

**PENGARUH *GOVERNANCE, RISK MANAGEMENT AND COMPLIANCE (GRC)* DAN *INTELLECTUAL CAPITAL* PADA  
NILAI PERUSAHAAN**

**(Studi pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016 – 2020)**

**TESIS**

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar  
Magister Manajemen**



**SULA YOSEGE SEMBIRING KEMBAREN  
NIM 2201001029**


**PROGRAM STUDI  
MAGISTER MANAJEMEN  
UNIVERSITAS BAKRIE  
JAKARTA  
TAHUN 2022**

**HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS**

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

Nama : Sula Yosege Sembiring Kembaren

NIM : 2201001029

Tanda Tangan : 

Tanggal : 13 Juli 2022

## HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai sivitas akademik Universitas Bakrie, saya yang bertandatangan dibawah ini:

Nama : Sula Yosege Sembiring Kembaren

NIM : 2201001029

Program Studi : Magister Manajemen

Jenis Tesis : Riset Bisnis (*Business Research*)

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Bakrie Hak Bebas Royalti Non-eksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**Pengaruh Governance, Risk Management and Compliance (GRC) dan Intellectual Capital pada Nilai Perusahaan (Studi pada perusahaan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia periode 2016 – 2020)**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non-eksklusif ini, Universitas Bakrie berhak menyimpan, mengalihmedia/ formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Tesis saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/ pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta untuk kepentingan akademis.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Tanggal : 13 Juli 2022

Yang menyatakan,



Sula Yosege Sembiring Kembaren

## UNGKAPAN TERIMA KASIH

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Tuhan Yang Maha Kuasa atas berkat dan kasih-Nya, penulisan Tesis yang berjudul “Pengaruh *Governance, Risk Management and Compliance (GRC)* dan *Intellectual Capital* pada Nilai Perusahaan (Studi pada perusahaan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia periode 2016 – 2020)” dapat diselesaikan. Tesis ini merupakan laporan tugas akhir dan syarat mencapai gelar Magister Manajemen di Universitas Bakrie.

Penulis menyampaikan ucapan terima kasih yang tulus kepada:

1. Bapak Ir. Gunardi Endro, M.BA., M. Hum., M.Soc.Sci., Ph.D, dosen pembimbing untuk arahan dan saran dalam penyelesaian Tesis ini.
2. Bapak Arief Bimantoro Suharko, B.S.E.E., M.S.E.E., Ph.D, dosen penguji pertama untuk saran dan masukan guna perbaikan Tesis ini.
3. Bapak Dr. Okder Pendrian, S.TP., M.M dosen penguji kedua untuk saran dan masukan guna perbaikan Tesis ini.
4. Seluruh pengajar Program Studi Magister Manajemen Universitas Bakrie yang telah membagikan ilmu, pengetahuan dan pengalamannya.
5. Nande, Tiarlina Munthe orang tua tercinta yang selalu mendukung, memotivasi dan mendoakan penulis hingga saat ini.
6. Dr. Maria Susan Anggreainy, istri tercinta dan perempuan teristimewa yang selalu memberi perhatian, dukungan, dan semangat.
7. Sagan Bimalma, Shanny Eva Renata, dan semua keluarga besar yang telah memberikan doa, dukungan, dan semangat kepada penulis.
8. Rekan-rekan Batch 14 MM Universitas Bakrie, terutama *member Group* Doongeng: I Putu Gede Adika Pendit, Meiliani, Uchock Sinaga, Usman dan Vernando Hutagalung untuk kebersamaan, *sharing* ilmu dan motivasi sehingga penulis dapat menyelesaikan pendidikan ini dengan baik.

Penulis sangat menghargai dan terbuka atas saran dan masukan agar penulis dapat semakin lebih baik dalam melakukan penulisan di kemudian hari. Semoga Tesis ini dapat bermanfaat bagi seluruh pembaca.

Jakarta, 13 Juli 2022



Sula Yosege Sembiring Kembaren

## HALAMAN PENGESAHAN TESIS

Tesis ini diajukan oleh :

Nama : Sula Yosege Sembiring Kembaren

NIM : 2201001029

Program Studi: Magister Manajemen

Judul Tesis : Pengaruh *Governance, Risk Management and Compliance (GRC)* dan *Intellectual Capital* Pada Nilai Perusahaan. (Studi pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016 – 2020)

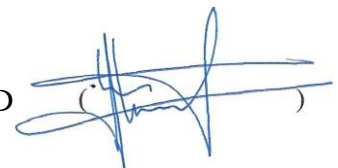
Telah berhasil dipertahankan dihadapan Dewan Pembahas dan diterima sebagai bagian dari persyaratan yang diperlukan untuk melanjutkan Tesis tahap berikutnya di Program Studi Magister Manajemen Universitas Bakrie.

### DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Gunardi Endro, Ph.D



Penguji I : Arief Bimantoro Suharko, BSEE., MSEE., Ph.D



Penguji II : Dr. Okder Pendrian, S.TP., M.M



Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : 13 Juli 2022

## ABSTRAK

Seiring dengan meningkatnya jumlah investor di Indonesia, emiten saham perlu memperkuat nilai perusahaan agar dapat menarik perhatian calon investor. Nilai perusahaan yang tinggi menjadi salah satu keinginan utama investor.

Ada beberapa faktor yang diduga memengaruhi nilai perusahaan, diantaranya adalah *Governance* (Tata Kelola), *Risk Management* (Manajemen Risiko), *Compliance* (Kepatuhan) atau disebut dengan GRC dan *Intellectual Capital* (Modal Intelektual).

Menggunakan metode kuantitatif eksplanatoris, penelitian ini bertujuan untuk membuktikan pengaruh kedua faktor tersebut pada nilai perusahaan. Variabel nilai perusahaan diukur dengan Tobin's Q, *Intellectual Capital* diukur dengan metode VAIC (*Value Added Intellectual Coefficient*) yang dikembangkan Pulic (1998) sedangkan GRC diukur dengan skoring berbasis penilaian Indonesia GRC Award.

Menggunakan teknik *purposive sampling* terhadap populasi sebanyak 713 perusahaan yang *listing* di Bursa Efek Indonesia, penelitian ini mengambil sampel sejumlah 377 perusahaan menggunakan data tahun 2016 hingga 2020. Data yang terkumpul diolah dengan Regresi Linear Berganda.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa GRC dan *Intellectual Capital* secara parsial dan simultan berpengaruh positif pada nilai perusahaan. Tingkat eksplanasi kedua variabel tersebut terhadap nilai perusahaan adalah sebesar 64,3%. Berdasarkan segregasi data, tingkat eksplanasi di sektor jasa (kecuali industri keuangan) lebih tinggi dibandingkan manufaktur, dan tingkat eksplanasi di tahun 2020 lebih rendah dibanding tahun-tahun sebelumnya.

Kata Kunci: Bursa Efek Indonesia, GRC, *Intellectual Capital*, Nilai Perusahaan, Tingkat Eksplanasi

## ABSTRACT

*Following the increasing number of investors in Indonesia, stock issuers need to strengthen their firm's value to attract the attention of potential investors. A high firm value is one of the major objectives of investors.*

*Factors that are thought to influence the firm's value are Governance, Risk Management and Compliance (GRC), and Intellectual Capital.*

*Using the explanatory quantitative method, this study aims to prove the effect of the two factors on firm value. The firm value is measured in terms of Tobin's Q, IC is measured using VAIC (Value Added Intellectual Coefficient) method developed by Pulic (1998), whereas GRC is measured by scoring based on the Indonesian GRC Award assessment method.*

*Using a purposive sampling technique on a population of 713 companies listed on the Indonesia Stock Exchange, this study took a sample of 377 companies as a source of data from 2016 to 2020. The collected data were processed with a multiple linear regression statistical model.*

*The results show that both GRC and IC positively affect firm value with an explanatory level of 64.3%. Under segregated data, the results show that the explanatory level in the service industry sector (except for the financial sector) is greater than in the manufacturing sector, and the explanatory level in 2020 is lower than in earlier years.*

*Keywords: Indonesia Stock Exchange, GRC, Intellectual Capital, Firm Value, Explanatory Level*

