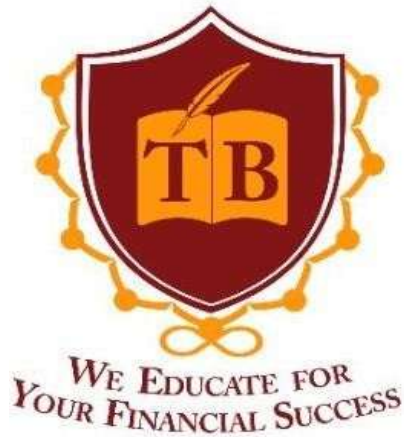


**PENGARUH *INTELLECTUAL CAPITAL* DAN *EARNINGS
MANAGEMENT* TERHADAP *FIRM VALUE* DENGAN
MANAGERIAL OWNERSHIP DAN *DIVIDEND POLICY*
SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI**

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana
Akuntansi



Oleh

BRIGITA PUJI LESTARI

222721007

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI TRI BHAKTI
BEKASI**

2026

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Brigita Puji Lestari
Nomor Induk Mahasiswa : 222721007
Program Studi : Akuntansi
Judul Skripsi : Pengaruh *Intellectual Capital* dan *Earnings Management* terhadap *Firm Value* dengan *Managerial Ownership* dan *Dividen Policy* sebagai Variabel Moderasi

Skripsi tersebut telah disetujui dan diterima baik sebagai salah satu karya ilmiah mahasiswa yang bersangkutan sebagai salah satu syarat untuk mendapat gelar sarjana pada Program Studi Strata Satu Akuntansi.

Bekasi, 27 Agustus 2026

Mengetahui,

Ketua Program Studi Akuntansi

Dosen Pembimbing



Dr. Yusuf Faisal., SE.I., M.Ak., ME
NUPTK: 6537768669130312



Dr. Yusuf Faisal., SE.I., M.Ak., ME
NUPTK: 6537768669130312

LEMBAR PENGESAHAN
PENGARUH *INTELLECTUAL CAPITAL* DAN *EARNINGS*
MANAGEMENT* TERHADAP *FIRM VALUE* DENGAN *MANAGERIAL
***OWNERSHIP* DAN *DIVIDEND POLICY* SEBAGAI VARIABEL**
PEMODERASI

OLEH
BRIGITA PUJI LESTARI
222721007

Untuk memenuhi salah satu syarat ujian
Guna memperoleh gelar Sarjana Akuntansi
Telah disetujui oleh Tim Penguji pada Tanggal seperti tertera di bawah ini

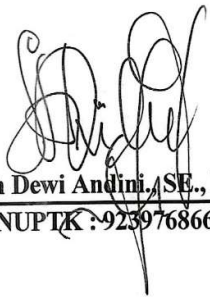
Bekasi, 27 Agustus 2026

Ketua Penguji



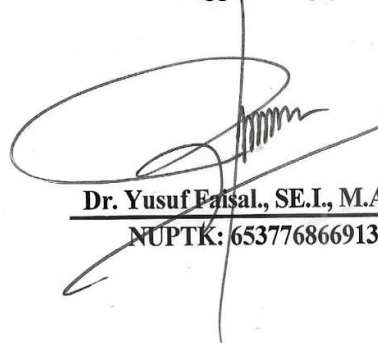
Keri Boru Hotang., SE., M.Ak
NUPTK: 5859762663230222

Anggota Penguji I



Lembah Dewi Andini., SE., M.Ak., Ak., CA
NUPTK: 9239768669230293

Anggota Penguji 2



Dr. Yusuf Faisal., SE.I., M.Ak., ME
NUPTK: 6537768669130312

**SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS PROGRAM STUDI
S.1 AKUNTANSI**

Dengan ini saya menyatakan bahwa:

1. Karya tulis ini adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapat gelar akademik Sarjana Akuntansi di STIE Tri Bhakti maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Karya tulis ini murni gagasan, rumusan, dan penelitian saya sendiri, tanpa bantuan pihak lain kecuali arahan dosen pembimbing dan penguji.
3. Dalam karya tulis ini tidak terdapat karya atau pendapat yang ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
4. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa gelar yang telah diperoleh karya tulis ini, serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di STIE Tri Bhakti.

