

PENGARUH *INTELLECTUAL CAPITAL*, *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY*, STRUKTUR MODAL, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN *FREE CASH FLOW* TERHADAP *VALUE CREATION*

(Studi Empiris Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2023)

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Sebagian dari Syarat Memperole Gelar Sarjana
Ekonomi Program Studi Akuntansi

Disusun Oleh:

NISRINA NUR FITRIYANI

NIM. 20210610080



PROGRAM STUDI AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS KUNINGAN

2025

LEMBAR PENGESAHAN

**PENGARUH *INTELLECTUAL CAPITAL, CORPORATE SOCIAL
RESPONSIBILITY*, STRUKTUR MODAL, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN
FREE CASH FLOW TERHADAP *VALUE CREATION***

**(Studi Empiris Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman Yang
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019 – 2023)**

Disusun Oleh :

NISRINA NUR FITRIYANI
20210610080

Telah berhasil mempertahankan skripsinya pada tanggal 12 Juni 2025 dihadapan Dewan Penguji. Skripsi ini disahkan sebagai bagian persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan

Susunan Dewan Penguji

Penguji I



Dr. H. Ayus Ahmad Yusuf, S.E., M.Si.
NIP. 197108012000031002

Penguji II



Dr. Neni Nurhayati, S.E., M.Si., Ak.
NIP. 198802192015042002

Penguji III



Dendi Purnama, S.E., M.Si
NIK. 410102900207

LEMBAR PERSETUJUAN

**PENGARUH *INTELLECTUAL CAPITAL, CORPORATE SOCIAL
RESPONSIBILITY*, STRUKTUR MODAL, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN
FREE CASH FLOW TERHADAP *VALUE CREATION***
(Studi Empiris Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman Yang
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019 – 2023)

DISETUJUI OLEH PEMBIMBING

Kuningan, Juli 2025

Pembimbing I

Oktaviani Rita Puspasari, S.E., M.Si., Ak., CA
NIK. 410110850152

Pembimbing II

Dendi Purnama, S.E., M.Si.
NIK. 410102900207

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Dr. Ht. Lili Karmela Fitriani, S.E., M.Si.
NIK. 41038971054

Kepala Program Studi Akuntansi

Lia Dwi Martika, S.E., M.Si.
NIK. 410103880119

PERNYATAAN OTENTITAS

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul “Pengaruh *Intellectual Capital, Corporate Social Responsibility, Struktur Modal, Kebijakan Dividen, dan Free Cash Flow* terhadap *Value Creation* (Studi Empiris pada perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2023)” ini serta seluruh isinya adalah benar-benar karya sendiri, dan saya tidak melakukan penjiplakan atau pengutipan dengan cara yang tidak sesuai dengan etika keilmuan yang berlaku dalam masyarakat. Atas pernyataan ini, saya siap menanggung resiko/sanksi yang dijatuhkan kepada saya apabila dikemudian hari ditemukan adanya pelanggaran terhadap etika keilmuan dalam karya saya ini, atau ada klaim dari pihak lain terhadap keaslian karya saya ini.

Kuningan, 12 Juni 2025

Yang Membuat Pernyataan



NISRINA NUR FITRIYANI

NIM. 20210610080

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Sesungguhnya Allah tidak akan mengubah nasib suatu kaum hingga mereka mengubah diri mereka sendiri”

(QS Ar-Ra'd: 11)

“Jika jatuh tujuh kali maka harus bangun 8 kali, setelah perjalanan yang melelahkan ini berakhir, kita akan menjadi sesuatu yang belum pernah dilihat dunia, jadi semangat ya!”

“Tugas kita bukanlah untuk berhasil, tugas kita adalah untuk mencoba karena didalam mencoba itulah kita menemukan kesempatan untuk berhasil.”

Buya Hamka

Persembahan

Dengan mengucap *alhamdulillah hirobbil alamin*, saya mengucapkan syukur kepada Allah SWT atas selesainya skripsi ini. Karya ini saya persembahkan untuk ibu saya. Wanita terhebat yang pernah saya temui, yang tidak lelah berjuang walaupun kini hanya tinggal ia seorang. Yang telah berhasil menjadi sosok ayah dikeluarga dan menjadi sandaran bagi anak-anaknya.

