

**PENGARUH *CORPORATE GOVERNANCE* DAN *INTELLECTUAL CAPITAL EFFICIENCY RATIO* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(Studi Kasus Pada Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode 2015-
2020)**



TESIS

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

OLEH

ITA EVIYANAH
NIM. 19208012038

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

**MAGISTER EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2022

**PENGARUH *CORPORATE GOVERNANCE* DAN *INTELLECTUAL CAPITAL EFFICIENCY RATIO* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(Studi Kasus Pada Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode 2015-
2020)**



TESIS

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

OLEH

ITA EVIYANAH

NIM. 19208012038

PEMBIMBING

DR. H. SYAFIQ MAHMADAH HANAFLI, M.AG.

NIP. 19670518 199703 1 003

**MAGISTER EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2022



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-1580/Un.02/DEB/PP.00.9/12/2022

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH CORPORATE GOVERNANCE DAN INTELLECTUAL CAPITAL EFFICIENCY RATIO TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Kasus Pada Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode 2015-2020)

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : ITA EVIYANAH, S.E
Nomor Induk Mahasiswa : 19208012038
Telah diujikan pada : Selasa, 06 Desember 2022
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. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag.
SIGNED

Valid ID: 6392997989909



Penguji I

Dr. Abdul Qoyum, S.E.I., M.Sc.Fin.
SIGNED

Valid ID: 63a3b974db0b0



Penguji II

Dr. Prasajo, S.E., M.Si.
SIGNED

Valid ID: 63a48ef8168f9



Yogyakarta, 06 Desember 2022
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

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

Valid ID: 63a5979de5266

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Ita Eviyanah

Nim : 19208012038

Prodi : Magister Ekonomi Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “**Pengaruh *Corporate Governance* dan *Intellectual Capital Efficiency Ratio* Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode 2015-2020)**” adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *body note* dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 23 November 2022 M

Penyusun



Ita Eviyanah
NIM. 19208012038

HALAMAN PERSETUJUAN TESIS

Hal : Tesis Saudari Ita Eviyanah

Kepada

**Yth. Bapak 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 : Ita Eviyanah

NIM : 19208012038

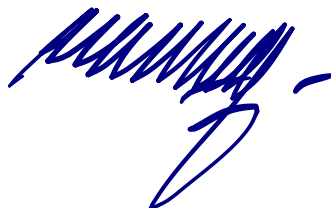
Judul Tesis : **PENGARUH CORPORATE GOVERNANCE DAN INTELLECTUAL CAPITAL EFFICIENCY RATIO TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam program studi Magister Ekonomi Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar magister dalam Ilmu Ekonomi Islam.

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

Wassalamualaikum Wr. Wb

Yogyakarta, 23 November 2022
Pembimbing,



DR. H. SYAFIQ MAHMADAH HANAFLI, M.AG.
NIP: 19670518 199703 1 003

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

Sebagai civitas akademik UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Ita Eviyanah
NIM : 19208012038
Program studi : Magister Ekonomi Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Tesis

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*non-exclusive royalty free right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Pengaruh *Corporate Governance* dan *Intellectual Capital Efficiency Ratio* Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode 2015-2020)”

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Yogyakarta

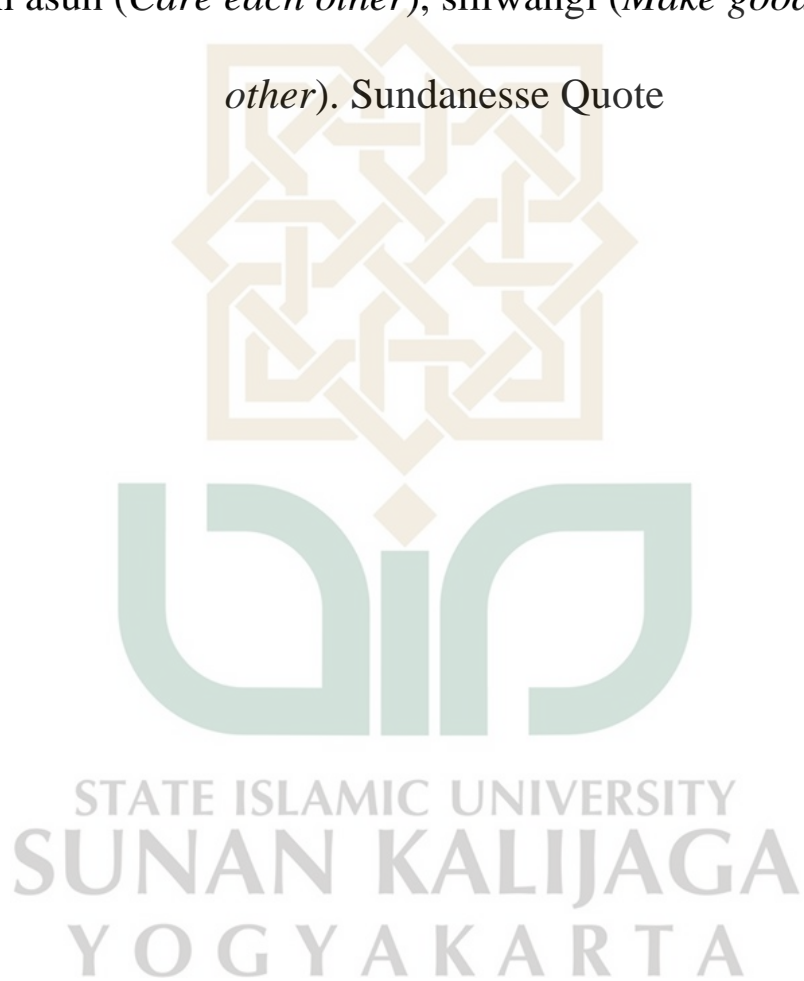
Pada tanggal: 23 November 2022 M



(Ita Eviyanah)

MOTTO

Silih asah (*Drill each other*), silih asih (*Love each other*),
silih asuh (*Care each other*), siliwangi (*Make good of each
other*). Sundanese Quote



HALAMAN PERSEMBAHAN

Tesis ini saya persembahkan untuk:

Suami tercinta Fikri Pathurohman, S.H., M.H

Anak tercinta Muhammad Nabil Atmadeva

Ibu tercinta Tina dan Bapak (Alm) Wasna

Ibu tercinta Jam'atul Aeni dan Bapak Sukyadiarto

Kakak tercinta Rasno Arif Purnomo dan Teteh watri

*Adik tercinta Aji Musta'in Billah, Anis Yulatul Hasanah, dan
Elis Salisatul Alawiyah*

Serta Keluarga Besar terkasih

Juga Almamaterku UIN Sunan Kalijaga

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan Nomor 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	b	be
ت	Tā'	t	te
ث	Šā'	š	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	j	je
ح	Hā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	kh	ka dan ha
د	Dāl	d	de
ذ	Žāl	ž	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	er
ز	Zāi	z	zet
س	Sīn	s	es
ش	Syīn	sy	es dan ye
ص	Šād	š	es (dengan titik di bawah)

ض	Dād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Zā'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ain	‘	koma terbalik di atas
غ	Gain	g	ge
ف	Fā'	f	ef
ق	Qāf	q	qi
ك	Kāf	k	ka
ل	Lām	l	el
م	Mīm	m	em
ن	Nūn	n	en
و	Wāwu	w	w
هـ	Hā'	h	ha
ء	Hamzah	ﺀ	apostrof
ي	Yā'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عدة	Ditulis	<i>'iddah</i>

C. *Tā' marbūṭah*

Semua *tā' marbūṭah* ditulis dengan *h*, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang

sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	ditulis	<i>Ḥikmah</i>
عَلَّة	ditulis	'illah
كرامة الأولياء	ditulis	<i>karāmah al-auliya'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

----◌---	Fathah	ditulis	A
----◌---	Kasrah	ditulis	i
----◌---	Ḍammah	ditulis	u

فَعَلَ	Fathah	ditulis	<i>fa'ala</i>
ذُكِرَ	Kasrah	ditulis	<i>zūkira</i>
يَذْهَبُ	Ḍammah	ditulis	<i>yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	ditulis	<i>Ā</i>
جاهلية	ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
2. fathah + yā' mati	ditulis	<i>ā</i>
تَنَسَّى	ditulis	<i>tansā</i>
3. Kasrah + yā' mati	ditulis	<i>ī</i>
كَرِيم	ditulis	<i>karīm</i>
4. Ḍammah + wāwu	ditulis	<i>ū</i>
ماتي	ditulis	<i>furūd</i>
فُرُوض		