## DAFTAR ISI

|  |     |
|--|-----|
| HALAMAN PERNYATAAN ORIGINALITAS .....                                | i   |
| HALAMAN PENGESAHAN.....  | ii  |
| UNGKAPAN TERIMA KASIH.....   | iii |
| HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....                        | iv  |
| ABSTRAK .....  | v   |
| ABSTRACT.....  | vi  |
| DAFTAR ISI.....  | vii |
| DAFTAR TABEL.....  | x   |
| DAFTAR GAMBAR .....  | xi  |
| DAFTAR LAMPIRAN .....  | xii |
| BAB I PENDAHULUAN.....   | 1   |
| 1.1 Latar Belakang .....   | 1   |
| 1.2 Rumusan Masalah .....  | 7   |
| 1.3 Tujuan Penelitian .....  | 7   |
| 1.4 Manfaat Penelitian .....   | 8   |
| BAB II KAJIAN KRITIS PUSTAKA .....                                   | 10  |
| 2.1 <i>Governance, Risk Management and Compliance (GRC)</i> .....    | 10  |
| 2.1.1 Definisi dan Konsep.....                                       | 10  |
| 2.1.2 Akronim GRC: G.....  | 13  |
| 2.1.3 Akronim GRC: R.....  | 16  |
| 2.1.4 Akronim GRC: C .....   | 19  |
| 2.1.5 Peranan GRC .....  | 21  |
| 2.2 Modal Intelektual atau <i>Intellectual Capital (IC)</i> .....    | 22  |
| 2.2.1 Definisi dan Konsep.....                                       | 22  |
| 2.2.2 Kategorisasi <i>Intellectual Capital</i> .....                 | 27  |
| 2.3 Nilai Perusahaan .....   | 30  |
| 2.4 Telaah Teori Yang Relevan .....                                  | 34  |
| 2.4.1 Teori Legitimasi ( <i>Legitimacy Theory</i> ) .....            | 34  |
| 2.4.2 Teori Pemangku Kepentingan ( <i>Stakeholder Theory</i> ) ..... | 36  |
| 2.4.3 Teori Pensingalan ( <i>Signalling Theory</i> ) .....           | 36  |
| 2.4.4 <i>Resources-Based View Theory</i> .....                       | 38  |
| 2.4.5 Teori Keagenan ( <i>Agency Theory</i> ) .....                  | 39  |



|   |           |
|---|-----------|
| 2.5 Rasionalitas Relasi antara GRC dan Nilai Perusahaan .....                         | 40        |
| 2.6 Rasionalitas Relasi antara <i>Intellectual Capital</i> dan Nilai Perusahaan ..... | 41        |
| 2.7 Kajian Riset Terdahulu yang Relevan .....   | 42        |
| <b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....</b>   | <b>54</b> |
| 3.1 Metode Penelitian .....   | 54        |
| 3.2 Desain Penelitian .....   | 54        |
| 3.3 Objek Penelitian.....   | 56        |
| 3.4 Jenis dan Sumber Data.....  | 56        |
| 3.5 Populasi dan Sampel .....   | 57        |
| 3.5.1 Populasi.....   | 57        |
| 3.5.2 Sampel.....   | 59        |
| 3.6 Operasionalisasi Variabel Penelitian .....  | 59        |
| 3.7 Hipotesis Penelitian .....  | 62        |
| 3.8 Metode Analisis Data.....   | 65        |
| 3.8.1 Analisis Statistik Deskriptif .....   | 65        |
| 3.8.2 Pengujian Asumsi Klasik.....  | 65        |
| 3.8.2.1 Normalitas .....  | 65        |
| 3.8.2.2 Multikolinearitas.....  | 66        |
| 3.8.2.3 Heteroskedastisitas .....   | 66        |
| 3.8.2.4 Autokorelasi .....  | 67        |
| 3.8.3 Pengujian Hipotesis: Regresi Linear Berganda .....                              | 68        |
| 3.8.4 Koefisien Determinasi ( <i>Adjusted R Square</i> ) .....                        | 68        |
| <b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>  | <b>70</b> |
| 4.1 Hasil Penelitian .....  | 70        |
| 4.1.1 Gambaran Objek Penelitian .....   | 70        |
| 4.1.2 Statistik Deskriptif Penelitian .....   | 74        |
| 4.1.3 Uji Asumsi Klasik.....  | 76        |
| 4.1.3.1 Normalitas .....  | 76        |
| 4.1.3.2 Multikolinearitas.....  | 80        |
| 4.1.3.3 Heteroskedastisitas .....   | 81        |
| 4.1.3.4 Autokorelasi .....  | 82        |
| 4.1.4 Pengujian Hipotesis: Regresi Linear Berganda .....                              | 83        |
| 4.1.5 Koefisien Determinasi ( <i>Adjusted R Square</i> ).....                         | 85        |
| 4.2 Pembahasan Hasil Penelitian .....   | 91        |
| 4.2.1 Statistik Klasifikasi Industri.....   | 91        |

|  |     |
|--|-----|
| 4.2.2 Pengaruh GRC pada Nilai Perusahaan .....   | 94  |
| 4.2.3 Pengaruh <i>Intellectual Capital</i> pada Nilai Perusahaan .....                         | 95  |
| 4.2.4 Simultanitas Pengaruh GRC dan <i>Intellectual Capital</i> pada Nilai<br>Perusahaan ..... | 98  |
| BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....  | 100 |
| 5.1 Kesimpulan .....   | 100 |
| 5.2 Saran .....  | 103 |
| DAFTAR PUSTAKA .....   | 104 |
| LAMPIRAN .....   | 116 |