Bu terimakasih karena sudah mau membesarkan saya dengan baik, kini anak perempuanmu telah berhasil menyelesaikan studinya. Tolong hidup lebih lama agar aku bisa membahagiakan dan membalas jasmu.

PENGARUH *INTELLECTUAL CAPITAL*, *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY*, STRUKTUR MODAL, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN *FREE CASH FLOW* TERHADAP *VALUE CREATION*

(Studi Empiris Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019 – 2023)

Nisrina Nur Fitriyani, 20210610080. Dosen Pembimbing I: Oktaviani Rita Puspasari, S.E., M.Si., Ak., CA. Dosen Pembimbing II: Dendi Purnama, S.E., M.Si.

ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk memberikan bukti empiris mengenai Pengaruh *Intellectual Capital*, *Corporate Social Responsibility*, Struktur Modal, Kebijakan Dividen, dan *Free Cash Flow* Terhadap *Value Creation*. Jenis penelitian ini adalah penelitian kuantitatif. Objek penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2023. Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling*. Sampel yang digunakan sebanyak 56 perusahaan atau 280 data laporan keuangan selama periode 2019-2023. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode deskriptif dan verifikatif. Teknik pengumpulan data menggunakan teknik observasi non-partisipan. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis regresi data panel dan menggunakan *software Eviews 10*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *intellectual capital* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *value creation*, sedangkan *corporate social responsibility*, struktur modal, kebijakan dividen, dan *free cash flow* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *value creation*.

Kata Kunci: *Value Creation*, *Intellectual Capital*, *Corporate Social Responsibility*, Struktur Modal, Kebijakan Dividen, dan *Free Cash Flow*

THE EFFECT OF INTELLECTUAL CAPITAL, CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY, CAPITAL STRUCTURE, DIVIDEND POLICY, AND FREE CASH FLOW ON VALUE CREATION

(Case Study of Food and Beverage Sub-Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange”

Nisrina Nur Fitriyani, 20210610080. Supervisor I: Oktaviani Rita Puspasari, S.E., M.Si., Ak., CA. and Supervisor II: Dendi Purnama, S.E., M.Si.

ABSTRACT

The purpose of this study was to provide empirical evidence regarding the Effect of Intellectual Capital, Corporate Social Responsibility, Capital Structure, Dividend Policy, and Free Cash Flow on Value Creation. This type of research is quantitative research. The research object used in this study is the food and beverage sub-sector company listed on the Indonesia Stock Exchange in 2019-2023. The sampling technique used purposive sampling. The sample used was 56 companies or 280 financial statement data during the period 2019-2023. The method used in this research is descriptive and verification method. Data collection techniques using non-participant observation techniques. The data analysis technique used is panel data regression analysis and uses Eviews 10 software. The results showed that intellectual capital has a negative and insignificant effect on value creation, while corporate social responsibility, capital structure, dividend policy, and free cash flow have an effect.

Keyword: Value Creation, Intellectual Capital, Corporate Social Responsibility, Capital Structure, Dividend Policy, and Free Cash Flow

KATA PENGANTAR

Puji Syukur saya panjatkan kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis diberikan kemudahan dan kelancaran dalam menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh *Intellectual capital*, *Corporate Social Responsibility*, Struktur Modal, Kebijakan Dividen Dan *Free Cash Flow* Terhadap *Value creation* (Studi Empiris Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2023)”**.

Adapun tujuan dari penulisan skripsi ini adalah salah satu syarat untuk menempuh memperoleh gelar sarjana Ekonomi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.

Saya menyadari bahwa masih banyak kekurangan dalam penulisan skripsi ini, oleh karena adanya keterbatasan pengetahuan, kemampuan, pengalaman, dan referensi yang saya miliki. Dengan segala kerendahan hati saya menerima kritik, saran dan masukan yang bisa menunjang kesempurnaan penulisan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca pada umumnya dan khususnya bagi penulis.