F. Vokal Rangkap

1. fathah + yāʾ mati بينكم	ditulis	<i>Ai</i>
	ditulis	<i>bainakum</i>
2. fathah + wāwu mati قول	ditulis	<i>au</i>
	ditulis	<i>qaul</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

أَنْتُمْ	ditulis	<i>a'antum</i>
أَعَدَّتْ	ditulis	<i>u'iddat</i>
لَنْ شَكَرْتُمْ	ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf *Qamariyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal “al”

القرآن	ditulis	<i>al-Qur'ān</i>
القياس	ditulis	<i>al-Qiyās</i>

2. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut

السَّمَاءِ	ditulis	<i>as-Samā</i>
الشَّمْسِ	ditulis	<i>asy-Syams</i>

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذَوِي الْفُرُوضِ	ditulis	<i>ẓawī al-furūḍ</i>
أَهْلُ السُّنَّةِ	ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

إن الحمد لله نحمده ونستعينه ونستغفره ونعوذ بالله من شرور أنفسنا ومن سيئات أعمالنا، من يهده الله فلا مضل له ومن يضلل فلا هادي له. أشهد أن لا إله إلا الله وأشهد أن محمدا عبده ورسوله. اللهم صل وسلم وبارك على محمد وعلى آله وصحبه ومن اهتدى بهداه إلى يوم القيامة.

Segala puji bagi Allah SWT, atas rahmat, taufiq dan hidayah-Nya penyusun dapat menyelesaikan tesis ini. Shalawat dan salam semoga dilimpahkan kepada Nabi Muhammad SAW, beserta keluarga, sahabat dan para pengikut sampai hari kiamat nanti.

Tesis ini berjudul “Pengaruh *Corporate Governance* dan *Intellectual Capital Efficiency Ratio* Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode 2015-2020)”. Penyusun menyadari bahwa tesis ini tidak dapat terselesaikan tanpa adanya bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati pada kesempatan ini penyusun mengucapkan terima kasih 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.Ag. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta beserta jajarannya.
3. Bapak Dr. Muhammad Ghafur Wibowo, S.E., M.Sc. selaku Ketua Program Studi Magister Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

4. Bapak Joko Setyono, S.E., M.Si. selaku Sekretaris Program Studi Magister Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
5. Bapak Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag., selaku Penasehat Akademik dan selaku Pembimbing Tesis yang sejak awal kuliah telah banyak memberikan bimbingan serta motivasi hingga saat ini serta yang telah mencurahkan segenap daya, yang dengan sabar membimbing penyusun dan telah meluangkan banyak waktu dalam penyusunan tesis ini.
6. Segenap Dosen dan Karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah banyak memberikan pengetahuan dan pengalaman yang sangat berharga selama ini.
7. Suami tercinta Fikri Pathurohman, S.H., M.H. dengan segala cinta kasih dan sayang telah memberikan motivasi dalam berbagai hal, menjadi sandaran bagi penyusun, menguatkan dan meneguhkan penyusun sehingga penyusun sampai pada pencapaian ini.
8. Anak tercinta Muhammad Nabil Atmadeva yang dengan kehadirannya dapat membawa keberkahan dan kebahagiaan, membasuh segala keletihan dan menguatkan penyusun.
9. Orang tua penyusun tercinta Ibunda Tinah, (Alm) Ayahanda Wasna, Ibunda Jam'atul Aeni, serta Ayahanda Sukyadiarto atas segala doa, cinta kasih sayang dan bimbingan yang selalu mengalir telaga penyusun hingga sekarang ini, yang tidak pernah lelah mengiringkan doa di setiap helaan nafasnya untuk kebahagiaan dan kesuksesan keluarga kecil penyusun.

10. Semua keluarga besar penyusun, terutama Kakak Rasno Arif Purnomo, Tete Watri, Keponakan Winda Saputri dan Rafif Ahnaf Septian, Adik Aji Musta'in Billah, Anis Yuliatul Hasanah dan Elis Salisatul Alawiyah, serta keluarga besar lainnya yang telah menyayangi dan senantiasa memberikan doa dan dorongan yang kuat bagi penyusun.
11. Teman-Teman Magister Ekonomi Syariah 2019 D, semoga menjadi magister yang dapat menggunakan ilmunya sehingga dapat berguna di masyarakat.
12. Para pihak yang tidak dapat penyusun sebutkan satu-persatu, terimakasih atas segala kebaikan dan doa bagi penyusun, semoga segala kebaikan dibalas Allah dengan nikmat yang tidak ternilai. Aamiin.

Semoga semua yang telah diberikan kepada penyusun dapat menjadi amal ibadah dan mendapatkan balasan yang bermanfaat dari Allah SWT. Akhir kata, penyusun hanya berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi penyusun dan kepada seluruh pembaca. *Amin ya Rabbal 'Alamin.*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 23 November 2022 M
Penyusun



Ita Evivanah, S.E
NIM. 19208012038

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR	ii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN	iii
HALAMAN PERSETUJUAN TESIS	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	v
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI	viii
KATA PENGANTAR	xii
DAFTAR ISI	xv
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR GAMBAR	xviii
DAFTAR LAMPIRAN	xix
ABSTRAK	xx
ABSTRACT	xxi
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah	5
C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian	6
D. Sistematika Pembahasan	8
BAB II LANDASAN TEORI	
A. Landasan Teori	10
1. <i>Agency Theory</i>	10
2. <i>The Resource-Based Theory</i>	12
3. <i>Resource Dependency Theory</i>	13
4. <i>Market Orientation Theory</i>	14
5. Nilai Perusahaan	16
6. <i>Corporate Governance</i>	18
7. <i>Intellectual Capital (IC)</i>	24
8. <i>Intellectual Capital Efficiency Ratio</i>	27
B. Telaah Pustaka	32
C. Pengembangan Hipotesis.....	37
D. Kerangka Pemikiran	43
BAB III METODE PENELITIAN	
A. Jenis Penelitian	44
B. Jenis dan Teknik Pengumpulan Data	44
C. Definisi Operasional Variabel	46
D. Teknik Analisis Data	49
1. Statistik Deskriptif	49
2. Estimasi Model Data Panel.....	49

3. Pemilihan Metode Estimasi dalam Data Panel	51
4. Model Empiris	52
5. Uji Hipotesis	53
6. Uji Asumsi Klasik.....	54

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

A. Analisis Data Penelitian	55
1. Deskripsi Obyek Penelitian	55
2. Analisis Deskriptif	56
3. Pemilihan Metode Estimasi dalam Data Panel	59
4. Uji Hipotesis	61
5. Uji Asumsi Klasik.....	71
B. Pembahasan	73
1. Pengaruh Proporsi Komisaris Independen Terhadap Nilai Perusahaan	74
2. Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan	76
3. Pengaruh Frekuensi Rapat Direksi Terhadap Nilai Perusahaan	78
4. Pengaruh Ukuran Dewan Direksi Terhadap Nilai Perusahaan	80
5. Pengaruh <i>Human Capital Efficiency Ratio</i> (HCIE) Terhadap Nilai Perusahaan	81
6. Pengaruh <i>Structural Capital Efficiency Ratio</i> (SCIE) Terhadap Nilai Perusahaan	82
7. Pengaruh <i>Intellectual Capital Efficiency Ratio</i> (ICER) Terhadap Nilai Perusahaan	85

BAB V PENUTUP

A. Kesimpulan.....	88
B. Implikasi	91
C. Saran	92

DAFTAR PUSTAKA	93
-----------------------------	-----------

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Pengukuran Variabel.....	48
Tabel 4.1 Hasil <i>Purposive Sampling</i>	55
Tabel 4.2 Data Statistika Deskriptif.....	57
Tabel 4.3 Hasil Uji <i>Fixed Effect Model-Likelihood Ratio</i>	59
Tabel 4.4 Hasil Uji Hausman.....	60
Tabel 4.5 Hasil Uji R^2 Variabel Dependen MBR	61
Tabel 4.6 Hasil Uji F Variabel Dependen MBR.....	63
Tabel 4.7 Hasil Uji t Variabel Dependen MBR.....	64
Tabel 4.8 Hasil Uji R^2 Variabel Dependen Tobin's Q.....	66
Tabel 4.9 Hasil Uji F Variabel Dependen Tobin's Q.....	68
Tabel 4.10 Hasil Uji t Variabel Dependen Tobin's Q.....	68
Tabel 4.11 Hasil Uji Multikolinieritas	71
Tabel 4.12 Hasil Uji Heteroskedastisitas	72



