

**DETERMINAN NILAI PERUSAHAAN DENGAN *INTELLECTUAL CAPITAL* SEBAGAI VARIABEL MODERATING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA**



**TESIS**

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR  
MAGISTER EKONOMI SYARIAH**

**OLEH:**

**Putri Indar Dewi  
NIM : 19208012042**

**PROGRAM STUDI MAGISTER EKONOMI SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI (UIN)  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA  
2021**

**DETERMINAN NILAI PERUSAHAAN DENGAN *INTELLECTUAL CAPITAL* SEBAGAI VARIABEL MODERATING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA**



**TESIS**

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR  
MAGISTER EKONOMI SYARIAH**

**OLEH:**

**Putri Indar Dewi**  
**NIM : 19208012042**

**PEMBIMBING:**

**DR. H. DARMAWAN, M. AB**  
**NIP: 19760827 200501 1 006**

**PROGRAM STUDI MAGISTER EKONOMI SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI (UIN)  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA  
2021**

## HALAMAN PENGESAHAN



KEMENTERIAN AGAMA  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

### PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-1059/Un.02/DEB/PP.00.9/12/2021

Tugas Akhir dengan judul : DETERMINAN NILAI PERUSAHAAN DENGAN INTELLECTUAL CAPITAL  
SEBAGAI VARIABEL MODERATING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI  
BURSA EFEK INDONESIA

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : PUTRI INDAR DEWI, S.E.  
Nomor Induk Mahasiswa : 19208012042  
Telah diujikan pada : Rabu, 03 November 2021  
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

### TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Dr. Darmawan, SPd., MAB  
SIGNED

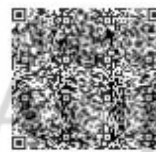
Valid ID: 61a4624318f6b



Penguji I

Dr. H. Syafiq Mahmudah Hanafi, M.Ag.  
SIGNED

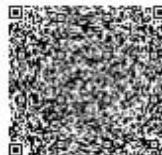
Valid ID: 619f85985708f



Penguji II

Dr. Taosige Wau, S.E., M.Si.  
SIGNED

Valid ID: 6197468f0d591



Yogyakarta, 03 November 2021

UIN Sunan Kalijaga  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.  
SIGNED

Valid ID: 61a726430848d

## HALAMAN PERSETUJUAN TESIS

Hal : Tesis Saudari Putri Indar Dewi

Kepada

**Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta**

Di Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta menyarankan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa Tesis saudara:

Nama : Putri Indar Dewi

NIM : 19208012042

Judul Tesis : Determinan Nilai Perusahaan dengan *Intellectual Capital* sebagai Variabel Moderating pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia

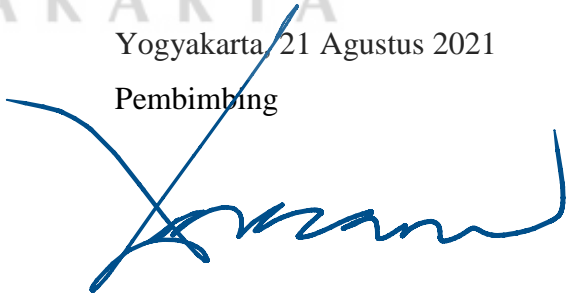
Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan Magister Ekonomi Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat memperoleh gelar Magister dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar Tesis saudara tersebut dapat segera dimunaqasyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 21 Agustus 2021

Pembimbing

  
Dr. H. Darmawan, SPd, M. AB  
NIP : 19760827 200501 1 006

### **SURAT PERNYATAAN KEASLIAN DAN BEBAS PLAGIARISME**

Yang bertanda tangan di bawah ini saya :

Nama : Putri Indar Dewi

NIM : 19208012042

Prodi : Magister Ekonomi Syariah

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan bahwa naskah tesis ini secara keseluruhan adalah hasil penelitian/karya saya sendiri kecuali pada bagian-bagian yang dirujuk sumbernya dan bebas dari plagiarisme. Jika dikemudian hari terbukti bukan karya saya sendiri atau melakukan plagiasi maka saya siap ditindak sesuai dengan ketentuan hukum yang berlaku.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Watampone, 21 Agustus 2021



Putri Indar Dewi



## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui *intellectual capital* sebagai variabel moderating dapat memperlemah atau memperkuat pengaruh produktivitas, solvabilitas dan *firm size* terhadap nilai perusahaan. Peneliti menentukan populasi yaitu perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Sampel penelitian diambil dengan teknik *purposive sampling* perusahaan yang konsisten di *Jakarta Islamic Index* (JII) pada tahun 2015-2020 dengan jumlah 13 perusahaan. Analisis data yang digunakan yaitu *Moderated Regression Analysis* (MRA). Dengan uji hasil analisis menunjukkan bahwa *intellectual capital* mampu memoderasi produktivitas, solvabilitas dan *firm size* terhadap nilai perusahaan dengan bersama-sama.

Kata Kunci : Nilai Perusahaan, Produktivitas, Solvabilitas, *Firm Size*, *Intellectual Capital*.



## **MOTTO**

*“Today not easy  
Tomorrow is more defficult  
But the day after tomorrow will be wonderful”*



## **PERSEMBAHAN**

*Bismillahirrahmanirohim*

Untuk orang tua saya tercinta

(Badwi & St. Rusiyah)

Selalu mendukung dan mendoakan setiap langkahku hingga saat ini

Untuk Kakak dan Adikku

Muh. Nur Syahid Badwi, A. Md. Kep.

Muh. Saifullah, S. Pd. I.

Muh. Subuwaihi

Muh. Ramadhana



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
YOGYAKARTA



## KATA PENGANTAR

*Assalamualaikum Warahmatullahi Wabarakatuh*

*Allahumma Shalli 'Ala Muhammad Wa 'Ala Ali Muhammad*

*Alhamdulillah*, segala puji syukur senantiasa teriring dalam setiap hela nafas kepada Sang penggenggam hati dan pemeluk jiwa, Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya serta nikmat iman dan nikmat Islam. Shalawat dan salam tercurah kepada Nabi dan Rasulullah Muhammad SAW, suri tauladan manusia sepanjang masa beserta keluarga dan sahabatnya.

