saham.....	141
4.3.12	Pengaruh Konsentrasi Kepemilikan Terhadap Harga Saham	143
BAB V	146
5.1	Kesimpulan.....	146
5.2	Keterbatasan Penelitian	147
5.3	Saran.....	148
DAFTAR RUJUKAN		
LAMPIRAN		

	Halaman
Tabel 2.1 : Gap Penelitian.....	36
Tabel 2.2 : Anggota Indeks LQ 45 periode Februari 2017.....	43
Tabel 2.3 : Peringkat PROPER.....	46
Tabel 3.1 : Skor PROPER.....	72
Tabel 4.1 : Teknik <i>Sampling</i>	89
Tabel 4.2 : Perusahaan Sampel berdasarkan Sektor.....	89
Tabel 4.3 : Statistik Deskriptif Tobin's Q.....	90
Tabel 4.4 : Statistik Deskriptif Harga Saham.....	92
Tabel 4.5 : Statistik Deskriptif PROPER.....	94
Tabel 4.6 : Statistik Deskriptif E-VAIC Plus.....	96
Tabel 4.7 : Statistik Deskriptif Debt to Equity Ratio.....	98
Tabel 4.8 : Statistik Deskriptif Dewan Komisaris Independen...	100
Tabel 4.9 : Statistik Deskriptif Komite Audit.....	101
Tabel 4.10 : Statistik Deskriptif Konsentrasi Kepemilikan.....	103
Tabel 4.11 Hasil Uji Normalitas Model I.....	105
Tabel 4.12 Hasil Uji Multikolinieritas Model I.....	105
Tabel 4.13 Hasil Uji Autokorelasi Model I.....	106
Tabel 4.14 Hasil Runs Test Model I.....	106
Tabel 4.15 Hasil Uji Autokorelasi Model I Cochrane-Orcutt....	107
Tabel 4.16 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model I.....	108

Tabel 4.17	Hasil Uji Normalitas Model II Sebelum <i>Outlier</i>	108
Tabel 4.18	Hasil Uji Normalitas Model II setelah <i>Outlier</i>	109
Tabel 4.19	Hasil Uji Multikolinieritas Model II.....	109
Tabel 4.20	Hasil Uji Autokorelasi Model II.....	110
Tabel 4.21	Hasil Uji Heteroskedastisitas Model II.....	110
Tabel 4.22	Hasil Uji F Model I.....	113
Tabel 4.23	Hasil Uji F Model II.....	113
Tabel 4.24	Hasil Uji Koefisien Determinasi Model I.....	114
Tabel 4.25	Hasil Uji Koefisien Determinasi Model II.....	115
Tabel 4.26	Hasil Uji t Model I.....	115
Tabel 4.27	Hasil Uji t Model II.....	116
Tabel 4.28	Rangkuman Hasil Uji t.....	119



	Halaman
Gambar 2.1 : Kerangka Pemikiran Model I.....	65
Gambar 2.2 : Kerangka Pemikiran Model II.....	66
Gambar 4.1 : Grafik Rata-Rata Tobin's Q	91
Gambar 4.2 : Grafik Rata-Rata Harga Saham.....	93
Gambar 4.3 : Grafik Rata-Rata PROPER	95
Gambar 4.4 : Grafik Rata-Rata <i>Extended</i> VAIC Plus	97
Gambar 4.5 : Grafik Rata-Rata <i>Debt to Equity Ratio</i>	99
Gambar 4.6 : Grafik Rata-Rata Dewan Komisaris Independen..	101
Gambar 4.7 : Grafik Rata-Rata Komite Audit	102
Gambar 4.8 : Grafik Rata-Rata <i>Concentrated Ownership</i>	104



- 
- Lampiran 1 : Indeks LQ 45 Februari 2012
- Lampiran 2 : Indeks LQ 45 Agustus 2012
- Lampiran 3 : Indeks LQ 45 Februari 2013
- Lampiran 4 : Indeks LQ 45 Agustus 2013
- Lampiran 5 : Indeks LQ 45 Februari 2014
- Lampiran 6 : Indeks LQ 45 Agustus 2014
- Lampiran 7 : Indeks LQ 45 Februari 2015
- Lampiran 8 : Indeks LQ 45 Agustus 2015
- Lampiran 9 : Indeks LQ 45 Februari 2016
- Lampiran 10 : Indeks LQ 45 Agustus 2016
- Lampiran 11 : Penentuan Sampel
- Lampiran 12 : Tobin's Q
- Lampiran 13 : Harga Saham 30 April
- Lampiran 14 : PROPER
- Lampiran 15 : *Extended-VAIC Plus – Bagian 1*
- Lampiran 16 : *Extended-VAIC Plus – Bagian 2*
- Lampiran 17 : *Extended-VAIC Plus – Bagian 3*
- Lampiran 18 : *Extended-VAIC Plus – Bagian 4*
- Lampiran 19 : *Debt to Equity Ratio*
- Lampiran 20 : Dewan Komisaris Independen

