

**ANALISIS FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI
PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN YANG
TERDAFTAR DI IDX80 BURSA EFEK INDONESIA**

TESIS

Diajukan untuk memenuhi salah satu syarat guna memperoleh
Gelar Magister
pada Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomika dan Bisnis
Universitas Katolik Widya Mandira



Oleh:

EDELHEID YULIANA VEREN ATANUS

NIM: 81122209

KONSENTRASI MANAJEMEN KEUANGAN PERUSAHAAN

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMIKA DAN BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDIRA
KUPANG
2025**

**ANALISIS FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI
PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN YANG
TERDAFTAR DI IDX80 BURSA EFEK INDONESIA**

TESIS

Oleh

Nama : Edelheid Yuliana Veren Atanus
NIM : 81122209

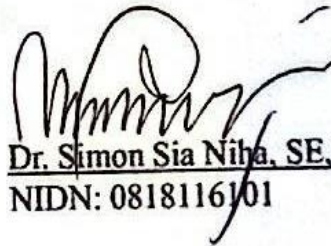
Disetujui Oleh:

Pembimbing I

Pembimbing II



Dr. Henny A. Manafe, SE, MM
NIDN: 0804076401



Dr. Simon Sia Niha, SE, M.Si
NIDN: 0818116101

Mengesahkan,
Ketua Program Studi



P.Dr. Paskalis Seran, SVD, Dipl. Theol, MBA
NIDN: 0826047603

LEMBAR PERSETUJUAN

ANALISIS FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI IDX80 BURSA EFEK INDONESIA

Disiapkan dan Disusun oleh :

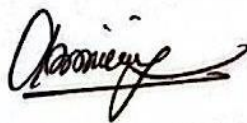
Nama : Edelheid Yuliana Veren Atanus
NIM : 81122209
Program Studi : Magister Manajemen
Konsentrasi : Manajemen Keuangan Perusahaan

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji
Pada Tanggal, 04 Desember 2025
dan dinyatakan LULUS

Dewan Penguji

Ketua

Sekretaris

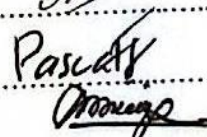


Dr. Henny A. Manafe, SE.MM
NIDN : 0804076401



Dr. Simon Sia Niha, SE.M.Si
NIDN: 0818116101

Anggota :

1. Dr. Stanis Man, SE. M.Si.....
2. P.Dr. Paskalis Seran, SVD, Dipl. Theol, MBA.....

3. Dr. Henny A. Manafe, SE,MM

Kupang. 04 Desember 2025
Mengesahkan


Dekan
Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Dr. M.E. Perseveranda, SE., M.Si
NIDN 08 190667 03


Ketua Program Studi

P. Dr. Paskalis Seran, SVD. Dipl Theol, MBA
NIDN 08 260476 03

SERTIFIKASI

Yang bertanda – tangan dibawah ini :

Nama : Edelheid Yuliana Veren Atanus.

NIM : 81122209.

Program Studi : Magister Manajemen.

Kosentrasi : Manajemen Keuangan Perusahaan.

Judul Tesis : Analisis Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Yang Terdaftar di IDX80 Bursa Efek Indonesia.

Menyatakan bahwa tesis yang saya ajukan dan susun ini adalah hasil karya saya sendiri yang belum pernah disampaikan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen Universitas Katolik Widya Mandira Kupang atau pada Program Studi di Universitas lain. Karya ini adalah milik saya, oleh karena itu pertanggung jawabannya berada sepenuhnya pada diri saya.

Kupang, 4 Desember 2025



Edelheid Yuliana Veren Atanus

MOTTO

“Kebijaksanaan Akan Memelihara Engkau, Kepandaian Akan
Menjaga Engkau”

Amsal 2:11

PERSEMBAHAN

Tesis ini dipersembahkan untuk :

1. Bapa dan Mama : Kanisius Atanus dan Fransiska Liem.
2. Adik : Marry Christiyanti Atanus dan Fransisko Pierre Nunseo Atanus.
3. Almamater tercinta Universitas Katolik Widya Mandira Kupang.

ABSTRAK

Penelitian ini berjudul “**Analisis Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan yang Terdaftar di IDX80 Bursa Efek Indonesia**” oleh Edelheid Yuliana Veren Atanus NIM: 81122209 di bawah bimbingan Dr. Henny A. Manafe, SE, MM dan Dr. Simon Sia Niha, SE, M.Si .