*Alhamdulillahirabbil 'aalam* telah melimpah rahmat dan hidayahnya sehingga penyusunan tesis yang berjudul “Determinan Nilai Perusahaan dengan Intellectual Capital sebagai Variabel Moderating pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia” dapat diselesaikan. Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan tugas akhir tesis ini tidak akan selesai dengan baik tanpa ridho Allah Swt dan bimbingan dari berbagai pihak, pada kesempatan kali ini penulis ingin menyampaikan terima kasih dengan segala ketulusan dan kerendahan hati kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Phil. Al Makin, S.Ag., M.A., selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.A., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. Muhammad Ghafur Wibowo, S.E., M.Sc., selaku Ketua Program Studi Magister Ekonomi Syariah.
4. Terkhusus untuk Dr. H. Darmawan, M. AB., selaku dosen pembimbing yang senantiasa memberi bimbingan, arahan, nasehat, kritik, saran serta motivasi dalam menyelesaikan naskah tesis ini.
5. Seluruh jajaran dosen dan pengajar di Program Studi Magister Ekonomi Syariah khususnya Dr. Darmawan, M. AB., Dr. Ibi Syatibi M.Ag, Dr. Sunaryati, SE., M.Si, Agus Widarjono, MA., Ph.D., Dr. Ibnu Muhdir, M.Ag., Dr. Ibnu Qizam, S.E., Akt., M.Si., Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., AK., CA., ACPA., Dr. H. Slamet Haryono, SE, M.Si., Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag., Dr. Akhsyim Afandi., Prof. Hadri Kusuma yang senantiasa membimbing kami semasa studi.

6. Seluruh pegawai dan staf tata usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga yang tidak bisa saya sebut satu persatu.
7. Kepada kedua orang tua saya, Bapak Badwi dan Ibu St. Rusiyah, untuk cinta kasih, doa-doa yang menyertai dan mendukung baik secara moril dan spiritual.
8. Kepada kakak Muh. Nur Syahid Badwi, A. Md. Kep. dan Muh. Saifullah, S. Pd. I., adikku Muh. Subuwaihi dan Muh. Ramadhana.
9. Kepada teman-teman seperjuangan MES2020 kelas A, C dan D serta teman lintah kelas yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu.
10. Kepada semua pihak dan orang *special* yang ikut mensukseskan penyusunan tesis ini, tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, yang telah memberikan semangat, menemani, dan membantu penulis selama menempuh pendidikan S2 hingga penulisan tugas akhir ini.

Hanya Allahlah yang dapat memberi balasan terbaik. Penulis senantiasa berdoa agar Allah memberi balasan terbaik *fī ad-dunyā ḥattā al-ākhirah*. Peneliti menyadari terdapat banyak kekurangan. Oleh karena itu, penulis menerima dengan senang hati setiap kritik dan saran yang bersifat membangun demi kesempurnaan tesis ini. Akhir kata, penulis berharap semoga penulisan tesis ini dapat memberikan manfaat bagi penulis maupun semua pihak.

Watampone, 21 Agustus 2021  
Hormat Saya,



Putri Indar Dewi  
NIM: 19208012042

## DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERSETUJUAN TESIS .....	iv
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN DAN BEBAS PLAGIARISME.....	v
ABSTRAK.....	vi
MOTTO .....	vii
PERSEMBAHAN .....	viii
KATA PENGANTAR .....	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR .....	xv
BAB I .....	1
A.    Latar Belakang .....	1
B.    Rumusan Masalah.....	5
C.    Tujuan dan Kegunaan Penelitian .....	5
1. Tujuan Penelitian .....	5
2. Kegunaan Penelitian .....	5
D.    Sistematika Pembahasan.....	6
BAB II.....	8
A.    Landasan Teori.....	8
1. Teori Portofolio Modern (MTP) .....	8
2. Teori <i>Resource-Based</i> .....	8
3. Produktivitas .....	8
4. Solvabilitas.....	12
5. Ukuran Perusahaan ( <i>Firm Size</i> ) .....	14
6. Intellectual Capital .....	16
7. Nilai Perusahaan .....	21
B.    Penelitian Terdahulu .....	24
C.    Pengembangan Hipotesis .....	26
D.    Kerangka Konseptual.....	29
BAB III .....	30
A.    Jenis Penelitian.....	30
B.    Defenisi Operasional.....	30

1. Produktivitas .....	30
2. Solvabilitas.....	30
3. <i>Firm Size</i> .....	31
4. Nilai Perusahaan .....	32
5. <i>Intellectual Capital</i> .....	32
C. Populasi dan Sampel .....	34
D. Teknik Pengumpulan Data dan Sumber Data .....	35
1. Teknik Pengumpulan Data.....	35
2. Sumber Data.....	35
E. Metode Analisis .....	35
1. Model Penelitian .....	35
BAB IV .....	40
A. Gambaran Umum Objek Penelitian .....	40
1. Bursa Efek Indonesia (BEI) .....	40
2. <i>Jakarta Islamic Index (JII)</i> .....	41
B. Analisis Statistik Deskriptif .....	44
C. Hasil Estimasi Model .....	46
1. Pengujian produktivitas terhadap nilai perusahaan.....	46
D. Moderated Regression Analisis (MRA).....	51
E. Pengujian Hipotesis .....	53
1. Uji Signifikansi Serempak (UJI F) .....	53
2. Uji Pengaruh Parsial (Uji T) .....	53
3. Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	55
F. Pembahasan.....	55
1. Pengaruh Produktivitas terhadap Nilai Perusahaan dengan <i>Intellectual Capital</i> sebagai variabel Moderating .....	55
2. Pengaruh Solvabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan <i>Intellectual Capital</i> sebagai variabel Moderating .....	57
3. Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap Nilai Perusahaan dengan <i>Intellectual capital</i> sebagai variabel moderating .....	58
BAB V .....	59
A. Kesimpulan .....	59