Bekasi, 31 Juli 2026

Yang Membuat Pernyataan



Brigita Puji Lestari

NIM: 222721007

**SURAT PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Brigita Puji Lestari
Nomor Induk Mahasiswa : 222721007
Perguruan Tinggi : Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Tri Bhakti
Program Studi : Akuntansi

Dengan ini menyetujui untuk memberikan izin kepada **Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Tri Bhakti**, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif (*Non-Exclusive Royalti-Free Right*) atas karya ilmiah ini yang berjudul “Pengaruh *Intellectual Capital* dan *Earnings Management* Terhadap *Firm Value* dengan *Managerial Ownership* dan *Dividend Policy* sebagai Variabel Pemoderasi”, beserta perangkat yang diperlukan (apabila ada).

Dengan **Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif** ini pihak **Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Tri Bhakti** berhak menyimpan, mengalih-media atau format-kan, mengelolanya dalam pangkalan data (*database*). Mendistribusikan dan menampilkan atau mempublikasikannya di internet atau media lain untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta izin dari kami selama tetap mencantumkan nama kami sebagai penulis/pencipta karya ilmiah tersebut.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak **Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Tri Bhakti**, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya saat ini. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Bekasi, 31 Juli 2026

Yang Membuat Pernyataan

Brigita Puji Lestari

NIM: 222721007

MOTO DAN PERSEMBAHAN

Motto:

“Apa pun juga yang kamu perbuat, perbuatlah dengan segenap hatimu seperti untuk Tuhan dan bukan untuk manusia”

(Kolose 3:23)

”God’s timing is perfect”

Persembahan:

Dengan penuh rasa syukur kepada Tuhan Yesus Kristus atas kasih, penyertaan, dan berkat-Nya, karya ini penulis persembahkan kepada:

Kedua orang tua tercinta, Papa dan Mama, yang senantiasa menjadi sumber kekuatan besar dalam hidup saya. Terimakasih atas kasih sayang yang tulus, doa yang selalu mengiringi setiap langkah saya, serta dukungan yang selalu diberikan.

Berkat cinta, pengorbanan, nasihat, dan kepercayaan yang Papa dan Mama berikan, menjadi motivasi bagi saya untuk terus berjuang dan menyelesaikan pendidikan ini.

Kepada Kakak tersayang, terima kasih untuk doa, perhatian serta dukungan di setiap proses yang saya lalui. Terima kasih telah menjadi tempat berbagi cerita, memberikan nasihat di saat saya merasa lelah, serta selalu percaya bahwa saya mampu menyelesaikan setiap tantangan.

Pencapaian ini mungkin belum dapat membalas segala pengorbanan, kasih sayang, dan doa yang selalu Papa, Mama dan Kakak curahkan. Namun, semoga skripsi ini menjadi langkah kecil yang mampu menghadirkan rasa bangga dan sukacita bagi Papa, Mama dan Kakak. Terima kasih atas segalanya. Semoga Tuhan Yesus senantiasa memberkati Papa, Mama dan Kakak dengan kesehatan, kebahagiaan, dan kasih-Nya yang melimpah.

ABSTRAK

Tujuan - Penelitian ini bertujuan untuk mendapatkan bukti empiris tentang Pengaruh *Intellectual Capital* dan *Earnings Management* terhadap *Firm Value* dengan *Managerial Ownership* dan *Dividend Policy* sebagai variabel pemoderasi serta *Profitability*, *Solvency*, *Activity* dan *Leverage* sebagai variabel kontrol.

Desain/metodologi/pendekatan - Penelitian ini menggunakan jenis penelitian kuantitatif. Sampel pada penelitian ini adalah perusahaan sektor *basic materials*, *consumer non-cyclicals* dan *infrastructures* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2023 - 2025 sebanyak 157 perusahaan. Teknik analisis yang digunakan untuk menguji hipotesis adalah analisis regresi berganda dengan menggunakan software Eviews 9. Berdasarkan serangkaian uji model (Uji *Chow* dan Uji *Hausman*), *Fixed Effect Model* (FEM) dipilih sebagai model estimasi terbaik di model 1 dan model 2.

Temuan - Hasil penelitian ini menemukan bahwa *Intellectual Capital* belum berpengaruh terhadap *Firm Value* karena manfaat ekonominya belum sepenuhnya diapresiasi investor, sedangkan *Earnings Management* berpengaruh positif karena mampu membentuk persepsi yang lebih baik terhadap kinerja dan prospek perusahaan. *Managerial Ownership* dan *Dividend Policy* tidak berpengaruh signifikan terhadap *Firm Value* serta tidak mampu memperkuat pengaruh *Intellectual Capital* maupun *Earnings Management*, karena proporsi kepemilikan manajemen yang relatif rendah dan keputusan alokasi laba lebih banyak dipengaruhi oleh kebutuhan operasional, investasi, likuiditas, serta pertumbuhan perusahaan.