Kuningan, 18 Mei 2025

Penulis

NISRINA NUR FITRIYANI
NIM. 20210610080

UCAPAN TERIMAKASIH

Alhamdulillah robil 'alamin puji syukur saya panjatkan kepada Allah SWT, atas rahmat dan karunia-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan lancar. Dalam penyusunan skripsi ini saya tidak hanya melakukan sendiri, semuanya tidak luput dari dukungan serta bantuan dari orang-orang terdekat saya. Untuk itu saya ingin mengucapkan terimakasih kepada semua pihak yang telah membantu dan mendukung dalam proses penyelesaian skripsi ini baik secara langsung maupun tidak langsung. Oleh karena itu, dengan ketulusan dan kerendahan hati saya mengucapkan terimakasih kepada:

1. Ibunda tercinta, ibu Eni Hamidah yang senantiasa mendoakan saya disetiap saat, selalu ada untuk mendampingi dan memberikan semangat kepada saya. Yang selalu mencurahkan kasih sayang tanpa pernah diminta, senantiasa berkorban dan berusaha memberikan yang terbaik kepada saya. Terimakasih ma untuk semuanya. Semoga Allah SWT membalas semuanya beribu kali lipat.
2. Kepada Ayahanda tersayang, semoga engkau dapat melihat perkembangan putrimu dari sana. Terimakasih sudah memilih untuk menjadi orang tua ku, meskipun aku sudah lupa dengan rupamu, namun aku tidak pernah lupa dengan momen saat engkau bermain dan bercengkrama dengan diriku dulu. Terimakasih telah menjadi sosok ayah yang hebat, semoga engkau tenang disana.
3. Kepada kakak tersayang, Iwan Setiawan yang selalu memberikan support dan motivasi baik moril dan materiil selama menempuh pendidikan saya. Semoga apa yang sedang ia usahakan selalu diberi kemudahan oleh Allah SWT.
4. Ibu Oktaviani Rita Puspasari, S.E., M.Si., Ak., CA selaku pembimbing 1 yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk memberikan bimbingan, arahan dan dorongan dalam menyelesaikan penyusunan skripsi ini.
5. Bapak Dendi Purnama, S.E., M.Si. selaku pembimbing 1 yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk memberikan bimbingan, arahan dan dorongan dalam menyelesaikan penyusunan skripsi ini.

6. Ibu Teti Rahmawati, S.E., M.Si., Ak. Selaku dosen pembimbing akademik yang senantiasa memberikan saran dan bimbingan kepada penulis selama masa perkuliahan.
7. Bapak Prof. Dr. H. Dikdik Harjadi, S.E., M.Si. selaku Rektor Universitas Kuningan.
8. Ibu Dr. Lili Karmela Fitriani. S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.
9. Ibu Lia Dwi Martika S.E., M.Si. selaku Kepala Prodi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.
10. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan yang telah memberikan ilmu selama masa Pendidikan saya, semoga menjadi ladang amal yang tidak pernah terputus.
11. Seluruh staff dan karyawan Tata Usaha, Program Studi Akuntansi, dan Perpustakaan Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah membantu kelancaran seluruh mahasiswa dalam proses penyusunan skripsi.
12. Kepada teman seperjuangan Yolanda dan Aan Septiani, Egidia Maryam dan Salsabila Azhar, terimakasih atas kebersamaannya dalam suka dan duka, serta kebersamai selama masa perkuliahan. Semoga kelak kalian menjadi orang-orang yang sukses.
13. Rekan – rekan seperjuangan Akuntansi D 2021 yang tidak bisa disebutkan satu persatu, terimakasih atas kebahagiaan, kebersamaan, kekompakan dan kerjasamanya selama 4 tahun perkuliahan ini. Semoga kelak kalian menjadi orang-orang yang sukses.
14. Rekan-rekan Himpunan Mahasiswa Akuntansi periode 2023-2024, terimakasih atas pengalaman suka dan duka selama mengemban tanggungjawab himpunan, pengalaman dan rasa kekeluargaan tersebut amat berharga dan akan menjadi pelajaran berharga dalam hidup saya.
15. Terimakasih untuk diri saya sendiri karena terus berjuang, belajar dan tidak menyerah, skripsi ini merupakan salah satu bukti perjuanganmu dalam menggapai tujuan yang lebih baik. Semua ini bukan proses yang mudah, tapi dari proses inilah kamu akan belajar mengenai dunia yang sebenarnya.