B. Keterbatasan Penelitian.....	59
C. Saran .....	60
Daftar Referensi .....	61
LAMPIRAN.....	71



## DAFTAR TABEL

Tabel I. 1 Nilai Perusahaan dengan menggunakan Tobin's Q .....	2
Tabel III.1 Daftar Sampel Penelitian .....	34
Tabel IV.1 Deskriptif Statistik Variabel Penelitian .....	44
Tabel IV.2 Pengujian produktivitas terhadap nilai perusahaan .....	46
Tabel IV.3 Pengujian interaksi produktivitas dan <i>intellectual capital</i> terhadap nilai perusahaan .....	47
Tabel IV.4 Pengujian solvabilitas terhadap nilai perusahaan .....	47
Tabel IV.5 Pengujian interaksi solvabilitas dan <i>intellectual capital</i> terhadap nilai perusahaan .....	48
Tabel IV.6 Pengujian <i>firm size</i> terhadap nilai perusahaan .....	49
Tabel IV.7 Pengujian interaksi <i>firm size</i> dan <i>intellectual capital</i> terhadap nilai perusahaan .....	49
Tabel IV.8 Pengujian <i>intellectual capital</i> memoderasi produktivitas, solvabilitas dan <i>firm size</i> terhadap nilai perusahaan .....	50
Tabel IV.9 Moderated Regression Analysis (MRA) .....	51

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
YOGYAKARTA



## DAFTAR GAMBAR

Gambar II. 1 Kerangka Konseptual .....	29
--	----



## **BAB I**

### **PENDAHULUAN**

#### **A. Latar Belakang**

Strategi perusahaan agar dapat bertahan menuntut perusahaan selalu berkembang, persaingan ketat antar perusahaan pada era bisnis bebas (Nasrulloh, 2021). Kompetensi dunia industri yang sangat ketat yang menyebabkan persaingan harga yang kompetitif di dunia industri saat ini, semua perusahaan diharuskan untuk mencapai produktivitas dan operasi tertinggi dengan cara yang paling efisien, sebagai akibat dari kemajuan sains dan teknologi, persaingan ini membutuhkan sebuah industri untuk melanjutkan. Kembangkan kemampuan untuk memenuhi tuntutan pasar yang ada (Benny Kusmayadi dan Resista Vikaliana, 2021). Dalam upaya bertahan, perusahaan harus meningkatkan nilai perusahaan terkait entitas dalam mengatur daya yang dimiliki dan kondisi persaingan sangat ketat, dengan pengaturan manajemen dalam pengelolaan aset maka para investor memberikan penghargaan dengan nilai perusahaan (Wijaya dan Nanik Linawati, 2015). Bertambah tinggi harga sahamnya maka tinggi nilai perusahaannya, harga saham yang berkurang kemudian kinerja perusahaan juga kurang perusahaan akan buruk. Sehingga pihak manajemen perusahaan harus memanfaatkan teknologi dan komunikasi dengan tepat untuk menarik persepsi investor sebanyak-banyaknya untuk melakukan investasi di perusahaan tersebut (Nadya Varianty dan Khairina Natsir, 2021).

Dengan demikian kondisi tersebut telah dicapai sebagai pedoman para pemilik modal terhadap perusahaan sebelum berinvestasi atau menanamkan modal pada perusahaan (Fatchan Achyani, Rina Trisnawatin dan Febry Yuni Mulato, 2020). Dalam teori portofolio modern, untuk berinvestasi seorang investor akan memiliki perbedaan sekuritas dan tingkat yang beragam dengan varian dan *return* yang diharapkan (Darmawan, 2019). Kepercayaan investor yang tinggi dengan memperhatikan harga saham meningkat juga akan menaikkan nilai perusahaan (R. Tjandrakirana dan M. Monika, 2014). Menurut Fenandar (2010) kesejahteraan dari pemegang saham sering kali dikaitkan dengan *firm value* disebabkan semakin

bertambah *firm value*, maka para pemegang saham akan sejahtera dan dijadikan sinyal baik bagi investor (Baskoro Langgeng Pamuji & Ulil Hartono, 2020).

**Tabel I. 1**  
**Nilai Perusahaan dengan menggunakan Tobin's Q**

No	Nama Perusahaan	Kode	Nilai Perusahaan			
			2017	2018	2019	2020
1.	PT Adaro Energy Tbk.	ADRO	214735	140271	179523	165092
2.	PT AKR Corporindo Tbk.	AKRA	7.84903	5.65065	5.08429	4.09318
3.	PT Aneka Tambang Tbk	ANTM	2.45927	3.01015	3.30526	7.61390
4.	PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	ICBP	0.35987	0.35722	0.31099	0.51424
5.	PT Vale Indonesia Tbk	INCO	802726	905497	1.01104	1.41657
6.	PT Indofood Sukses Makmur Tbk.	INDF	0.46526	0.52738	0.48293	0.51489
7.	PT Kalbe Farma Tbk.	KLBF	0.18141	0.16382	0.15714	0.19004
8.	PT Bukit Asam Tbk.	PTBA	0.43195	0.37237	0.29409	0.29586
9.	PP (Persero) Tbk.	PTPP	0.65433	0.65911	0.68951	0.73805
10.	PT Semen Indonesia (Persero) Tbk.	SMGR	0.38767	0.36006	0.35776	0.57532
11.	PT Telkom Indonesia (Persero) Tbk.	TLKM	0.43506	0.43110	0.46995	0.51042
12.	PT United Tractors Tbk.	UNTR	0.72636	0.63675	0.74421	0.75955
13.	PT Unilever Indonesia Tbk.	UNVR	0.71906	0.72636	0.74421	0.75955

Sumber: [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id).

Untuk menciptakan nilai tambah bagi kesejahteraan di era ekonomi informasi sekarang ini, keberhasilan pembangunan ekonomi akan sangat bergantung pada kemampuan mengaplikasikan pengetahuan. Perkembangan teknologi ini juga memaksa perusahaan untuk mengubah praktik bisnisnya, dalam sistem manajemen berbasis pengetahuan, menurut Puspita A. (2017) keterampilan dan teknologi adalah hal-hal yang digunakan untuk memastikan mengaplikasikan energi lain secara efektif dan ekonomis untuk mendapatkan keunggulan kompetitif (Fatchan Achyani, Rina

Trisnawatin dan Febry Yuni Mulato, 2020). Untuk menciptakan nilai perusahaan maka perusahaan perlu memiliki modal fisik dan modal intelektual (*intellectual capital*) agar terbentuk keunggulan kompetitif (*competitive advantage*) (Kurnia Ningsih dan Hariyati, 2020). Aset tidak berwujud (*intangible assets*) seperti pembaruan, keahlian, manajemen organisasi, bentuk informasi serta peningkatan dan ekspansi property sumber daya manusia merupakan *intellectual capital*. Menurut PSAK No. 19, aset tidak berwujud adalah asset dapat diidentifikasi secara non-moneter dan tidak memiliki bentuk fisik serta merupakan tujuan administrasi, penggunaan dalam produksi, pendistribusian barang atau jasa, disewakan kepada pihak lain (Rajindra, 2021).