Orisinalitas/nilai - Penelitian ini bersifat orisinal karena menguji Pengaruh *Intellectual Capital* dan *Earnings Management* terhadap *Firm Value* dengan *Managerial Ownership* dan *Dividend Policy* sebagai variabel pemoderasi serta *Profitability*, *Solvency*, *Activity* dan *Leverage* sebagai variabel kontrol. Penelitian ini berfokus pada perusahaan sektor *basic materials*, *consumer non-cyclicals* dan *infrastructures* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2023 - 2025.

Kata Kunci - *Intellectual Capital*, *Earnings Management*, *Firm Value*, *Managerial Ownership*, *Dividend Policy*, *Profitability*, *Solvency*, *Activity*, *Leverage*.

ABSTRACT

Purpose - This study aims to obtain empirical evidence on the effects of Intellectual Capital and Earnings Management on Firm Value, with Managerial Ownership and Dividend Policy as moderating variables, and Profitability, Solvency, Activity, and Leverage as control variables.

Design/Methodology/Approach - This study employs a quantitative research approach. The sample comprises 157 companies in the basic materials, consumer non-cyclicals, and infrastructure sectors listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2023–2025 period. The hypotheses were tested using multiple regression analysis with EVIEWS 9. Based on a series of model specification tests, namely the Chow test and the Hausman test, the Fixed Effects Model (FEM) was selected as the most appropriate estimation model for both Model 1 and Model 2.

Findings - The results indicate that Intellectual Capital has no significant effect on Firm Value because its economic benefits have not been fully recognized by investors, whereas Earnings Management has a positive effect on Firm Value, indicating that the use of accounting discretion can shape investors' positive perceptions of corporate performance and future prospects. Managerial Ownership and Dividend Policy have no significant effects on Firm Value and do not strengthen the effects of Intellectual Capital or Earnings Management on Firm Value. These findings may be attributed to the relatively low proportion of Managerial Ownership and the fact that profit allocation decisions are largely influenced by operational requirements, investment needs, liquidity conditions, and corporate growth considerations.

Originality/Value : This study provides an original contribution by examining the effects of Intellectual Capital and Earnings Management on Firm Value, with Managerial Ownership and Dividend Policy as moderating variables, while incorporating Profitability, Solvency, Activity, and Leverage as control variables. The study focuses on companies in the basic materials, consumer non-cyclicals, and infrastructure sectors listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2023–2025 period.

Keywords - Intellectual Capital, Earnings Management, Firm Value, Managerial Ownership, Dividend Policy, Profitability, Solvency, Activity, Leverage.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kehadiran Tuhan Yang Maha Esa karena atas penyertaan dan berkat-Nya, sehingga penulis dapat menyusun dan menyelesaikan penulisan skripsi ini dengan baik dan sesuai pada waktu yang telah direncanakan.

Skripsi ini disusun sebagai salah satu persyaratan akademik dalam menyelesaikan salah satu mata kuliah pada Program Studi Akuntansi di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Tri Bhakti. Adapun judul yang diajukan penulis adalah “Pengaruh *Intellectual Capital* dan *Earnings Management* terhadap *Firm Value* dengan *Managerial Ownership* dan *Dividend Policy* sebagai Variabel Pemoderasi”. Penyusunan penelitian ini tidak terlepas dari dukungan, bimbingan, saran, motivasi dan doa dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Orang tua tercinta yang senantiasa memberikan doa, kasih sayang, motivasi yang tidak pernah putus selama proses perkuliahan hingga penyusunan skripsi ini.
2. Agnes Sulistiyoningsih selaku saudara kandung yang selalu memberikan semangat, dukungan baik moril maupun materil sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan tepat waktu
3. Bapak Dr. Yusuf Faisal, SE,I., M.Ak., M.E selaku Ketua Program Studi Akuntansi sekaligus Dosen Pembimbing Skripsi, yang telah dengan sabar meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk memberikan bimbingan, arahan, serta masukan yang sangat berharga selama proses penyusunan skripsi ini. Tanpa bimbingan dan nasihat yang diberikan, skripsi ini tidak akan dapat terselesaikan dengan baik.
4. Ibu dr. Marion E.Aritonang selaku Ketua Dewan Pembina Yayasan Prima Bina Bangsa.
5. Ibu Helen Irawati Tobing selaku Ketua Yayasan Prima Bina Bangsa.
6. Bapak Drs. Widayatmoko, M.M., M.I.Kom selaku Ketua STIE Tri Bhakti