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Penelitian.....	43
---	----



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	: Hasil Analisis Data Stata 13	I
Lampiran 1.1	: Analisis Deskriptif.....	I
Lampiran 1.2	: Hasil Regresi Fixed Effect Model pada Market to Book Ratio Sebagai Variabel Dependen	I
Lampiran 1.3	: Hasil Regresi Fixed Effect Model pada Tobin's Q Sebagai Variabel Dependen	II
Lampiran 1.4	: Hasil Uji Fixed Effect Model-Likelihood Rasio	II
Lampiran 1.5	: Hasil Uji Hausman	III
Lampiran 1.6	: Hasil Uji Koefisien Determinasi Pada Market to Book Ratio Sebagai Variabel Dependen	IV
Lampiran 1.7	: Hasil Uji Koefisien Determinasi Pada Tobins'Q Sebagai Variabel Dependen	IV
Lampiran 1.8	: Hasil Uji F (Simultan) Pada Market to Book Ratio Sebagai Variabel Dependen	IV
Lampiran 1.9	: Hasil Uji F (Simultan) Pada Tobins'Q Sebagai Variabel Dependen	IV
Lampiran 1.10	: Hasil Uji t (Parsial) Pada Market to Book Ratio Sebagai Variabel Dependen	V
Lampiran 1.11	: Hasil Uji t (Parsial) Pada Tobin's Q Sebagai Variabel Dependen	V
Lampiran 1.12	: Hasil Uji Multikolinieritas.....	VI
Lampiran 1.13	: Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	VI
Lampiran 2	: Data Penelitian.....	VII
Lampiran 3	: <i>Curriculum Vitae</i> (CV).....	XXVIII

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis pengaruh *corporate governance* dan *intellectual capital* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia periode 2015-2020. Panel data pada penelitian ini berupa 80 perusahaan dengan jumlah observasi sebanyak 480 data. Data tersebut dianalisis menggunakan regresi data panel dengan model *fixed effect*. Temuan dari penelitian ini yaitu variabel *corporate governance* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan dengan proksi proporsi komisaris independen dan ukuran dewan direksi, sedangkan variabel frekuensi rapat direksi dan kepemilikan institusional tidak berpengaruh. Adapun variabel *intellectual capital* juga ditemukan berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan proksi *human capital efficiency ratio* dan namun secara negatif pada *structural capital efficiency ratio* serta *intellectual capital efficiency ratio* tidak mempengaruhi nilai perusahaan. Berdasarkan hasil tersebut perusahaan dapat memaksimalkan *corporate governance* dan *intellectual capital* sebagai acuan untuk meningkatkan nilai perusahaan.

Kata kunci: *Corporate Governance*, *Intellectual Capital*, Nilai Perusahaan, Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)



Abstract

This study aims to examine and analyze the effect of corporate governance and intellectual capital on firm value in companies listed on the Indonesian Sharia Stock Index for the 2015-2020 period. The panel data in this study are 80 companies with a total of 480 observations. The data were analyzed using panel data regression with a fixed effect model. The findings of this study are that the corporate governance variable has a positive effect on firm value by proxy for the proportion of independent commissioners and the size of the board of directors, while the variable frequency of directors' meetings and institutional ownership have no effect. The intellectual capital variable was also found to have an effect on firm value with the proxies of human capital efficiency ratio, negatively on the structural capital efficiency ratio but intellectual capital efficiency ratio did not affect firm value. Based on these results the company can maximize corporate governance and intellectual capital as a reference to increase the value of the company.

Keywords: Corporate Governance, Intellectual Capital, Firm Value, Indonesian Sharia Stock Index (ISSI)



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Perusahaan berperan dalam roda perekonomian negara. Dengan perannya yang luas, perusahaan didirikan memiliki tujuan utama untuk memaksimalkan kemakmuran dan kesejahteraan pemegang saham (Sartono, 2001). Hal ini dikarenakan pemegang saham berperan sebagai penyuplai dana bagi perusahaan untuk menjalankan kegiatan operasionalnya. Adapun beberapa pihak yang memiliki peran dalam pengelolaan perusahaan yaitu manajer, *chief executive officers* (CEO), direktur dan pemegang saham (*shareholders*) (Hong & San, 2016) sedangkan pemegang saham memiliki peran yang kecil dalam manajemen suatu perusahaan. Berdasarkan hal tersebut, terjadi pemisahan antara unsur kepemilikan dan unsur kontrol.

Pemisahan tersebut akan berdampak pada munculnya konflik antar pihak yang mempunyai kepentingan. Kepentingan tersebut yakni pihak internal perusahaan sebagai pengelola berkepentingan untuk mewujudkan kesejahteraan individu, keselamatan dalam bekerja, mendapat fasilitas memadai yang diperoleh dari perusahaan. Sedangkan pemegang saham berkepentingan untuk mendapatkan keuntungan yang maksimal. Dengan adanya konflik tersebut, *corporate governance* dijadikan sebagai mekanisme *monitoring* yang dapat memaksimalkan nilai perusahaan.

Ni, Cheng, dan Huang (2020) menyatakan bahwa nilai dari perusahaan yang dikembangkan merupakan acuan penting yang digunakan untuk menganalisis kinerja perusahaan. Nilai keuangan perusahaan yang dicerminkan tidak baik akan menjadi salah satu pemicu para investor mengurungkan niatnya untuk menanamkan modalnya. Begitu pun sebaliknya, apabila nilai perusahaan yang dihasilkan menunjukkan kinerja yang baik maka pihak luar akan tertarik untuk berinvestasi. Penelitian ini menggunakan *corporate governance* dan pengelolaan sumber daya perusahaan yaitu sumber daya intelektual sebagai indikator yang dapat mempengaruhi nilai dari perusahaan.

Modal Intelektual (*intellectual capital*) perusahaan ada dalam hubungan, struktur (*structure*), sumber daya manusia (*human resource*) perusahaan, kemudian peningkatan nilai perusahaan dengan cara menumbuhkan dan mengelola kreativitas, inovasi, teknologi informasi dan keunggulan kompetitif (*competitive advantage*) (Appuhami & Bhuyan, 2005). Pengelolaan sumber daya intelektual yang baik dapat meningkatkan nilai perusahaan pasar dan mendorong harga yang tinggi untuk meningkatkan rasio laba. Peningkatan modal intelektual akan meningkatkan nilai perusahaan (Berzkalne & E, 2013) akan tetapi meskipun modal intelektual menjadi sumber daya yang strategis, muncul masalah pada pengelolaan dan pengendalian sumber daya perusahaan. Apabila pengelolaan modal intelektual dilakukan dengan tidak baik dan tidak efektif maka hasil yang diperoleh yaitu kurang optimalnya modal intelektual

yang dicerminkan dengan tidak dimanfaatkannya daya tampung nilai tambah sepenuhnya (Van Der Meer-Kooistra & Zijlstra, 2001).

Permasalahan yang timbul akibat kurang optimalnya pengelolaan modal intelektual perlu diatasi. Terdapat penelitian yang mendukung bahwa pemahaman terhadap peran tata kelola perusahaan dalam menyebarkan, melindungi, dan mempertahankan modal intelektual secara efektif dalam perusahaan (Appuhami & Bhuyan, 2005). Tata kelola perusahaan sebagai mekanisme *monitoring* dapat memastikan bahwa tindakan yang diputuskan oleh manajerial perusahaan dibuat untuk meningkatkan nilai perusahaan dan memaksimalkan kekayaan pemegang saham melalui pengelolaan modal intelektual yang tepat dan maksimal.