Menurut Pulic (1998) salah satu cara untuk meningkatkan nilai perusahaan dapat dilihat usaha perusahaan dalam pengelolaan modal intelektual secara efisien, diyakini nilai perusahaan dapat didukung peningkatannya dengan modal intelektual (M. Hidayat dan M. I. A. Hairi, 2016). *Intellectual capital* dijadikan ide yang menarik yang harus didiskusikan dan diperiksa sebab persaingan antar perusahaan dapat meningkat dengan penilaian dari para penanam modal. Dilihat oleh sudut pandang akuntansi, penyebaran modal intelektual dapat diperhatikan dalam laporan keuangan perusahaan melalui program pelatihan dan pembelian sumber daya manusia yang dapat perkembangan kompetensi karyawan (Larasati, 2015). Oleh karena itu, dapat diartikan bahwa acuan untuk memutuskan sesuatu dengan adanya informasi akuntansi yang relevan. Nilai perusahaan dapat dipengaruhi faktor salah satunya adalah produktivitas. Rasio produktivitas untuk mengevaluasi berapa banyak tingkat kapasitas perusahaan dalam penggunaan aset yang dimiliki secara efektif untuk meningkatkan pendapatan (Nur'aidawati, 2018).

Faktor lain yang mempengaruhi nilai perusahaan adalah solvabilitas, dimana solvabilitas merupakan gambaran untuk melihat seberapa dibiayai asset perusahaan oleh utang lebih banyak jumlahnya dari modal sendiri dan semakin besar solvabilitas, itu menunjukkan peningkatan risiko investasi, sedangkan perusahaan dengan solvabilitas rendah memiliki risiko yang rendah (Septya Hidayah dan Suwitho, 2020).

Selain itu ukuran perusahaan (*firm size*) adalah adanya kekuatan keuangan perusahaan yang menjadikannya indikator. Untuk mendapatkan sumber modal dari luar atau dalam perusahaan itu sendiri dengan ukuran perusahaan menjadi jaminan dan *firm size* dapat berpengaruh dengan nilai perusahaan. Ukuran perusahaan didefinisikan menjadikan penilaian dari segi jumlah asset, nilai penjualan dan pasar. Secara umum, *firm size* dapat menggunakan Logaritma Natural (*total aset*). Pengambilan resiko bagi para investor menjadikan pentingnya bagi investor dan kreditor adanya ukuran perusahaan. Investor umumnya memberikan kepercayaan yang tinggi bagi perusahaan dengan ukuran besar. Hal ini disebabkan kinerja perusahaan dapat diperoleh dari perusahaan besar ketika mencoba meningkatkan kualitas keuntungan mereka (Fatchan Achyani, Rina Trisnawatin dan Febry Yuni Mulato, 2020).

Penelitian sebelumnya meneliti hubungan modal intelektual perusahaan dengan *leverage*, ekuitas dan struktur modal menunjukkan antara modal intelektual perusahaan dengan *leverage* berhubungan negative dan modal ekuitas ditemukan berhubungan secara positif dengan tingkat modal intelektual (Monika Bolek dan Katerina Lyroudi, 2015). Penelitian Kusuma menemukan bahwa nilai perusahaan dipengaruhi negatif oleh ukuran perusahaan (Indawati, 2020) dan Prasetyorini (2013) bahwa memiliki pengaruh positif ukuran perusahaan terhadap *firm value* dan didukung penelitian (Contesa, 2020). Sedangkan Dewi dan Wirajaya (2013), Rahayu dan Asandimitra (2014) *firm size* tidak adanya pengaruh terhadap *firm value* (Baskoro Langgeng Pamuji & Ulil Hartono, 2020). Dalam penelitian (Hiz, 2014) produktivitas dan nilai perusahaan tidak berhubungan signifikan dalam IFRS.

Dari hasil penelitian terdahulu mendapatkan ketidakkonsistenan hasil penelitian yang mengenai produktivitas, solvabilitas dan *firm size* berpengaruh terhadap nilai perusahaan menjadi pembaharuan dari penelitian tersebut memunculkan variabel moderating *intellectual capital* agar dapat mengetahui lebih jelas pengaruh baik memperlemah atau memperkuat hubungan antara variable bebas dengan variable terikat agar mendapatkan hasil penelitian yang lebih akurat.

## B. Rumusan Masalah

Dengan uraian latar belakang masalah di atas, dapat ditarik rumusan masalah sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh produktivitas terhadap nilai perusahaan yang dimoderasi oleh *intellectual capital* ?
2. Bagaimana pengaruh solvabilitas terhadap nilai perusahaan yang dimoderasi oleh *intellectual capital* ?
3. Bagaimana pengaruh *firm size* terhadap nilai perusahaan yang dimoderasi oleh *intellectual capital* ?

## C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian

### 1. Tujuan Penelitian

- a. Untuk menguji *Intellectual capital* dapat memoderasi pengaruh produktivitas terhadap nilai perusahaan.
- b. Untuk menguji *Intellectual capital* dapat memoderasi pengaruh solvabilitas terhadap nilai perusahaan.
- c. Untuk menguji *Intellectual capital* dapat memoderasi pengaruh *firm size* terhadap nilai perusahaan.

### 2. Kegunaan Penelitian

Dengan menyelesaikan salah satu syarat untuk meraih gelar Magister Ekonomi (ME) pada program studi Magister Ekonomi Islam. Kegunaan lain dalam penelitian ini adalah diharapkan deskripsi umum tentang keadaan perusahaan sehingga mungkin merupakan titik referensi dalam keputusan investasi dan dapat menjadi aspek pertimbangan yang harus diperhatikan sebelum melakukan investasi, diharapkan dapat digunakan sebagai sumber acuan bagi perusahaan. Dalam memutuskan untuk manajemen yang terhubung dengan modal intelektual pengungkapan dalam laporan keuangan perusahaan di Indonesia, semua asset yang dimiliki membutuhkan peran dari manajerial yang benar dalam mengatur segala pemrosesan.