Penelitian ini bertujuan (1) Untuk mengetahui gambaran *intellectual capital* (IC), *good corporate governance* (GCG), kebijakan dividen, profitabilitas dan nilai perusahaan yang terdaftar di IDX80 selama tahun 2023-2024 (2) Untuk mengetahui pengaruh positif dan signifikan dari *intellectual capital* (IC) terhadap nilai perusahaan IDX80 (3) Untuk mengetahui pengaruh positif dan signifikan dari *good corporate governance* (GCG) terhadap nilai perusahaan IDX80 (4) Untuk mengetahui pengaruh positif dan signifikan dari kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan IDX80 (5) Untuk mengetahui pengaruh yang positif dan signifikan dari profitabilitas terhadap nilai perusahaan IDX80 (6) Untuk mengetahui pengaruh yang positif dan signifikan dari *intellectual capital* (IC) terhadap profitabilitas IDX80 (7) Untuk mengetahui pengaruh yang positif dan signifikan dari *good corporate governance* (GCG) terhadap profitabilitas IDX80 (8) Untuk mengetahui pengaruh yang positif dan signifikan dari kebijakan dividen terhadap profitabilitas IDX80 (9) Untuk mengetahui peran profitabilitas sebagai variabel mediasi pada pengaruh dari *intellectual capital* (IC), *good corporate governance* (GCG) dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan IDX80.

Sampel penelitian ini terdiri dari 42 perusahaan yang dipilih menggunakan metode *purposive sampling* dari total 80 perusahaan dalam populasi penelitian. Metode analisis data yang digunakan adalah *structural equation modelling* (SEM-PLS) yang dioperasikan menggunakan Smart PLS 3.0, dengan menggunakan data sekunder. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *intellectual capital* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, kebijakan dividen berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan dan *good corporate governance* tidak berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Selain itu, *intellectual capital* berpengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas, sedangkan *good corporate governance* dan kebijakan dividen tidak berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap profitabilitas. Profitabilitas terbukti memediasi pengaruh *intellectual capital* terhadap nilai perusahaan, namun tidak memediasi pengaruh *good corporate governance* dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: *Intellectual Capital, Good Corporate Governance, Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Nilai Perusahaan.*

ABSTRACT

This research is entitled “Analysis of Factors Affecting Company Value with Dividend Policy as an Intervening Variable in Companies Listed on IDX80 Indonesia Stock Exchange” by Edelheid Yuliana Veren Atanus NIM: 81122209 under the guidance of Dr. Henny A. Manafe, SE, MM and Dr. Simon Sia Niha, SE, M.Si.

This study aims (1) To determine the description of intellectual capital (IC), good corporate governance (GCG), dividend policy, profitability and value of companies listed on IDX80 during 2023-2024 (2) To determine the positive and significant influence of intellectual capital (IC) on the value of IDX80 companies (3) To determine the positive and significant influence of good corporate governance (GCG) on the value of IDX80 companies (4) To determine the positive and significant influence of dividend policy on the value of IDX80 companies (5) To determine the positive and significant influence of profitability on the value of IDX80 companies (6) To determine the positive and significant influence of intellectual capital (IC) on the profitability of IDX80 (7) To determine the positive and significant influence of good corporate governance (GCG) on the profitability of IDX80 (8) To determine the positive and significant influence of dividend policy on the profitability of IDX80 (9) To determine the role of profitability as a mediating variable on the influence of intellectual capital (IC), good corporate governance (GCG) and dividend policy on the value of IDX80 companies.

This study sample consisted of 42 companies selected using purposive sampling from a total of 80 companies in the study population. The data analysis method used was structural equation modeling (SEM-PLS) operated by Smart PLS 3.0, utilizing secondary data. The results of the study indicate that intellectual capital has a positive and significant effect on firm value, dividend policy has a negative and significant effect on firm value, and good corporate governance does not have a positive and significant effect on firm value. Furthermore, intellectual capital has a positive and significant effect on profitability, while good corporate governance and dividend policy have no positive and insignificant effects on profitability. Profitability is proven to mediate the effect of intellectual capital on firm value, but does not mediate the effect of good corporate governance and dividend policy on firm value.

Keywords: Intellectual Capital, Good Corporate Governance, Dividend Policy, Profitability, Firm Value.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat dan karunia-nya, penulis dapat menyelesaikan tesis dengan judul “**Analisis Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan yang Terdaftar di IDX80 Bursa Efek Indonesia**”. Tesis ini disusun dalam rangka memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen, Fakultas Ekonomika dan Bisnis, Universitas Widya Mandira Kupang.

Penulisan tesis ini tidak terlepas dari kesulitan yang dialami penulis, namun berkat dukungan dan dorongan dari berbagai pihak, kesulitan yang dihadapi dapat teratasi. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Pater Dr. Stefanus Lio, SVD, S.Fil, MA, selaku Rektor Universitas Widya Mandira Kupang.
2. Ibu Dr. M.E Perseveranda, SE, M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Widya Mandira Kupang.
3. Pater Dr. Paskalis Seran, SVD, Dipl. Theol, MBA selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Widya Mandira Kupang.
4. Ibu Dr. Henny A. Manafe, SE, MM selaku pembimbing utama yang telah meluangkan waktu dalam memberikan bimbingan, arahan dan motivasi dalam proses penyusunan dan penyelesaian tesis ini.
5. Bapak Dr. Simon Sia Niha, SE, M.Si selaku pembimbing kedua yang telah meluangkan waktu dalam memberikan bimbingan, arahan dan motivasi dalam proses penyusunan dan penyelesaian tesis ini.