Hubungan antara *corporate governance* dan *intellectual capital* serta nilai perusahaan memiliki kesinambungan. Berdasarkan teori ketergantungan sumber daya (*resource dependency theory*) menunjukkan bahwa sumber pada *corporate governance* salah satunya yaitu direktur dan komisaris independen dapat membuat keputusan berkualitas (Dalwai & Mohammadi, 2020). Hasil keputusan tersebut mengarah pada peningkatan kinerja perusahaan karena sumber daya, informasi, dan legitimasi yang diberikan kepada organisasi. Teori ketergantungan sumber daya dan menyarankan bahwa jumlah anggota dewan yang lebih tinggi bermanfaat untuk mengurangi asimetri informasi dan meningkatkan efisiensi model intelektual.

Adapun teori keagenan (*agency theory*) dikaitkan dengan perspektif peran pemantauan, sedangkan teori ketergantungan sumber daya menunjukkan

bahwa dewan direksi merupakan penghubung penting antara perusahaan dan sumber daya sehingga berkontribusi untuk memaksimalkan kinerja perusahaan (Dalwai & Mohammadi, 2020). Sumber daya yang dikelola dengan maksimal dapat meningkatkan kualitas modal intelektual perusahaan. Kualitas modal intelektual yang efektif dapat menciptakan produk dan jasa yang berkualitas sehingga dapat menarik konsumen dan stakeholder lainnya yang pada akhirnya dapat meningkatkan kinerja dan nilai perusahaan.

Penelitian terkait *corporate governance*, modal intelektual dan nilai perusahaan telah diteliti oleh peneliti sebelumnya seperti Hatane, Djajadi, dan Tarigan (2017); Onyekwelu & Ubesie (2016); serta Taufik, Wudyastuti dan Yam (2017). Akan tetapi, sebagian besar penelitian yang relevan belum mempertimbangkan variabel tata kelola perusahaan ke dalam analisis modal intelektual yang diproksikan dengan *intellectual capital efficiency ratio* sebagai metode pengukuran modal intelektual dan nilai perusahaan saat membangun model evaluasi. Oleh karena itu, diperlukan modal intelektual yang diproksikan dengan *intellectual capital efficiency ratio* sebagai dasar pengukuran dalam perspektif tata kelola perusahaan untuk meningkatkan akurasi evaluasi nilai perusahaan. Sedangkan penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Urbanek (2016) terkait dengan *intellectual capital efficiency ratio* mengukur kinerja keuangan tanpa memasukkan *corporate governance* dan nilai perusahaan.

Penelitian ini secara spesifik fokus pada apakah *corporate governance* dan *intellectual capital efficiency ratio* mempengaruhi atau memberi nilai

tambah pada nilai perusahaan berbasis syariah di Indonesia yang di ambil dari Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). Penelitian ini juga mencoba membangun dan menguji model pengukuran nilai perusahaan (*firm value*) menggunakan variabel modal intelektual dengan proksi *intellectual capital efficiency ratio* dan tata kelola perusahaan (*corporate governance*) pada perusahaan yang terdaftar pada Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) tahun 2015-2020. Adapun judul yang diangkat dalam penelitian ini yaitu **“Pengaruh Corporate Governance dan Intellectual Capital Efficiency Ratio Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode 2015-2020)”**.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian dari latar belakang masalah tersebut ditarik inti permasalahan berikut ini.

1. Apakah *corporate governance* (kepemilikan institusional, komisaris independen, ukuran dewan direksi, dan frekuensi rapat direksi) mempengaruhi nilai perusahaan (*market-to-book ratio* dan *tobin's Q*) secara positif pada perusahaan yang terdaftar di ISSI tahun 2015-2020?
2. Apakah *intellectual capital efficiency ratio* (*intellectual capital efficiency ratio (ICER)*), *human capital efficiency ratio (HCIE)*, dan *structural capital efficiency ratio (SCIE)*) berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan (*market-to-book ratio* dan *tobin's Q*) yang terdaftar di ISSI tahun 2015-2020?

C. Tujuan Dan Manfaat Penelitian

Tujuan yang ingin dicapai oleh penyusun berdasarkan rumusan masalah di atas yaitu sebagai berikut.

1. Untuk menguji dan menganalisis adanya pengaruh *corporate governance* (kepemilikan institusional, komisaris independen, ukuran dewan direksi dan frekuensi rapat direksi) secara parsial dan simultan terhadap nilai perusahaan (*market-to-book ratio* dan tobin's Q) yang terdaftar di ISSI tahun 2015-2020.
2. Untuk menguji dan menganalisis adanya pengaruh *intellectual capital efficiency ratio* (*intellectual capital efficiency ratio (ICER)*, *human capital efficiency ratio (HCIE)*, dan *structural capital efficiency ratio (SCIE)*) secara parsial dan simultan terhadap nilai perusahaan (*market-to-book ratio* dan tobin's Q) yang terdaftar di ISSI tahun 2015-2020.

Adapun manfaat yang dapat diperoleh dari hasil penelitian ini yaitu sebagai berikut.

1. Kegunaan Secara Praktis

- a. Bagi Investor

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat menjadi acuan bagi investor untuk mempertimbangkan dalam menanamkan modalnya pada perusahaan.

b. Bagi Perusahaan

Hasil dari penelitian ini juga diharapkan menjadi acuan untuk perusahaan dalam mengelola dan menerapkan *corporate governance* dan *intellectual capital* yang bisa meningkatkan nilai bagi perusahaan.

2. Kegunaan Secara Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat dalam perkembangan konsep dalam ilmu ekonomi syariah khususnya pada *corporate governance*, *intellectual capital* dan nilai perusahaan. Penelitian ini juga diharapkan dapat menjadi suatu bahan kosnep referensi bagi penelitian selanjutnya, khususnya bagi peneliti yang akan melakukan penelitian tentang *corporate governance*, *intellectual capital* dan nilai perusahaan.

D. Sistematika Pembahasan

Sistematika pembahasan yang digunakan pada penelitian ini secara garis besar tersusun dari 5 bab. Selanjutnya, bab yang satu dan lainnya memiliki keterkaitan. Sehingga uraian terkait isi bab tersebut dijelaskan sebagai berikut.

Bab 1 berupa Pendahuluan. Pendahuluan memaparkan terkait: 1) latar belakang, di mana pada latar belakang ini fenomena serta permasalahan yang menjadi dasar dalam dilakukannya penelitian ini dijelaskan; 2) rumusan-rumusan masalah dalam penelitian; 3) tujuan yang ingin dicapai oleh peneliti serta manfaat dari penelitian; dan 4) sistematika pembahasan yang disusun berisi langkah-langkah yang mencerminkan arah dari penelitian.

Bab II berupa Landasan Teori. Landasan Teori memaparkan terkait: 1) tinjauan pustaka dan uraian teori yang memiliki hubungan dan keterkaitan yang digunakan dalam penelitian ini; 2) telaah pustaka; 3) penjelasan mengenai hipotesis yang dikembangkan yang didasarkan berdasarkan teori yang ada dan logika yang sesuai; dan 4) kerangka pemikiran yang dapat menggambarkan secara singkat penelitian.

Bab III berupa Metode Penelitian. Metode Penelitian memaparkan terkait: 1) jenis dalam penelitian; 2) jenis serta teknik dalam pengumpulan data; 3) definisi terkait operasional tentang variabel yang digunakan; dan 4) metode dalam melakukan analisis.

Bab IV berupa Hasil dan Pembahasan. Bab ini menguraikan terkait: 1) analisis terhadap data yang diperoleh; dan 2) uraian terkait pemaparan obyek, hasil dari analisis, interpretasi dan penjelasan mengenai hasil yang diperoleh.

Bab V berupa Penutup. Bagian Penutup memaparkan terkait: 1) kesimpulan tentang jawaban atas rumusan masalah yang disusun; 2) implikasi yang dapat diperoleh; dan 3) saran yang disusun untuk para pihak yang mempunyai kepentingan dengan penelitian ini, serta keterbatasan dan kekurangan dalam penelitian yang dapat menjadi bahan pertimbangan dalam menganalisis lebih lanjut.



BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan temuan penelitian terkait pengaruh variabel *corporate governance* yang diproksikan dengan frekuensi rapat direksi, proporsi komisaris independen, ukuran dewan direksi kepemilikan institusional serta variabel modal intelektual atau *intellectual capital efficiency ratio* yang diproksikan dengan *human capital efficiency ratio* (HCIE), dan *structural capital efficiency ratio* (SCIE), dan *intellectual capital efficiency ratio* (ICER) terhadap nilai perusahaan yang diproksikan dengan *market to book ratio* dan *tobin's Q* pada perusahaan yang terdaftar di Index Saham syariah Indonesia (ISSI) periode 2015-2020 ditarik kesimpulan yaitu berikut ini.

1. Variabel proporsi komisaris independen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Mengacu teori keagenan bahwa konflik keagenan dapat ditekan apabila ada pihak yang berperan sebagai pengawas (El-Chaarani, 2014). Dengan perusahaan memiliki jumlah komisaris independen yang lebih banyak mampu meningkatkan fungsi *monitoring*. Dengan minimnya konflik yang terjadi antara perusahaan dan investor maka perusahaan dapat meningkatkan nilai dari perusahaan.
2. Variabel kepemilikan institusional tidak berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan. Perusahaan di Indonesia terdapat banyak

perusahaan yang merupakan *holding institutional* di mana perusahaan tersebut tidak independen dan terdapat pengaruh antara perusahaan induk dan perusahaan anak yang terafiliasi. Hal ini menyebabkan peran pemantauan tidak berjalan secara efektif. Jumlah rata-rata kepemilikan institusional pada penelitian ini kurang dari 81% yaitu 65,79%. Menurut Lin (2010) hasil tersebut dapat menjadi penyebab kurang maksimalnya pemantauan yang dilakukan oleh kepemilikan institusional.

3. Variabel frekuensi rapat direksi tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Diselenggarakannya rapat direksi yang terlalu sering dapat meningkatkan *monitoring costs* (Vafeas, 1999). Timbulnya biaya ini disebabkan oleh biaya pemantauan pada manajerial, beban yang diakibatkan oleh transportasi, akomodasi dan insentif dari diadakannya rapat direksi. *Monitoring costs* yang muncul menyebabkan berkurangnya modal operasional pada perusahaan. Hal ini pada akhirnya dapat membuat nilai perusahaan menjadi rendah.
4. Variabel ukuran dewan direksi berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Jumlah dewan direksi yang besar dapat meningkatkan nilai perusahaan dengan dicerminkan oleh lebih unggulnya keahlian dan kemampuan yang dimiliki perusahaan serta pemantauan yang lebih besar terhadap CEO (Samuel, 2013). Hal ini pada akhirnya dapat meningkatkan dan memaksimalkan nilai perusahaan.
5. Variabel *human capital efficiency ratio* (HCIE) berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. *Resource based theory* menyatakan bahwa

sumber daya yang dimiliki oleh perusahaan salah satunya yaitu sumber daya manusia berkaitan kualitas perusahaan (Bharadwaj, 2000). Ketika perusahaan memiliki sumber daya manusia dan memaksimalkan nilai tersebut maka dapat meningkatkan nilai dari perusahaan.

6. Variabel *structural capital efficiency ratio* (SCIE) berpengaruh secara signifikan namun negatif terhadap nilai perusahaan. Hasil ini dapat disebabkan oleh tidak maksimal dan efektifnya modal kapital sehingga modal intelektual yang dimiliki tidak berkelanjutan dan memiliki keunggulan kompetitif. Modal intelektual yang berkelanjutan dan memiliki nilai keunggulan kompetitif setidaknya memiliki kriteria berharga (*valuable*), langka (*rare*), sulit untuk ditiru secara sempurna (*imperfectly imitable*) dan diorganisasikan (*organizations*) dengan baik sehingga perusahaan pesaing tidak dapat mengungguli modal tersebut (Kozlenkova et al., 2014). Terdapat pula asumsi bahwa tidak berpengaruhnya modal structural terhadap nilai perusahaan yaitu variabel lain yang dapat meningkatkan nilai perusahaan berupa asset fisik dinilai lebih berperan penting dibanding *asset structural* yang dimiliki perusahaan untuk meningkatkan produktivitas perusahaan (Mehralian et al., 2012).
7. Variabel *intellectual capital efficiency ratio* (ICER) tidak berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Modal intelektual yang dapat meningkatkan nilai perusahaan merupakan modal intelektual yang memiliki nilai berharga, bersifat langka, sulit untuk ditiru dan diganti

sehingga dapat memiliki keunggulan kompetitif (Barney, 1991). Apabila perusahaan dapat memaksimalkan modal intelektual menjadi modal yang berkelanjutan dan memiliki keunggulan kompetitif maka perusahaan dapat mengelola perusahaan dengan baik dan dapat meningkatkan nilai perusahaan. Tidak maksimalnya modal intelektual pada perusahaan dapat menjadikan modal intelektual dipandang tidak terlalu dijadikan acuan utama oleh pasar. Kemudian hasil investasi yang berasal dari modal intelektual dianggap oleh sebagian pihak memiliki tingkat risiko dan hasil yang ditimbulkan juga tidak mudah diprediksi (Subaida *et al.*, 2018).

B. Implikasi

Hasil dari penelitian ini dapat dijadikan sebagai acuan oleh investor untuk berinvestasi dan perusahaan melakukan operasional perusahaannya. Investor diharapkan dapat berinvestasi yang lebih “sehat” serta aman pada perusahaan yang ada pada ISSI dengan menjadikan *corporate governance* dan *intellectual capital* sebagai bahan pertimbangan. Kemudian perusahaan juga dapat mempertimbangkan untuk meningkatkan *corporate governance* dan *intellectual capital* yang dapat dijadikan motivasi untuk meningkatkan nilai perusahaan dan menarik minat investor.

C. Saran

Adapun keterbatasan pada penelitian ini yaitu pada variabel bebas. Variabel bebas menggunakan *corporate governance* dan *intellectual capital* belum mewakili secara maksimal pada faktor berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sehingga temuan yang didapat juga menunjukkan kurang maksimal dalam penelitian.

Bagi pihak investor, ketika berinvestasi pada perusahaan yang ada di Indeks Saham Syariah Indonesia diharapkan mempertimbangkan faktor-faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Beberapa faktor tersebut yaitu *human capital efficiency ratio* (HCIE), *structural capital efficiency ratio* (SCIE), dan *intellectual capital efficiency ratio* (ICER), kepemilikan institusional, ukuran dewan direksi, dan proporsi komisaris independen.

Bagi pihak peneliti selanjutnya, hendaknya peneliti selanjutnya dapat menambahkan variabel dependen dan independen yang sesuai dengan relevansi teori yang ada. Variabel dependen diharapkan menggunakan variabel yang dapat mewakili nilai dari perusahaan selain *market to book ratio* dan *tobin's Q* yang dapat memberikan penjelasan lebih maksimal terhadap nilai perusahaan. Sedangkan peneliti selanjutnya dapat menggunakan variabel independen memiliki keterkaitan terhadap nilai perusahaan yang tidak ada pada model penelitian ini.