#### **D. Sistematika Pembahasan**

Adapun gambaran penelitian secara beruntun, penulis menyajikan sistematika penulisan. Sistematika penulisan terdiri dari:

Bab I Pendahuluan yang meliputi latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian serta sistematika pembahasan. Bab ini akan menguraikan penjelasan latar belakang mengenai beberapa faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan, penelitian terdahulu serta adanya pembaharuan dalam suatu penelitian, rumusan masalah, tujuan dan manfaat. Terakhir pada bab ini berisi sistematika penulis yang menjelaskan secara umum dari penelitian.

Bab II Landasan Teori, beberapa teori yang relevan dalam penelitian ini. Teori dalam penelitian ini adalah teori portofolio modern, teori struktur modal modern, teori sinyal, produktivitas, solvabilitas dan *firm size*. Pada bagian ini juga dipaparkan menjelaskan hubungan antar variabel didasarkan teori yang menghubungkan dengan penelitian sebelumnya maka dapat dijadikan topik pengembangan hipotesis serta kerangka pemikiran.

Bab III Metode penelitian menjelaskan mengenai jenis, pendekatan, populasi dan sampel, metode dalam pengumpulan data, definisi operasional variabel dan menganalisis data. Metode analisis menggunakan analisis regresi data panel. Populasi yakni perusahaan terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan sampel yakni perusahaan yang konsisten terdaftar di *Jakarta Index Islamic* tahun 2015-2020.

Bab IV Hasil penelitian dan pembahasan. Bab ini berisi hasil pengolahan data dengan menggunakan *software* dari uji-uji yang telah dilakukan yaitu uji simultan, uji

parsial dan argumentasi hasil penelitian. Selain itu, bab ini juga memaparkan jawaban dari rumusan masalah.

Bab V Penutup menguraikan kesimpulan hasil penelitian, keterbatasan penelitian, serta saran-saran yang dapat dilakukan untuk penelitian selanjutnya.



## **BAB V**

### **PENUTUP**

#### **A. Kesimpulan**

Dari hasil penelitian yang menggunakan variabel independen (Produktivitas, Solvabilitas dan *Firm Size*), variabel dependen (Nilai Perusahaan) dan variabel moderating (*Intellectual Capital*) pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Menggunakan sampel 13 perusahaan yang konsisten terdaftar di Jakarta Islamic Index tahun 2015-2020 dengan tujuan untuk mengetahui pengaruh Produktivitas, Solvabilitas dan *Firm Size* terhadap nilai perusahaan melalui *Intellectual Capital* dan setelah dilakukan pengujian maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Variabel *intellectual capital* sebagai variabel *pure moderasi* dapat memperlemah variabel produktivitas terhadap dengan nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2020.
2. Variabel *intellectual capital* sebagai variabel *pure moderasi* dapat memperkuat variabel solvabilitas terhadap dengan nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2020.
3. Variabel *intellectual capital* sebagai variabel *pure moderasi* dapat memperkuat variabel *firm size* berpengaruh negative tidak signifikan terhadap dengan nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2020.

#### **B. Keterbatasan Penelitian**

Peneliti menyadari adanya kekurangan dan perlu penyempurnaan agar hasil akan lebih baik sebagai berikut:

1. Terbatasnya sampel perusahaan sehingga belum memberikan hasil yang lebih mewakili dalam mempengaruhi nilai perusahaan dan periode tahun yang digunakan oleh peneliti.

2. Keterbatasan menggunakan variabel independen, sebenarnya banyak variabel lain yang dapat memberikan pengaruh pada nilai perusahaan dan belum terdapat dalam penelitian ini.
3. Peneliti hanya menggunakan software olah data Eviews 10 diharapkan penelitian menggunakan software lain seperti Stata, PLS, dll.
4. Peneliti juga hanya menggunakan 1 proksi dalam setiap variabel.

### C. Saran

1. Saran bagi peneliti selanjutnya diharapkan menambahkan variabel-variabel selain dari penelitian ini dengan variabel moderating yang juga berbeda, menambahkan tahun penelitian dan menambahkan sampel penelitian dan dapat mencoba sektor industri pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia agar dapat menguatkan penelitian yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan.
2. Bagi investor yang bertujuan berinvestasi mengharapkan keuntungan dan terhindar dari risiko kerugian yang besar maka hal yang harus diperhatikan adalah ukuran perusahaan dan solvabilitas dalam menilai suatu perusahaan.
3. Bagi perusahaan dapat mempertimbangkan investasi atas *asset* yang dimiliki karena hal tersebut diharapkan dapat menambahkan produktivitas perusahaan yang nanti akan meningkatkan nilai perusahaan dan akan menarik para investor melakukan penanaman modal pada perusahaan.

## Daftar Referensi

- A.Kadim dan Nardi Sunardi. (2019). *Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Terhadap Leverage Implikasi Terhadap Nilai Perusahaan Cosmetics and Household yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. Jurnal Sekuritas.
- Agustin, R. A. (2016). *Penerapan Regresi Data Panel Pada Ketahanan Pangan Provinsi Lampung Tahun 2010-2013*. Bandar Lampung: Universitas Lampung.
- Ahmad Mohammad Obeid Gharibeh and Adel Mohammad Sarea. (2015). *The Impact of Capital Structure and Certain Firm Specific Variables On The Value of The Firm: Empirical Evidence From Kuawit*. Corporate Ownership and Control.
- Ajeng Defi Aprilia, Ade Ali Nurdin dan Muhammad Umar Mai. (2021). *Analisis Pembentukan Portofolio Optimal dan Penentuan Nilai Risiko pada Saham Syariah*. Journal of Applied Islamic Economics and finance.
- Ajija, Shochlur R, dkk. (2011). *Cara cerdas menguasai Eviews*. Jakarta: Salemba Empat.
- Alfarizi Cahya Utama dan Abdul Muid. (2014). *Pengaruh Current Ratio, Debt Equity Ratio, Debt Asset Ratio dan Perputaran Modal Kerja Terhadap Return On Asset Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. Undip E-Jurnal System Portal.
- Amalia, N. I. (2017). *Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Leverage terhadap Intellectual Capital Disclosure*. Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas.
- Amina Buallay, Ala'a Adden Abuhommous dan Gagan Kukreja. (2020). *The Relationship between intellectual capital and employess' productivity: evidence from the gulf cooperation council*. Journal of Management Development.
- Astuti, R. P. (2017). *Pengaruh Likuiditas, Produktivitas, Profitabilitas terhadap Peringkat Sukuk*. Jurnal Ilmu Manajemen dan Akuntansi Terapan (JIMAT).
- Baskoro Langgeng Pamuji & Ulil Hartono. (2020). *Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Deviden, Profitabilitas, Firm Value dan Nilai*

*Perusahaan pada Sektor Aneka Industri di Bursa Efek Indonesia. Jurnal Ilmu Manajemen.*

Belkaoui, A. R. (2003). *Intellectual Capital and Firm Perfomance of US multinational firm: A study of the resource-based and stakeholder views.* Journal of Intellectual Capital.