16. Semua pihak yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu, terimakasih karena telah membantu saya dalam proses belajar, berkembang dan berubah menjadi pribadi yang lebih baik.

Semoga Allah SWT membalas semua kebaikan dari semua pihak yang telah banyak membantu dalam proses penyusunan skripsi ini, semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang berkepentingan.

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN	
LEMBAR PERSETUJUAN	
PERNYATAAN OTENTISITAS	
MOTO DAN PERSEMBAHAN	
ABSTRAK	i
ABSTRACT.....	ii
KATA PENGANTAR	iii
UCAPAN TERIMA KASIH	iv
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR GRAFIK.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	14
1.3 Tujuan Penelitian.....	14
1.4 Manfaat.....	14
BAB II LANDASAN TEORI, KERANGKA BERPIKIR DAN HIPOTESIS	16
2.1 Landasan Teori.....	16
2.1.1 <i>Resource Based Theory</i>	16
2.1.2 <i>Signaling Theory</i>	17
2.1.3 <i>Value Creation</i>	19
2.1.4 <i>Intellectual Capital</i>	26
2.1.5 <i>Corporate Sosial Responsibility</i>	30
2.1.6 Struktur Modal	43
2.1.7 Kebijakan Dividen.....	49
2.1.8 <i>Free Cash Flow</i>	53
2.1.9 Hubungan Antar Variabel	56
2.2 Penelitian Terdahulu	62
2.3 Kerangka Berpikir	68
2.3.1 Pengaruh <i>Intellectual capital</i> terhadap <i>Value creation</i>	68

2.3.2	Pengaruh <i>Corporate Social Responsibility</i> terhadap <i>Value creation</i>	69
2.3.3	Pengaruh Struktur Modal terhadap <i>Value creation</i>	71
2.3.4	Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap <i>Value creation</i>	72
2.3.5	Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> terhadap <i>Value creation</i>	73
2.4	Hipotesis.....	75
BAB III METODE PENELITIAN.....		76
3.1	Metode Penelitian Yang Digunakan	76
3.2	Definisi Operasional Variabel.....	77
3.2.1	Variabel Dependen.....	77
3.2.2	Variabel Independen	77
3.3	Populasi dan Sampel Penelitian	79
3.3.1	Populasi.....	79
3.3.2	Sampel.....	83
3.4	Data dan Teknik Pengumpulan Data.....	87
3.4.1	Data	87
3.5	Teknik Analisis Data.....	88
3.5.1	Analisis Deskriptif	88
3.5.2	Analisis Verifikatif.....	90
3.6	Uji Hipotesis.....	99
3.6.1	Uji Parsial (Uji t).....	99
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		101
4.1	Hasil Penelitian	101
4.1.1	Gambaran Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman.....	101
4.1.2	Analisis Deskriptif	110
4.1.3	Analisis Verifikatif.....	134
4.2	Pembahasan.....	192
4.2.1	Pengaruh <i>Intellectual capital</i> terhadap <i>Value Creation</i>	192
4.2.2	Pengaruh <i>Corporate Social Responsibility</i> terhadap <i>Value Creation</i>	193
4.2.3	Pengaruh Stuktur Modal terhadap <i>Value Creation</i>	195
4.2.4	Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap <i>Value Creation</i>	196
4.2.5	Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> terhadap <i>Value Creation</i>	198
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....		200
5.1	Kesimpulan	200