DAFTAR PUSTAKA

- (OECD), O. for E. C.-O. and D. (2004). *OECD Principles of Corporate Governance*.
<https://www.oecd.org/corporate/ca/corporategovernanceprinciples/31557724.pdf>
- Abbasi, M., Kalantari, E., & Abbasi, H. (2012). Impact of Corporate Governance Mechanisms on Firm Value Evidence from the Food Industry of Iran. *Journal of Basic and Applied Scientific Research*, 2(5), 4712–4721.
- Afandi, A., & Haryono, S. (2022). Pengaruh Islamicity Performance Index Dan Debt Equity Ratio Terhadap Profitabilitas Dengan Intellectual Capital Sebagai Variabel Moderasi Periode 2016-2020. *MALIA: Journal of Islamic Banking and Finance*, 6(1), 1–14.
[http://digilib.uinsby.ac.id/id/eprint/53073%0Ahttp://digilib.uinsby.ac.id/53073/2/Zakiyatul Fakhroh_G72218060.pdf](http://digilib.uinsby.ac.id/id/eprint/53073%0Ahttp://digilib.uinsby.ac.id/53073/2/Zakiyatul%20Fakhroh_G72218060.pdf)
- Agama, K. (2022). *Quran Kemenag*. <https://quran.kemenag.go.id/surah/2/282>
- Ahmed, J. H. A., Ali, M., & Nazrul, M. (2016). The Impact of Ownership Structure on Corporate Debt Policy: Two Stage Least Square Simultaneous Model Approach Post Crisis Period: Evidence from Kuala Lumpur Stock Exchange. *International Business and Economics Research Journal*, 5(5), 51–64.
<https://doi.org/10.19030/iber.v5i5.3480>
- Akpan, E. O. (2015). Corporate Board Meetings and Company Performance: Empirical Evidence from Nigerian Quoted Companies. *Global Journal of Commerce & Management Perspective*, 4(1), 75–82.
- Al-Sartawi, A. M. M. (2018). Corporate Governance And Intellectual Capital: Evidence From Gulf Cooperation Council Countries. *Academy of Accounting and Financial Studies Journal*, 22(1).
- Alijoyo, A., & Zaini, S. (2004). *Komisaris Independen Penggerak Praktik GCG di Perusahaan*. Indeks.
- Ang, J. S., Cole, R. A., & Lin, J. W. (2000). Agency Costs and Ownership Structure. *Journal of Finance*, 55(1), 81–106. <https://doi.org/10.1111/0022-1082.00201>
- Appuhami, R., & Bhuyan, M. (2005). Examining The Influence of Corporate Governance on Intellectual Capital Efficiency Evidence from Top Service Firms in Australia. *Managerial Auditing Journal*, 30(4/5), 347–372.
- Ardiansyah, M. (2014). Bayang-bayang teori keagenan pada produk pembiayaan perbankan syariah. *IJTIHAD Jurnal Wacana Hukum Islam Dan Kemanusiaan*, 14(2), 251. <https://doi.org/10.18326/ijtihad.v14i2.251-269>
- Arifin, J. (2017). Corporate Governance and Intellectual Capital on Firm Value of

- Banking Sector Companies Listed at Indonesia Stock Exchange in Period 2008-2012. *Wacana*, 20(1).
- Astuti, F. Y., Wahyudi, S., & Mawardi, W. (2018). Analysis Of Effect Of Firm Size, Institutional Ownership, Profitability, And Leverage On Firm Value With Corporate Social Responsibility (CSR) Disclosure As Intervengn Variables. *Jurnal Bisnis Strategi*, 27(2), 95.
- Barney, J. (1991). Firm Resources and Sustained Competitive Advantage. *Journal of Management*, 17(1), 99–120.
- Berghe, L. A. A. Van Den, & Levrau, A. P. D. (2004). Evaluating Boards of Directors: What Constitutes A Good Corporate Board? *Corporate Governance: An International Review*, 12(4), 461–478. <https://doi.org/10.1111/j.1467-8683.2004.00387>
- Berzkalne, I., & E, Z. (2013). Intellectual Capital and Company Value. *Procedia Social and Behaviour Sciences*, 110, 887 – 896.
- Bharadwaj, A. . (2000). A Resource-Based Perspective On Information Technology Capability And Firm Performance: An Empirical Investigation. *MIS Quarterly*, 24(1), 169–196.
- Brick, I. E., & Chidambaran, N. K. (2010). Board meetings, committee structure, and firm value. *Journal of Corporate Finance*, 16(4), 533–553. <https://doi.org/10.1016/j.jcorpfin.2010.06.003>
- Chapra, U., & Ahmed, H. (2008). *Corporate Governance: Lembaga Keuangan Syariah*. Bumi Aksara.
- Conger, J. A., Finegold, D., & Lawler, E. (1998). Appraising Boardroom Performance. *Harvard Business Review*, 76, 136–164.
- Cornett, M. M., Marcus, A. J., Saunders, A., & Tehranian, H. (2007). The Impact of Institutional Ownership on Corporate Operating Performance. *Journal of Banking and Finance*, 31, 1771–1794. <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2006.08.006>
- Dalton, D. R., Daily, C. M., E. Ellstrand, A., & Jhonson, J. L. (1988). Meta-analytic Reviews of Board Composition, Leadership Structure, and Financial Performance. *Strategic Management Journal*, 19(3), 269–290.
- Dalwai, T., & Mohammadi, S. S. (2020). Intellectual capital and corporate governance: an evaluation of Oman's financial sector companies. *Journal of Intellectual Capital*, 21(6), 1125–1152. <https://doi.org/10.1108/JIC-09-2018-0151>
- Daryae, A. A., Pakdel, A., Easapour, K., & Khalafu, M. M. (2011). Intellectual Capital, Corporate Value and Corporate Governance (Evidence from Tehran Stock Exchange (TSE)). *Australian Journal of Basic and Applied Sciences*, 5(12), 821–826.

- Dashtbayaz, M. L., Salehi, M., Mirzaei, A., & Nazaridavaji, H. (2020). The impact of corporate governance on intellectual capitals efficiency in Iran. *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management*, 13(4), 749–766. <https://doi.org/10.1108/IMEFM-11-2017-0291>
- Dewata, E., & Isnurhadi Banaluddin. (2012). The Effect of Ownership Structure on Firm Performance. *EBES Istanbul Conference*, 440–459.
- Doğan, M. (2020). Institutional ownership and firm value: A study on BIST manufacturing index. *Ekonomika*, 66(4), 29–46. <https://doi.org/10.5937/ekonomika2004029d>
- Dzingai, I., & Fakoya, M. B. (2017). Effect of Corporate Governance Structure on The Financial Performance of Johannesburg Stock Exchange-Listed Mining Firms. *Africa Centre for Sustainability Accounting and Management*, 9(867), 1–15. <https://doi.org/10.3390/su9060867>
- Ebaid, I. E.-S. (2013). Corporate Governance and Investor's Perspection of Earnings Quality: Egyptian Perspective. *Corporate Governance: The International Journal of Business in Society*, 13(3), 261–273. <https://doi.org/10.1108/CG-02-2011-0011>
- Ehikioya, B. I. (2009). Corporate Governance Structure and Firm Performance in Developing Economies: Evidence from Nigeria. *International Journal of Business and Social*, 9(3), 231–243. <https://doi.org/10.1108/14720700910964307>
- Eisenhardt, K. M. (1989). Agency Theory: An Assessment and Review. *Academy of Management Review*, 14(1), 57–74. <https://doi.org/10.2307/258191>
- El-Chaarani, H. (2014). The Impact of Corporate Governance on The Performance of Lebanese Banks. *The International Journal of Business and Finance Research*, 8(5), 35–46.
- Elvin, P., & Hamid, N. I. N. B. A. (2016). Ownership Structure, Corporate Governance and Firm Performance. *International Journal of Economics and Financial*, 6, 99–108.
- Endraswati, H., & Cahya, B. (2020). Board Characteristics , Type of Insurance. *IQTISHADIA*, 13(2), 258–281.
- Fama, E. F., & Jensen, M. C. (1983). Separation of ownership and control. *Journal of Law and Economics*, 26(2), 301–325.
- Gharaibeh, A. M. O., & Qader, A. A. A. A. (2017). Factors influencing firm value as measured by the Tobin's Q: Empirical evidence from the Saudi Stock Exchange (TADAWUL). *International Journal of Applied Business and Economic Research*, 15(6), 333–358.
- Ghozali, I. (2011). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 19*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