Benny Kusmayadi dan Resista Vikaliana. (2021). *Pendekatan Konsep Lean untuk Mengurangi Waste Transportasi dengan Optimasi Truk (Studi Kasus Di Perusahaan Distributor PT.XYZ).* Jurnal Manajemen Logistik.

Budi S. Purnomo dan Erlita Marcelia. (2016). *Pengaruh Nilai Tambah Modal Intelektual dan Pengungkapan Modal Intelektual Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.* Jurnal Aset (Akuntansi Riset).

Contesa, S. (2020). *Determinan Nilai Perusahaan: Studi pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman di Bursa Efek Indonesia.* MABIS.

Darmawan. (2019). *Ekonomi Keuangan.* Yogyakarta.

Davina Kusuma Wardan, Bambang Widarno dan Djoko Kristianto. (2020). *Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Profitabilitas, Produktivitas dan Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.* Jurnal Akuntansi dan Sistem Teknologi Informasi.

Dewi Purwaningtyas dan Dirvi Surya Abbas. (2021). *Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Ukuran Perusahaan dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Consumer Goods Industry yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.* Prosiding Seminar Nasional Ekonomi dan Bisnis .

Dian Maulita dan Inta Tania. (2018). *Pengaruh Debt To Equity Ratio (DER), Debt To Asset Ratio (DAR) Dan Log Term Debt To Equity Ratio (LDER) Terhadap Profitabilitas (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minumann Yang Terdaftar di BEI Periode 2011-2016) .* Jurnal Akuntansi.



- Dina Shafarina Dwiastuti dan Vaya Juliana Dillak. (2019). *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Kebijakan Hutang dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan*. Jurnal Aset (Akuntansi Riset).
- Fahmi, I. (2017). *Analisis Kinerja Keuangan*. Jakarta: Alfabeta.
- Fajar Rakasiwi Syamsuddin, Masdar Mas'ud dan Muhsin Wahid. (2020). *Pengaruh Solvabilitas, Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Properti Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2018)*. Jurnal Ilmu Manajemen.
- Fatchan Achyani, Rina Trisnawatin dan Febry Yuni Mulato. (2020). Pengaruh Karakteristik Perusahaan Terhadap Kinerja Perusahaan dengan Intellectual Capital Sebagai Variabel Moderasi. *Journal of Islamic Finance and Accounting*.
- Fatchan Achyani, Rina Trisnawatin dan Febry Yuni Mulato. (2020). Pengaruh Karakteristik Perusahaan Terhadap Kinerja Perusahaan Dengan Intellectual Capital sebagai Variabel Moderating. *Journal of Islamic Finance and Accounting*.
- Fatchan Acyani, Rina Trisnawatin dan Febri Yuni Mulato. (2020). Pengaruh Karakteristik Perusahaan terhadap Kinerja Perusahaan dengan Intellectual Capital Sebagai Variabel Moderasi. *Journal of Islamic Finance and Accounting*.
- Fiera Zelinsha Laisa dan Valentina Monoarfa. (2018). *Pengaruh Motivasi Terhadap Produktivitas Kerja Karyawan Pada PT. Primarindo Kencana (Hotel Maqna By Prasanty Gorontalo)*. Jurnal Ilmiah Manajemen dan Bisnis.
- Fivi Anggraini, Yenni Pillisia Seprijon dan Siti Rahmi. (2020). *Pengaruh Intellectual Capital terhadap Nilai Perusahaan dengan Financial Distress sebagai Variabel Intervening*. Jurnal Informasi, Perpajakan, Akuntansi dan Keuangan Publik.
- Ghozali, I. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan program IBM SPSS 21 Update PLS Regresi*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponogoro.
- Greene, W. H. (2007). *Econometric Analysis*. New York: McMillan Publishing Company .

- Gujarati, D. N. (2003). *Basic Econometrics (4th Ed)*. New York: McGraw Hill.
- Gujarati, D. N. (2004). *Basic Econometrics*. New York: International Edition 4th Edition, Mc Graw.
- Gujarati, D. N. (2010). *Dasar- Dasar Ekonometrika*. Jakarta: Salemba Empat.
- Gujarati, D. N. (2012). *Dasar- Dasar Ekonometrika*. Jakarta: Salemba Empat.
- Harahap, S. (2009). *Analisis Kritis Laporan Keuangan*. Jakarta: Bumi Perkasa.
- Hardiningsih, P. (2009). Determinan Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Indonesia*.
- Hasoloan, A. (2018). Peranan Etika Bisnis Dalam Perusahaan Bisnis. *Jurnal*.
- Hidayatul Mu'arifin dan Peri Irawan. (2021). Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Ditinjau dari Rentabilitas, Likuiditas dan Solvabilitas. *Syntax Idea*.
- Hiz, A. (2014). The Association between Firm Value and Productivity under US GAAP and IFRS. *Jurnal Universal Akuntansi dan Keuangan*.
- I. Ghozali. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariat dengan Program IBM SPSS 21*. Semarang: Universitas Diponegoro.
- I. Humaira dan E.M. Sagoro. (2018). *Pengaruh Pengetahuan Keuangan, Sikap Keuangan dan Kepribadian Terhadap Perilaku Manajemen Keuangan pada Pelaku UMKM Sentra Kerajinan Batik Kabupaten Bantul*. Nominal, Barometer Riset Akuntansi dan Manajemen.
- Imama Mujtahidah dan Nur Laily. (2016). *Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio Aktivitas dan Rasio Solvabilitas Terhadap Profitabilitas*. Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen.
- Indawati, K. (2020). *Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Perputaran Total Aset terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening*. MABIS.
- Indonesia, I. A. (2000). *Standar Akuntansi Keuangan (PSAK No, 19)*. Jakarta.
- Indri Kartika dan Eka Dwi Payana. (2021). *Good Corporate Governance dan Intellectual Capital Sebagai Determinan Nilai Perusahaan*. Jurnal Akuntansi Indonesia.