5.2	Saran.....	201
	DAFTAR PUSTAKA.....	204

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Nilai <i>Value creation</i> Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman.....	6
Tabel 2.1 Indikator <i>Corporate Social Responsibility</i>	37
Tabel 2.2 Penelitian Terdahulu	62
Tabel 3.1 Operasional Variabel	77
Tabel 3.2 Populasi Penelitian Sub Sektor Makanan dan Minuman periode 2019-2023.....	80
Tabel 3.3 Kriteria Pengambilan Sampel	84
Tabel 3.4 Data Sampel Penelitian	85
Tabel 4.1 Gambaran Umum Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman.....	101
Tabel 4.2 Data <i>Value Creation</i> (EVA) pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman Tahun 2019-2023	111
Tabel 4.3 Deskriptif Variabel <i>Value Creation</i> Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman tahun 2019-2023	113
Tabel 4.4 Data <i>Intellectual Capital</i> pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman Tahun 2019-2023	115
Tabel 4. 5 Deskriptif Variabel <i>Intellectual capital</i> Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman tahun 2019-2023.....	118
Tabel 4.6 Data <i>Corporate Social Responsibility</i> pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman Tahun 2019-2023	119
Tabel 4.7 Deskriptif Variabel <i>Corporate Social Responsibility</i> Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman tahun 2019-2023	121
Tabel 4.8 Data Struktur Modal pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman Tahun 2019-2023.....	123
Tabel 4.9 Deskriptif Variabel Struktur Modal Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman tahun 2019-2023	125
Tabel 4.10 Data Kebijakan Dividen pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman Tahun 2019-2023.....	127
Tabel 4.11 Deskriptif Variabel Kebijakan Dividen Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman tahun 2019-2023.....	129

Tabel 4.12 Data <i>Free Cash Flow</i> pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman Tahun 2019-2023	131
Tabel 4.13 Deskriptif Variabel <i>Free Cash Flow</i> Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman tahun 2019-2023.....	133
Tabel 4.14 Hasil Uji Autokorelasi	136
Tabel 4.15 Hasil Uji Multikolinearitas.....	137
Tabel 4.16 Hasil Uji Heteroskedastisitas	138
Tabel 4.17 Hasil Estimasi <i>Common Effect</i>	139
Tabel 4.18 Hasil Analisis Model <i>Fixed Effect</i>	140
Tabel 4.19 Hasil Estimasi <i>Random Effect</i>	147
Tabel 4.20 Hasil Uji <i>Chow</i>	154
Tabel 4.21 Hasil Uji Langrange Multiplier.....	155
Tabel 4.22 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	188
Tabel 4.23 Hasil Uji Parsial	189

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Paradigma Penelitian.....	75
Gambar 3.1 Daerah Penerimaan dan Penolakan Hipotesis Positif	100
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas	135
Gambar 4.2 Daerah Penerimaan Uji t <i>Intellectual Capital</i>	190
Gambar 4.3 Daerah Penerimaan Uji t <i>Corporate Social Responsibility</i>	190
Gambar 4.4 Daerah Penerimaan Uji t Struktur Modal.....	191
Gambar 4.5 Daerah Penerimaan Uji t Kebijakan Dividen.....	191
Gambar 4.6 Daerah Penerimaan Uji t <i>Free Cash Flow</i>	192

DAFTAR GRAFIK

Grafik 4.1 Rata-Rata Tingkat Nilai Economic Value Added Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman Tahun 2019-2023.	113
Grafik 4.2 Rata-Rata Tingkat Nilai <i>Value Added Intellectual Coeffiecient</i> Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman Tahun 2019-2023.....	117
Grafik 4.3 Rata-Rata Tingkat Nilai <i>Corporate Social Responsibility Disclosure</i> Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman Tahun 2019-2023.....	121
Grafik 4.4 Rata-Rata Tingkat Nilai <i>Debt to Equity Ratio</i> Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman Tahun 2019-2023.	125
Grafik 4.5 Rata-Rata Tingkat Nilai <i>Dividen Payout Ratio</i> Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman Tahun 2019-2023	129
Grafik 4.6 Rata-Rata Tingkat Nilai <i>Free Cash Flow</i> Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman Tahun 2019-2023.	133