- Grossman, S. J., & Hart, O. D. (1980). Takeover Bids, The Free Rider Problem, and The Theory of The Corporation. *Bell Journal of Economics*, 11(1), 42–64. <https://doi.org/10.2307/3003400>
- Hafeez, M. M. (2013). An Analysis of Corporate Governance in Islamic and Western Perspectives. *International Journal of Business and Law.*, 2(3), 98–103.
- Hanafi, S. M. (2014). Islamic ethical investment as mechanism to mitigate agency conflict: An empirical study in Indonesian stock exchange. *Al-Jami'ah*, 51(1), 189–216. <https://doi.org/10.14421/ajis.2013.511.189-216>
- Haris, M., Yao, H., Tariq, G., Malik, A., & Javaid, H. (2019). Intellectual Capital Performance and Profitability of Banks: Evidence from Pakistan. *Journal of Risk and Financial Management*, 12(2), 56. <https://doi.org/10.3390/jrfm12020056>
- Hatane, S. E., Djajadi, A. T., & Tarigan, J. (2017). The Impact Of Corporate Governance On Intellectual Capital And Firm Value: Evidence From Indonesia And Malaysia Consumer Goods. *International Journal of Management and Applied Science*, 3(9).
- Hidayah, N. E. F., & Rahmawati, R. (2019). The Effect of Capital Structure, Profitability, Institutional Ownership, and Liquidity on Firm Value. *Indonesian Journal of Contemporary Management Research*, 1(1), 55–64.
- Hillman, A. J., Withers, M. C., & Collins, B. J. (2009). Resource dependence theory: A review. *Journal of Management*, 35(6), 1404–1427. <https://doi.org/10.1177/0149206309343469>
- Hong, N. Y., & San, O. T. (2016). Assessing The Relationship Among Corporate Governance, Sustainability Disclosure and Financial Performance. *Asia-Pacific Management Accounting Journal*, 11(2), 129–146.
- Horvarth, R., & Spirollari, P. (2012). Do The Board of Directors' Characteristics Influence Firm's Performance. *Prague Economic Papers*, 4, 470–486. <https://doi.org/10.18267/j.pep.435>
- Hsiao, C. (2003). *Analysis of Panel Data*. Cambridge University Press. <https://assets.cambridge.org/052181/8559/sample/0521818559WS.pdf>
- Ilyas, S., Butt, M., Ashfaq, F., & Maran, D. A. (2020). Drivers for Non-Profits' Success: Volunteer Engagement and Financial Sustainability Practices through the Resource Dependence Theory. *Economies*, 8(4). <https://doi.org/10.3390/economies8040101>
- Indriantoro, N., & Supomo., B. (2016). *Metodologi Penelitian Bisnis untuk Akuntansi & Manajemen*. BPFY Yogyakarta.
- Indriantoro, N., & Supomo, B. (2016). *Metodologi Penelitian Bisnis Untuk Akuntansi & Manajemen* (1st ed.). BPFY Yogyakarta.

- Iqbal, J., & Zaib, J. (2017). Corporate Governance, Intellectual Capital and Financial Performance of Banks listed in Pakistan Stock Exchange. *Pakistan Administrative Review*, 1(3), 175–196.
- Jaworski, B. J., & Kohli, A. K. (1993). Market Orientation: Antecedents and Consequences. *Journal of Marketing*, 57(July 1993), 53–70.
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of The Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*, 3(4), 305–360. [https://doi.org/10.1016/0304-405X\(76\)90026-X](https://doi.org/10.1016/0304-405X(76)90026-X)
- Kamaluddin, A., & Rahman, R. A. (2013). The Intellectual Capital Model: The Resource-Based Theory Application. *International Journal of Learning and Intellectual Capital*, 10(3/4), 294 – 313.
- Khalique, M., Hina, K., Ramayah, T., & Shaari, J. A. N. bin. (2020). Intellectual capital in tourism SMEs in Azad Jammu and Kashmir, Pakistan. *Journal of Intellectual Capital*, 21(3), 333–355. <https://doi.org/10.1108/JIC-11-2018-0206>
- Knight, D. J. (1994). Leveraging IC Requires A Company to Become A knowledgeBased organization and to revise its Performance Measures Accordingly. *Strategy & Leadership*, 23–25.
- Kohli, A. K., & Jaworski, B. J. (1990). Orientation : The Construct , Research Propositions Managerial Implications. *Journal of Marketing*, 54(2), 1–18.
- Kozlenkova, I. V., Samaha, S. A., & Palmatier, R. W. (2014). Resource-based theory in marketing. *Journal of the Academy of Marketing Science*, 42(1), 1–21. <https://doi.org/10.1007/s11747-013-0336-7>
- Lestari, N., & Sapitri, R. C. (2016). Pengaruh intellectual capital terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Akuntansi, Ekonomi Dan Manajemen Bisnis*, 4(1), 28–33. <https://jurnal.polibatam.ac.id/index.php/JAEMB/article/view/81>
- Lin, F. L. (2010). A panel threshold model of institutional ownership and firm value in Taiwan. *International Research Journal of Finance and Economics*, 42, 54–62.
- Madani, A. ., Hosseini, K. H. ., Kordnaeij, A., & Isfahani, M. A. (2015). Intellectual Capital: Investigating The Role of Customer Citizenship Behavior And Employee Citizenship Behavior in Banking Industry in Iran. *Management and Administrative Science Review*, 4(4), 736–747.
- Malhotra, M., & Thenmozhi, M. (2016). Linkages among Corporate Governance , Intellectual Capital Efficiency and Firm Performance : an Empirical analysis from Emerging Market. *International Conference on Financial Market and Corporate Finance*. <https://ssrn.com/abstract=2831859>
- Malini, H., Natalia, D., & Giriati, G. (2021). Corporate Governance and Company Value: A Manufacturing Industry Case Study. *INOBIIS: Jurnal Inovasi Bisnis*

- Dan Manajemen Indonesia*, 4(4), 450–461.
<https://doi.org/10.31842/jurnalinobis.v4i4.196>
- Mangoting, Y., Gunadi, C., Tobing, F. P. D., & Putri, O. A. (2020). *Governance Structure, Tax Avoidance, and Firm Value*. 158(Teams), 397–407.
<https://doi.org/10.2991/aebmr.k.201212.056>
- Marzo, G. (2014). Improving internal consistency in IC research and practice: IC and the theory of the firm. *Journal of Intellectual Capital*, 15(1), 38–64.
<https://doi.org/10.1108/JIC-03-2013-0026>
- McColgan, P. (2001). *Agency Theory and Corporate Governance: A Review of the Literature from A UK Perspective*. University of Strathlyde, Departement of Accounting and Finance.
<https://pdfs.semanticscholar.org/79c5/2954af851c95a27cb1fb702c23feaae86ca1.pdf>
- Mcnaughton, R. B., & Osborne, P. (2000). A Model of Market Orientation and Firm Value. *ANZMAC 2000 Visionary Marketing for the 21st Century: Facing the Challenge, March*, 804–810.
- Mehralian, G., Rajabzadeh, A., Sadeh, M. R., & Rasekh, H. R. (2012). Intellectual capital and corporate performance in Iranian pharmaceutical industry. *Journal of Intellectual Capital*, 13(1), 138–158.
<https://doi.org/10.1108/14691931211196259>
- Mitton, T., & O'Connor, T. (2012). Investability and Firm Value. *European Financial Management*, 18(5), 731–761.
- Morck, R., Shleifer, A., & Vishny, R. W. (1988). Management Ownership and Market Valuation: An Empirical Analysis. *Journal of Financial Economics*, 20, 293–315. [https://doi.org/10.1016/0142-694X\(82\)90007-2](https://doi.org/10.1016/0142-694X(82)90007-2)
- Munid, S. L. H. A. (2007). Corporate Governance in Islamic Perspectives. *Malaysian Institute of Corporate Governance*.
https://lariba.com/knowledgecenter/articles/Corp_Gov_in_Islam_InternationalIslamicFinanceConference3SeptMonash-IBBM.pdf
- Muntaha, M. R., & Haryono, S. (2021). Pengaruh Corporate Governance, Sustainability Committee, dan Degree of Multinational Activity Terhadap CSR Disclosure. *AKSES: Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 16(1), 63–75.
<https://doi.org/10.31942/akses.v16i1.4473>
- Nadeem, M., De Silva, T. A., Gan, C., & Zaman, R. (2017). Boardroom gender diversity and intellectual capital efficiency: evidence from China. *Pacific Accounting Review*, 29(4), 590–615. <https://doi.org/10.1108/PAR-08-2016-0080>
- Narver, J. C., & Slater, S. F. (1990). The Effect of a Market Orientation on Business Profitability. *Journal of Marketing*, 54(4), 20.
<https://doi.org/10.2307/1251757>