- Jesica Imanuel Alimy dan Vinola Herawaty. (2020). *Pengaruh Intellectual Capital terhadap Kinerja Keuangan: dengan Variabel Moderasi Prospector Strategy pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di IDX Periode 2016-2018*. Sosial dan Humaniora.
- John J. Wild, et.al. (2010). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Jove Vernando dan Teguh Erawati. (2020). *Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening: Studi Empiris di BEI*. Jurnal Riset Manajemen dan Bisnis.
- K.S Kumala dan M.M.R Sari. (2016). *Pengaruh Ownership Retention, Leverage, Tipe Auditor, Jenis Industri terhadap Pengungkapan Intellectual capital*. Jurnal Akuntansi Universitas Udayana.
- Kasmir. (2013). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Kurnia Ningsih dan Hariyati. (2020). *Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan dengan Intellectual Capital sebagai variabel Intervening*. Jurnal Akuntansi Unesa.
- Larasati, A. F. (2015). *Analisis Pengaruh Produktivitas, Profitabilitas, Leverage dan Nilai Perusahaan terhadap Intellectual Capital (Studi pada perusahaan Sektor Keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015)*.
- Liana, L. (2009). *Penggunaan MRA dengan Spss untuk Menguji Pengaruh Variabel Moderating terhadap Hubungan antara Variabel Independen dan Variabel Dependen*. Jurnal Teknologi Informasi Dinamik.
- Liana, T. M. (2020). *Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Dengan ROA Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Food and Beverages Yang Terdaftar di BEI Tahun 2015-2017)*. Jurnal Ilmiah Maksitek.
- Lihard Stevanus Lumapow dan Ramon Arthur Ferry Tumiwa. (2017). *The Effect of Dividen Policy, Firm Size dan Productivity to the Firm Value*. Journal of Finance and Accounting.
- M. Chen, S. Cheng dan Y. Hwang. (2005). *An empirical investigation of the relationship between intellectual capital and firm's market value and financial performance*. Journal of Intellectual Capital.

- M. Hidayat dan M. I. A. Hairi. (2016). *Pengaruh Perencanaan Pajak dan Modal Intellectual terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Indeks Kompas 100 di Bursa Efek Indonesia*. Jurnal Akuntansi.
- Made Agus Teja Dwipayana dan I. Gst. Ngr. Agung Suaryana. (2016). *Pengaruh Debt To Asset Ratio, Devidend Payout Ratio dan Return On Asset Terhadap Nilai Perusahaan*. E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana.
- Mahmoud Bani, Homa Mehrpouyan, Maliheh Keshavarziyan dan Mahboubeh Rohani. (2014). *Study of The Effect of Intellectual Capital Components and Firm Size*. Kuwait Chapter of Arabian Journal of Business and Management Riview.
- Mai, M. U. (2013). *Keputusan Struktur Modal Tingkat Produktivitas dan Profitabilitas, Serta Nilai Perusahaan (Kajian Atas Persfektif Teori Dasar Struktur Modal)*. Jurnal Ekonomi dan Bisnis .
- Malia, L. (2015). *Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Peringkat Sukuk*. Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi.
- Margaretha, F. (2011). *Manajemen Keuangan Untuk Manajjer Non-Keuangan*. Jakarta: Erlangga.
- Misbach, I. (2017). *Perilaku Bisnis Syariah*. Jurnal Al- Idarah (Jurnal Manajemen Dakwah).
- Monika Bolek dan Katerina Lyroudi. (2015). *Is There Any Relation Betwen Intellectual Capital and The Capital Structure of a Company? The Case of Polish Listed Companies*. E Finanial.
- Nadya Varianty dan Khairina Natsir. (2021). *Pengaruh Kinerja Keuangan dan Intellectual Capital terhadap Nilai Perusahaan yang terdaftar di BEI*. Jurnal Manajerial dan Kewirausahaan.
- Nanik Lestari dan Rosi Candra Safitri. (2016). *Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan*. Jurnal Akuntansi, Ekonomi dan Manajemen.
- Nasrulloh, M. D. (2021). *Dampak Keterlambatan Pemberitahuan Pengambilalihan Saham Perusahaan Terhadap Larangan Praktik Monopoli Dan Persaingan Usaha Tidak Sehat*. Jurnal Suara Hukum.

- Ningsih dan Indarti. (2012). *The Influence of Investment Decision, Financing, Decision and Dividen Policy on Firm Value (Case study at the Manufacturing Compains Listed in Indonesia Stock Exchange in The Period 2007-2009)*. Journal Management.
- Novia Awaliyah dan Retna Safriliana. (2017). *Pengaruh Intellectual Capital Pada Nilai Perusahaan Perbankan*. Jurnal Reviu Akuntansi dan Keuangan.
- Nur'aidawati, S. (2018). *Pengaruh Current Ratio (CR), Total Asset Turnover (TATO), Debt To Equity Ratio (DER) dan Return On Asset (ROA) terhadap Harga Saham dan Dampaknya pada Nilai Perusahaan*. Jurnal Sekuritas.
- Nurul Nisah Nurdin, Hamdy Hady dan Febria Nalurita. (2019). *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan Leverage terhadap Pengungkapan Intellectual Capital*. Prosiding Seminar Nasional Pakar ke 2 .
- Nuryaman. (2015). *The Influence of Intellectual Capital on The Firm's Value with The Financial Performance as Intervening Variable*. Procedia Social and Behavioral Sciences.
- Panggabean, B. F. (2018). *Pengaruh Solvabilitas dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sub Sektor Pertambangan Batubara yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. Jurnal Financial.
- Pribadi, M. T. (2018). *Pengaruh Struktur Aset, Ukuran Perusahaan, Likuiditas dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dagang Besar Yang Terdaftar di Perusahaan Bursa Efek Indonesia*. Progress Conference.
- Putri, M. T. (2017). *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Price Earning Ratio dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan*. Jurnal Manajemen.
- R. Tjandrakirana dan M. Monika. (2014). *Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. Jurnal Manajemen dan Bisnis Sriwijaya.
- Rafika Sari dan Muhammad Hamdani Sayadi. (2020). *Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Moderasi Komite Audit*. Jurnal Ilmiah Ekonomi Global Masa Kini.
- Rajindra, R. (2021). *Intellectual Capital's infuence on the Financial Performance of Manufacturing Companies*. Jurnal Ilmiah Akuntansi.