6. Bapak Dr. Stanis Man, SE, M.Si selaku penguji pertama yang telah memberikan saran dan masukan untuk penyempurnaan tesis ini.
7. Pater Dr. Paskalis Seran, SVD, Dipl. Theol, MBA selaku penguji kedua yang telah memberikan saran dan masukan untuk penyempurnaan tesis ini.
8. Segenap dosen pengajar Program Studi Magister Manajemen yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat bagi penelitian ini. Ibu Ani dan Pak Yaldi yang sudah membantu dalam pengurusan dan melancarkan administrasi di Program Studi Magister Manajemen.
9. Kedua orang tua tercinta bapak Kanisius Atanus dan ibu Fransiska Liem, Adik Titin Atanus dan Pierre Atanus atas dukungan dan doa yang tercurah selama ini.

Penulis menyadari bahwa tesis ini tidak luput dari berbagai kekurangan. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun sangat penulis harapkan demi perbaikan di masa mendatang. Semoga proposal ini dapat memberikan manfaat bagi pengembangan ilmu pengetahuan dan dunia praktik.

Kupang, 4 Desember 2025

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PENGESAHAN.....	ii
LEMBAR PERSETUJUAN	iii
SERTIFIKASI	iv
MOTTO.....	v
ABSTRAK	vi
<i>ABSTRACT</i>.....	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
BAB 1 PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Masalah Penelitian.....	13
1.3 Tujuan Penelitian.....	14
1.4 Manfaat Penelitian.....	15
BAB II TELAAH PUSTAKA, KERANGKA BERPIKIR & HIPOTESIS	17
2.1 Tinjauan Teoritis	17
2.1.1 Manajemen Keuangan	17
2.1.1 Teori Informasi.....	19
2.1.3. Resources Based View Theory	20
2.1.4 Agency Theory	23
2.1.5 Signalling Theory	24
2.1.6 Nilai Perusahaan	26
2.1.7 Profitabilitas	29
2.1.8 Intellectual Capital	32
2.1.9 Good Corporate Governance (GCG)	40
2.1.10 Kebijakan Dividen	46
2.2. Penelitian Sebelumnya	50

2.3 Kerangka Berpikir dan Hipotesis.....	52
2.3.1 Kerangka Pemikiran Penelitian.....	52
2.3.2 Hipotesis Penelitian.....	55
BAB III METODE PENELITIAN.....	58
3.1 Jenis Penelitian	58
3.2 Tempat dan Waktu Penelitian.....	58
3.3. Populasi dan Sampel.....	58
3.4 Definisi Operasional Variabel.....	60
3.5 Jenis Data.....	60
3.6 Teknik dan Alat Pengumpulan Data.....	62
3.7 Teknik Analisi Data	62
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	66
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	66
4.2 Hasil Penelitian	69
4.3 Pembahasan Hipotesis.....	99
BAB V PENUTUP	118
5.1. Kesimpulan	118
5.2 Saran	120
DAFTAR PUSTAKA	122

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 GCG Perusahaan yang terdaftar di IDX80 Bursa Efek Indonesia Tahun 2023-2024.....	6
Tabel 1.2 DPR dan DY Perusahaan yang terdaftar di IDX80 Bursa Efek Indonesia Tahun 2023-2024	8
Tabel 1.3 ROA dan ROE Perusahaan yang terdaftar di IDX80 Bursa Efek Indonesia Tahun 2023-2024	10
Tabel 2.1 Kinerja Penilaian <i>Price Book Value</i> (PBV).....	27
Tabel 2.2 Kriteria Penilaian Tobins'Q	28
Tabel 2.3 Parameter Kinerja VAICTM	39
Tabel 2.4 Kajian Empiris	48
Tabel 4.1 Daftar Perusahaan yang menjadi Sampel Penelitian	66
Tabel 4.2 <i>Intellectual Capital</i> Perusahaan yang terdaftar di IDX80 Bursa Efek Indonesia Tahun 2023-2024.....	69
Tabel 4.3 <i>Good Corporate Governance</i> Perusahaan yang terdaftar di IDX80 Bursa Efek Indonesia Tahun 2023-2024.....	73
Tabel 4.4 Kebijakan Dividen Perusahaan yang terdaftar di IDX80 Bursa Efek Indonesia Tahun 2023-2024.....	77
Tabel 4.5 ROA dan ROE Perusahaan yang terdaftar di IDX80 Bursa Efek Indonesia Tahun 2023-2024.....	81
Tabel 4.6 <i>Price Book Value</i> (PBV) dan Tobins'Q Perusahaan yang terdaftar di IDX80 Bursa Efek Indonesia Tahun 2023-2024.....	88
Tabel 4.7 Hasil <i>R-Square</i>	91
Tabel 4.8 Hasil <i>Path Coefficients</i>	92
Tabel 4.9 Hasil <i>Spesific Indirects Effects</i>	95

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 <i>Historial Performance</i> IDX80 2015-2024	2
Gambar 2.1 Kerangka Berpikir	53