## DAFTAR TABEL

|  |    |
|--|----|
| Tabel 2.01 Definisi <i>Intellectual Capital</i> Menurut Peneliti.....              | 25 |
| Tabel 2.02 Kategori <i>Intellectual Capital</i> .....                              | 27 |
| Tabel 2.03 Ringkasan Tinjauan Kritis Penelitian Terdahulu .....                    | 51 |
| Tabel 3.01 Klasifikasi Sektor Industri Bursa Efek Indonesia .....                  | 58 |
| Tabel 3.02 Operasionalisasi Variabel Penelitian .....                              | 60 |
| Tabel 3.03 Indikator Penilaian GRC.....  | 61 |
| Tabel 4.01 <i>Purposive Sampling</i> .....   | 70 |
| Tabel 4.02 Distribusi Sampel Berdasarkan Klasifikasi Industri .....                | 71 |
| Tabel 4.03 Distribusi Sampel Berdasarkan Kategori Produk .....                     | 72 |
| Tabel 4.04 Rata-rata ( <i>mean</i> ) Nilai Variabel Tiap Klasifikasi Industri..... | 73 |
| Tabel 4.05 Hasil Statistik Deskriptif.....   | 74 |
| Tabel 4.06 Tabulasi Silang Data Variabel .....                                     | 75 |
| Tabel 4.07 Hasil Uji Kolmogorov-Smirnov (awal) .....                               | 77 |
| Tabel 4.08 Hasil Uji Kolmogorov-Smirnov (transformasi).....                        | 79 |
| Tabel 4.09 Hasil Uji Multikolinearitas.....  | 81 |
| Tabel 4.10 Hasil Uji Glejser .....   | 81 |
| Tabel 4.11 Hasil Uji Autokorelasi .....  | 82 |
| Tabel 4.12 Hasil Regresi Linear Berganda .....                                     | 83 |
| Tabel 4.13 Hasil Uji F.....  | 83 |
| Tabel 4.14 Hasil Koefisien Determinasi .....                                       | 85 |
| Tabel 4.15 Persamaan Regresi Berdasarkan Klasifikasi Industri .....                | 86 |
| Tabel 4.16 Persamaan Regresi Berdasarkan Kategori Produk.....                      | 89 |

## DAFTAR GAMBAR

|   |    |
|---|----|
| Gambar 2.01 GRC Capability Model Version 3.0.....                               | 10 |
| Gambar 2.02 Model GRC Terintegrasi: Racz, Weippl and Seufert's.....             | 12 |
| Gambar 2.03 GRC dan Aktivitas Bisnis .....                                      | 12 |
| Gambar 2.04 Model Tiga Lini Terbaru.....  | 18 |
| Gambar 2.05 <i>Intellectual Capital Framework</i> .....                         | 23 |
| Gambar 3.01 Alur Penelitian.....  | 55 |
| Gambar 3.02 Model Hipotesis Penelitian .....                                    | 62 |
| Gambar 4.01 Persentase Sampel dalam Populasi .....                              | 71 |
| Gambar 4.02 Persentase Klasifikasi Industri Sampel .....                        | 71 |
| Gambar 4.03 Grafik Besaran Rata – Rata Variabel Penelitian .....                | 73 |
| Gambar 4.04 Normal <i>p-p plot</i> (awal) Variabel GRC.....                     | 77 |
| Gambar 4.05 Normal <i>p-p plot</i> (awal) Variabel VAIC .....                   | 78 |
| Gambar 4.06 Normal <i>p-p plot</i> (awal) Variabel Tobin's Q.....               | 78 |
| Gambar 4.07 Normal <i>p-p plot</i> (transformasi) Variabel SQRT_VAIC.....       | 79 |
| Gambar 4.08 Normal <i>p-p plot</i> (transformasi) Variabel SQRT_Tobin's Q ..... | 81 |
| Gambar 4.09 <i>Scatterplot</i> Heteroskedastisitas .....                        | 82 |

## DAFTAR LAMPIRAN

|  |     |
|--|-----|
| Lampiran 01 Daftar Emiten Sampel Penelitian .....              | 116 |
| Lampiran 02 Klasifikasi Industri Emiten Sampel Penelitian..... | 125 |
| Lampiran 03 <i>Closing Price</i> Saham .....                   | 126 |
| Lampiran 04 Hasil Perhitungan GRC Skoring .....                | 138 |
| Lampiran 05 Hasil perhitungan VAIC.....                        | 147 |
| Lampiran 06 Hasil Perhitungan Tobin's Q.....                   | 156 |
| Lampiran 07 Uji Asumsi Klasik Berdasarkan Segregasi Data ..... | 165 |