- Ronny Catur Kushartono dan Nunung Nurhasanah. (2017). *Analisis Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan yang Bergabung Dalam Indeks LQ45 Periode 2010-2016*. Jurnal Buana Ilmu.
- Rosiana, A. (2020). *Pengaruh Good Corporate Governance dan Intellectual Capital Terhadap Kinerja Keuangan*. Jurnal Sistem Informasi, Keuangan, Auditing dan Perpajakan.
- Rousilita, S. (2012). *Pengaruh Intellectual Capital terhadap Profitabilitas, Produktivitas dan Penilaian Pasar pada perusahaan yang go public di Indonesia pada tahun 2005-2007*. Makalah disampaikan dalam Simposium Nasional Akuntansi XV.
- S. Firer dan M. Williams. (2003). *Intellectual Capital and Tradisional Measures of Corporate*. Journal of Intellectual Capital.
- Sartono, A. (2010). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Sarwoko. (2005). *Dasar- Dasar Ekonometrika*. Yogyakarta: Andi Offset.
- Septya Hidayah dan Suwitho. (2020). *Pengaruh Aktivitas, Likuiditas dan Solvabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Food and Beverages yang Terdaftar di BEI*. Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen.
- Sha, T. L. (2014). *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Ukuran Dewan Komisaris, Profitabilitas dan Leverage Terhadap pengungkapan Tanggung Jawab Sosial Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI*. Jurnal Akuntansi.
- Sinungan, M. (2000). *Produktivitas Apa Dan Bagaimana*. Jakarta: PT. Bumi Aksara.
- Situmorang, D. R. (2020). *Peran Profitabilitas sebagai variabel Moderating faktor-faktor yang mempengaruhi Intellectual Capital Performance pada perusahaan LQ-45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2019*. Jurnal Manajemen.
- Siwi Nur Khotimah, Rita Indah Mustikowati dan Atu Retna Sari. (2020). *Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi*. Jurnal Riset Mahasiswa Akuntansi.
- Soediyono. (1991). *Analisis Laporan Keuangan: Analisis Rasio*. Yogyakarta: Universitas Gadjah Mada.



- Soewignyo, T. I. (2020). Analysis of the Effect of Profitability, Solvability and Dividend Policy on Banking Firm Value. *Human Behavior, Depelopment and Society*.
- Sriyana, J. (2015). *Metode Regresi Data Panel: Dilengkapi Analisis Kinerja Bank Syariah di Indonesia*. Yogyakarta: FE UII.
- Suad Husnan dan Enny Pudjiastuti. (2002). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Sugiyono. (2009). *Metode Penelitian Bisnis*. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono. (2010). *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono. (2011). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: CV Alfabeta.
- Sugiyono. (2012). *Metode Penelitian Bisnis (Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif dan R&D)*. Bandung: CV Alfabeta.
- Sukiati. (2016). *Metodologi Penelitian*. Medan: Perdana Publishing.
- Surya, E. I. (2015). *Pengaruh Ukuran Perusahaan (Firm Size), Profitabilitas, Likuiditas, Produktivitas dan Leverage Terhadap Peringkat Obligasi*. Jurnal Akuntansi AKUNESA.
- Sutrisno. (2012). *Manajemen Keuangan Teori, Konsep dan Aplikasi*. Yogyakarta: EKONISIA.
- Tambun, S. (2013). *Teknik Pengolahan Data dan Interpretasi Hasil Penelitian Dengan Menggunakan Program SPSS Untuk Variabel Moderating*. Workshop Metode Penelitian Kuantitatif.
- Taqwin Adinnur Alaiyanuha dan Setia Iriyanto. (2021). *Analisis Produktivitas Tenaga Kerja, Pengembangan Pegawai dan Efisiensi Operasional Terhadap Nilai Perusahaan*. Value Added: Majalah Ekonomi dan Bisnis.
- Taurisina Firnanda dan Hening Widi Oetomo. (2016). *Analisis Likuiditas, Profitabilitas, Solvabilitas dan Perputaran Persediaan terhadap Nilai Perusahaan*. Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen.

- Thomas Sumarsan Goh dan Arthur Simanjuntak. (2017). *The Influence of Firm Size, Export Ratio and Earning Variability On Firm Value With Economic Exposure as Intervening Variable in The Manufacturing Industry Sector*. Advances in Economics, Business and Management Research (AEBMR).
- Ulum, I. (2017). *Intellectual Capital: Model Pengukuran, Framework Pengungkapan dan Kinerja Organisasi*. Malang: UMM Press.
- Umiyati dan Muhammad Danis Baiquni. (2018). *Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan Leverage Terhadap Islamic Sosial Reporting Pada Bank Umum Syariah Di Indonesia*. Jurnal Akuntansi dan Keuangan Islam.
- Widarjo, W. (2011). *Pengaruh Modal Intellektual dan Pengungkapan Modal Intelektual Pada Nilai Perusahaan Yang Melakukan Initial Public Offering*. Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia.
- Widarjono, A. (2018). *Ekonometrika: Pengantar dan Aplikasi Disertai Panduan Eviews*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Widiastuti, Dahlia Pinem dan Tri Siswantini. (2021). *Analisis kinerja perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan perdagangan besar yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. Konferensi Riset Nasional Ekonomi, Manajemen dan Akuntansi.
- Wijaya dan Nanik Linawati. (2015). *Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Studi Pada Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2013*. Jurnal Akuntansi Universitas Kristen Petra.
- Yumiasih, L. (2017). *Pengaruh Kompensasi, Ukuran Perusahaan, Usia Perusahaan dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Pertanian Yang Terdaftar Di BEI Periode 2012-2015*. Jurnal Ilmu Manajemen .
- Zhining Wang, Shaohan Cai, Huigang Liang, Nianxin Wang dan Erwei Xiang. (2018). *Intellectual Capital and firm performance: the mediating role of onnovation speed and quality*. The International Journal of Human Resource Management.