- Lampiran 21 : Komite Audit
- Lampiran 22 : Konsentrasi Kepemilikan
- Lampiran 23 : Rekapitulasi Data
- Lampiran 24 : Analisis Deskriptif
- Lampiran 25 : Normalitas Model I
- Lampiran 26 : Multikolinieritas Model I
- Lampiran 27 : Autokorelasi Model I
- Lampiran 28 : Rho Cochrane-Orcutt
- Lampiran 29 : Heteroskedastisitas Model I
- Lampiran 30 : Uji F Model I
- Lampiran 31 : Uji Koefisien Determinasi Model I
- Lampiran 32 : Uji t Model I
- Lampiran 33 : Normalitas Model II
- Lampiran 34 : Multikolinieritas Model II
- Lampiran 35 : Autokorelasi Model II
- Lampiran 36 : Heteroskedastisitas Model II
- Lampiran 37 : Uji F Model II
- Lampiran 38 : Uji Koefisien Determinasi Model II
- Lampiran 39 : Uji t Model II

Pengaruh Kinerja Lingkungan, *Intellectual Capital*, Leverage dan Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan LQ 45 di BEI

Yoppi Prayoga

STIE Perbanas Surabaya

(yoppi.prayoga@outlook.com)

Abstract

The objective of this study is to examine the influence of environmental performance, intellectual capital, leverage, and corporate governance on the value of LQ 45 firms. Firm value was measured by Tobin's Q and Share Price, while environmental performance was measured by PROPER rating issued by Indonesian Ministry of Environment, intellectual capital was measured by Extended-VAIC Plus, leverage was measured by Debt to Equity Ratio (DER), and corporate governance was proxied by independent board, audit committee, and concentrated ownership. This study was conducted on LQ 45 Index using purposive sampling method and the result was 55 firm-years observations. This study used two different models to test the value relevance of environmental performance, intellectual capital, leverage, and corporate governance. Model I used Feasible Generalized Least Squares (FGLS) to regress Environmental Performance, Intellectual Capital, Leverage, and Corporate Governance against Tobin's Q. Model II used Ordinary Least Squares (OLS) to regress Environmental Performance, Intellectual Capital, Leverage, and Corporate Governance against Share Price. The results of Model I showed Environmental Performance, Audit Committee, and Concentrated Ownership had insignificant impact toward Tobin's Q while Intellectual Capital, Leverage, and Independent Board had significant impact toward Tobin's Q. The results of Model II showed Leverage, Independent Board, and Audit Committee had insignificant impact toward Share Price while Environmental Performance, Intellectual Capital, and Concentrated Ownership had significant impact toward Share Price.

Keywords : *Environmental Performance, Intellectual Capital, Leverage, Corporate Governance, Firm Value*

Pengaruh Kinerja Lingkungan, *Intellectual Capital*, Leverage dan Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan LQ 45 di BEI

Yoppi Prayoga

STIE Perbanas Surabaya

(yoppi.prayoga@outlook.com)

Abstract

Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh Kinerja Lingkungan, Intellectual Capital, Leverage dan Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan LQ 45. Nilai perusahaan diukur dengan Tobin's Q dan Harga Saham sedangkan intellectual Capital diukur dengan Extended-VAIC Plus (E-VAIC Plus. Leverage diukur dengan Debt to Equity Ratio (DER) dan Corporate Governance diukur dengan Dewan Komisaris independen, Komite Audit, dan konsentrasi kepemilikan. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan LQ 45 dengan menggunakan purposive sampling sehingga diperoleh 55 sampel. Penelitian ini menggunakan dua model yang berbeda yaitu Model I dan Model II. Model I menguji pengaruh Kinerja Lingkungan, Intellectual Capital, Leverage dan Corporate Governance Terhadap Tobin's Q sedangkan Model II menguji pengaruh Kinerja Lingkungan, Intellectual Capital, Leverage dan Corporate Governance Terhadap Harga Saham. Hasil pengujian Model I memperlihatkan bahwa Kinerja Lingkungan, Komite Audit dan Konsentrasi Kepemilikan tidak berpengaruh terhadap Tobin's Q sedangkan Intellectual Capital, Leverage dan Dewan Komisaris Independen berpengaruh terhadap Tobin's Q. Hasil pengujian Model II menunjukkan bahwa Leverage, Komite Audit, dan Dewan Komisaris independen tidak berpengaruh terhadap Harga Saham sedangkan Kinerja Lingkungan, Intellectual Capital dan Konsentrasi Kepemilikan berpengaruh terhadap Harga Saham.

Kata Kunci : Kinerja Lingkungan, Intellectual Capital, Leverage, Corporate Governance, Nilai Perusahaan.