7. Bapak dan Ibu Dosen pengajar Program Studi Akuntansi yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat bagi penulis.
8. Teman-teman atas kebersamaan, bantuan dan dukungan moral yang diberikan selama proses perkuliahan dan penyusunan skripsi ini.
9. Semua pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini yang tidak bisa penulis sebutkan satu-satu.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki keterbatasan dan kekurangan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan saran dan kritik yang bersifat membangun demi penyempurnaan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca dan pihak-pihak yang berkepentingan.

Bekasi, 31 Juli 2026

Yang Membuat Pernyataan

Brigita Puji Lestari

NIM: 222721007

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI.....	i
LEMBAR PENGESAHAN.....	ii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS PROGRAM STUDI S.1 AKUNTANSI.....	iii
SURAT PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	iv
MOTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
ABSTRAK.....	vi
ABSTRACT.....	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Identifikasi Masalah	8
1.3 Rumusan Masalah	11
1.4 Batasan Penelitian	11
1.5 Tujuan Penelitian.....	12
1.6 Manfaat Penelitian.....	13
1.7 Sistematika Penulisan.....	14
BAB II LANDASAN TEORI.....	17
2.1 Landasan Teori	17
2.1.1 <i>Resource Based View Theory</i>	17
2.1.2 <i>Positive Accounting Theory</i>	19
2.1.3 <i>Stakeholder Theory</i>	20
2.1.4 <i>Stewardship Theory</i>	21
2.1.5 <i>Signaling Theory</i>	22
2.1.6 <i>Intellectual Capital</i>	23

2.1.7 <i>Earnings Management</i>	25
2.1.8 <i>Firm Value</i>	27
2.1.9 <i>Managerial Ownership</i>	29
2.1.10 <i>Dividend Policy</i>	31
2.1.11 <i>Profitability</i>	33
2.1.12 <i>Solvency</i>	36
2.1.13 <i>Activity</i>	38
2.1.14 <i>Leverage</i>	40
2.2 Penelitian Terdahulu	42
2.3 Rerangka Penelitian	60
2.4 Hipotesis Penelitian	61
2.4.1 Pengaruh <i>Intellectual Capital</i> terhadap <i>Firm Value</i>	61
2.4.2 Pengaruh <i>Earnings Management</i> terhadap <i>Firm Value</i>	64
2.4.3 Pengaruh <i>Managerial Ownership</i> terhadap <i>Firm Value</i>	66
2.4.4 Pengaruh <i>Dividend Policy</i> terhadap <i>Firm Value</i>	69
2.4.5 <i>Managerial Ownership</i> Memoderasi Pengaruh <i>Intellectual Capital</i> terhadap <i>Firm Value</i>	71
2.4.6 <i>Managerial Ownership</i> Memoderasi Pengaruh <i>Earnings Management</i> terhadap <i>Firm Value</i>	74
2.4.7 <i>Dividend Policy</i> Memoderasi Pengaruh <i>Intellectual Capital</i> terhadap <i>Firm Value</i>	76
2.4.8 <i>Dividend Policy</i> Memoderasi Pengaruh <i>Earnings Management</i> terhadap <i>Firm Value</i>	78
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	81
3.1 Desain Penelitian	81
3.2 Definisi Operasional dan Pengukuran	82
3.2.1 <i>Intellectual Capital</i>	82
3.2.2 <i>Earnings Management</i>	83
3.2.3 <i>Firm Value</i>	83
3.2.4 <i>Managerial Ownership</i>	84
3.2.5 <i>Dividend Policy</i>	85
3.2.6 <i>Profitability</i>	86
3.2.7 <i>Solvency</i>	86

3.2.8 <i>Activity</i>	87
3.2.9 <i>Leverage</i>	88
3.2.10 Pengukuran Variabel Penelitian.....	88
3.3 Populasi dan Sampel Penelitian	92
3.3.1 Populasi.....	92
3.3.2 Sampel	92
3.4 Sumber Data	94
3.5 Teknik Pengumpulan Data	94
3.6 Teknik Analisis Data	95
3.6.1 Uji Pemilihan Model.....	95
3.6.2 Uji Regresi Data Panel.....	96
3.6.3 Uji Hipotesis	98
3.7 Cara Menentukan Jenis Variabel Moderasi.....	100
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	103
4.1 Gambaran Umum dan Objek Penelitian.....	103
4.2 Hasil Penelitian Model 1	113
4.2.1 Analisis Deskriptif Model 1	113
4.2.2 Pengujian Persyaratan Model 1	117
4.2.3 Pemilihan Model Terbaik Model 1	119
4.2.4 Hasil Uji Hipotesis Model 1	122
4.3 Hasil Penelitian Model 2	127
4.3.1 Analisis Deskriptif Model 2.....	127
4.3.2 Pengujian Persyaratan Model 2	131
4.3.3 Pemilihan Model Terbaik Model 2	133
4.3.4 Hasil Uji Hipotesis Model 2	136
4.4 Pembahasan Hasil Penelitian Model 1	148
4.4.1 <i>Intellectual Capital</i> terhadap <i>Firm Value</i>	148
4.4.2 <i>Earnings Management</i> terhadap <i>Firm Value</i>	151
4.4.3 <i>Managerial Ownership</i> terhadap <i>Firm Value</i>	156
4.4.4 <i>Dividend Policy</i> terhadap <i>Firm Value</i>	159
4.5 Pembahasan Hasil Penelitian Model 2	163
4.5.1 <i>Intellectual Capital</i> terhadap <i>Firm Value</i>	163

4.5.2 <i>Earnings Management</i> terhadap <i>Firm Value</i>	166
4.5.3 <i>Managerial Ownership</i> terhadap <i>Firm Value</i>	170
4.5.4 <i>Dividend Policy</i> terhadap <i>Firm Value</i>	174
4.5.5 <i>Managerial Ownership</i> Tidak Memperkuat Pengaruh <i>Intellectual Capital</i> terhadap <i>Firm Value</i>	177
4.5.6 <i>Managerial Ownership</i> Tidak Memperkuat Pengaruh <i>Earnings Management</i> terhadap <i>Firm Value</i>	180
4.5.7 <i>Dividend Policy</i> Tidak Memperkuat Pengaruh <i>Intellectual Capital</i> terhadap <i>Firm Value</i>	183
4.5.8 <i>Dividend Policy</i> Tidak Memperkuat Pengaruh <i>Earnings Management</i> terhadap <i>Firm Value</i>	184
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	187
5.1 Simpulan.....	187
5.2 Implikasi	190
5.3 Keterbatasan	192
5.4 Saran	192
DAFTAR PUSTAKA.....	195
LAMPIRAN	209

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Rerangka Teori	17
Gambar 2. 2 Rerangka Penelitian.....	61
Gambar 3. 1 Desain Penelitian.....	82
Gambar 3.2 Model Moderasi Sederhana.....	102
Gambar 3. 3 Model Moderasi Interaksi	102
Gambar 4. 1 Pengujian Persyaratan Model 1	117
Gambar 4. 2 Pengujian Persyaratan Model 2.....	131

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Rata-rata Tobin's Q Perusahaan Sampel Tahun 2023–2025	2
Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu.....	42
Tabel 3. 1 Skala Pengukuran Variabel.....	88
Tabel 3. 2 Pemilihan Sampel.....	93
Tabel 3.3 Cara Reklasifikasi Moderasi	102
Tabel 4. 1 Objek Penelitian	104
Tabel 4. 2 Deskriptif Statistik.....	113
Tabel 4. 3 Uji Chow	118
Tabel 4. 4 Uji Hausman.....	119
Tabel 4. 5 Common Effect Model.....	120
Tabel 4. 6 Fixed Effect Model.....	120
Tabel 4. 7 Random Effect Model	121
Tabel 4. 8 Uji Parsial (Fixed Effect Model).....	122
Tabel 4. 9 Deskriptif Statistik.....	127
Tabel 4. 10 Uji Chow	132
Tabel 4. 11 Uji Hausman.....	132
Tabel 4. 12 Common Effect Model.....	133
Tabel 4. 13 Fixed Effect Model.....	134
Tabel 4. 14 Random Effect Model	135
Tabel 4. 15 Uji Parsial Model 2 (Fixed Effect Model).....	136

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Hasil Pengolahan Data	209
Lampiran 2 : Daftar Populasi dan Sampel	214
Lampiran 3: Kartu Konsultasi.....	236
Lampiran 4: Bebas Plagiasi.....	238
Lampiran 5: Hasil Cek Plagiasi.....	239
Lampiran 6: Formulir Saran dan Perbaikan	240
Lampiran 7: CV.....	241