- Nguyen, A. H., & Doan, D. T. (2020). The impact of intellectual capital on firm value: Empirical evidence from Vietnam. *International Journal of Financial Research*, 11(4), 74–85. <https://doi.org/10.5430/ijfr.v11n4p74>
- Ni, Y., Cheng, Y. R., & Huang, P. (2020). Do intellectual capitals matter to firm value enhancement? Evidences from Taiwan. *Journal of Intellectual Capital*, 22(4), 725–743. <https://doi.org/10.1108/JIC-10-2019-0235>
- Nkundabanyanga, S. K., Ntayi, J. M., Ahiauzu, A., & Sejjaaka, S. K. (2014). Intellectual capital in ugandan service firms as mediator of board governance and firm performance. *African Journal of Economic and Management Studies*, 5(3), 300–340. <https://doi.org/10.1108/AJEMS-06-2012-0041>
- OJK. (2015). *Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 55/POJK.04/2015 Tentang Pembentukan dan Pedoman Pelaksanaan Kerja Komite Audit*.
- Onyekwelu, U. L., & Ubesie, M. . C. (2016). Effect of Intellectual Capital on Corporate Valuation of Quoted Pharmaceutical Firms in Nigeria. *International Journal of Business and Management Review*, 4(7), 50–59.
- Orens, R., Aerts, W., & Lybaert, N. (2009). Intellectual capital disclosure, cost of finance and firm value. *Management Decision*, 47(10), 1536–1554. <https://doi.org/10.1108/00251740911004673>
- Otoritas Jasa Keuangan. (2014). *Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 33/POJK.04/2014 Tentang Direksi dan Dewan Komisaris Emiten Atau Perusahaan Publik*. https://www.ojk.go.id/id/regulasi/Documents/Pages/POJK-tentang-Direksi-dan-Dewan--Komisaris-Emiten-atau-Perusahaan-Publik/POJK_33_Direksi_dan_Dewan_Komisaris_Emiten_Atau_Perusahaan_Publik.pdf
- Patell, J. M. (1976). Corporate Forecasts of Earnings Per Share and Stock Price Behavior, Empirical Test. *Journal of Accounting Research*, 14(2), 246–276.
- Pearce, J. A., & Zahra, S. A. (1992). Board Composition from A Strategic Contingency Perspective. *Journal of Management Studies*, 29(4), 411–438. <https://doi.org/10.1111/j.1467-6486.1992.tb00672.x>
- Porta, R. La, Lopez-de-Silanes, F., Shleifer, A., & Vishny, R. (2000). Investor Protection and Corporate Governance. *Journal of Financial and Economics*, 58(1–2), 3–27. [https://doi.org/10.1016/S0304-405X\(00\)00065-9](https://doi.org/10.1016/S0304-405X(00)00065-9)
- Prasojo, P., Yadiati, W., Fitrijanti, T., & Sueb, M. (2022a). Cross-Region Comparison Intellectual Capital and Its Impact on Islamic Banks Performance. *Economies*, 10(3), 1–15. <https://doi.org/10.3390/economies10030061>
- Prasojo, P., Yadiati, W., Fitrijanti, T., & Sueb, M. (2022b). Exploring the relationship between intellectual capital and maqasid sharia-based performance: the moderating role of sharia governance. *Journal of Islamic Marketing*, July. <https://doi.org/10.1108/JIMA-07-2021-0226>

- Pulic, A. (2000). VAICTM – An Accounting Tool for IC Management. *International Journal of Technology Management*, 20, 702–714.
- Puntillo, P. (2009). Intellectual Capital and business performance. Evidence from Italian banking industry. *Electronic Journal of Corporate Finance*, 4(12), 97–115.
- Qadorah, A. A. M., & Fadzil, F. H. B. (2018). The Effect of Board Independence and Board Meeting on Firm Performance: Evidence from Jordan. *Journal of Finance and Accounting*, 6(5), 105. <https://doi.org/10.11648/j.jfa.20180605.11>
- Rahayu, S., & Ramadhanti, M. W. (2018). Corporate Governance, Intellectual Capital, and Performance of Indonesian Public Companies. *Journal of Economics, Business, and Accountancy Ventura*, 21(3), 323–332.
- Raheja, C. G. (2003). *The Interaction of Insiders And Outsiders In Monitoring: A Theory of Corporate Boards*.
- Riahi-Belkaoui, A. (2003). Intellectual capital and firm performance of US multinational firms: A study of the resource-based and stakeholder views. *Journal of Intellectual Capital*, 4(2), 215–226. <https://doi.org/10.1108/14691930310472839>
- Rijaluddin, R., Purwanto, B., & E, W. J. (2022). The Effect of Corporate Social Responsibility on Company Value in Financial Sector Companies on the Indonesia Stock Exchange. *Jurnal Manajemen*, 13(2), 180. <https://doi.org/10.32832/jm-uika.v13i2.6061>
- Rusnaeni, N., Gursinda, H., Sasongko, H., Rahman Hakim, D., & Pakuan, U. (2022). Financial Performance, Institutional Ownership, Size, and Firm Value: a Structural Equation Modeling Approach. *Business and Accounting Research (IJEBAR) Peer Reviewed-International Journal*, 6(1), 4. <https://jurnal.stie-aas.ac.id/index.php/IJEBAR>
- Samuel, E. A. (2013). The Impact of Bigger Board Size on Financial Performance of Firms: The Nigerian Experience. *Journal of Research in International Business and Management*, 3(3), 85–90.
- Saraswati, T. (2022). *FAKTOR-FAKTOR PENGARUH MAKSIMALISASI NILAI PERUSAHAAN*. January.
- Sartono, A. (2001). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi* (4 (ed.)). BPFE Yogyakarta.
- Sawarjuwono, T., & Kadir, A. P. (2014). Intellectual Capital: Perlakuan , Pengukuran. *Journal of Intellectual Capital*, 5(1).
- Schmidt, C., & Fahlenbrach, R. (2017). Do exogenous changes in passive institutional ownership affect corporate governance and firm value? *Journal of Financial Economics*, 124(2), 285–306.

<https://doi.org/10.1016/j.jfineco.2017.01.005>

- Sekaran, U., & Bougie, R. (2017). *Metode Penelitian untuk Bisnis: Pendekatan Pengembangan-Keahlian* (6th ed.). Salemba Empat.
- Setyabudi, T. (2021). The Effect of Institutional Ownership, Leverage, and Profitability on Firm Value with Dividend Policy as an Intervening Variable. *Journal of Business and Management Review*, 2(7), 457–469. <https://doi.org/10.47153/jbmr27.1632021>
- Shleifer, A., & Vishny, R. (1986). Large Shareholders and Corporate Control. *Journal of Political Economy*, 94(3), 461–448.
- Sial, S., Shrivastava, D., & Mishra, P. N. (2018). Advantages of Corporate for Indian Enterprises. *Jetir*, 5(7), 342–344.
- Simarmata, R., & Subowo. (2016). Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Kinerja Keuangan Dan Nilai Perusahaan Perbankan Indonesia. *Accounting Analysis Journal*, 5(1), 1–9. <https://doi.org/10.15294/aaj.v5i1.9748>
- Stähle, P., Stähle, S., & Aho, S. (2011). Value added intellectual coefficient (VAIC): A critical analysis. *Journal of Intellectual Capital*, 12(4), 531–551. <https://doi.org/10.1108/14691931111181715>
- Subaida, I., Nurkholis, N., & Mardiaty, E. (2018). Effect of Intellectual Capital and Intellectual Capital Disclosure on Firm Value. *Jurnal Aplikasi Manajemen*, 16(1), 125–135. <https://doi.org/10.21776/ub.jam.2018.016.01.15>
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. CV Alfabeta.
- Tariq, I., & Naveed, M. (2016). *Effects of Board & Ownership Structure on Firm Financial Performance : An Economic Value Added Perspective*. 6(8), 1–9.
- Taufik, R., Widyastuti, T., & Yam, J. H. (2017). Impact of good corporate governance, intellectual capital and firm policy on firm performance and firm value of Indonesian commercial banking. *International Journal of Advanced Scientific Research and Development*, 04(04), 11–30. <https://www.ijasrd.org/journals/article/view/4303>
- Thanatawee, Y. (2014). Institutional ownership and firm value in Thailand. *Asian Journal of Business and Accounting*, 7(2), 1–22.
- Urbanek, G. (2016). The links between the Intellectual Capital Efficiency Ratio (ICER) and the performance of Polish listed companies from the food industry sector. *Electronic Journal of Knowledge Management*, 14(4), 220–230.
- Vafeas, N. (1999). Board Meeting Frequency and Firm Performance. *Journal of Financial Economics*, 53(1), 113–142.
- Van Der Meer-Kooistra, J., & Zijlstra, S. M. (2001). Reporting on intellectual capital. *Accounting, Auditing & Accountability Journal*, 14(4), 456–476.

<https://doi.org/10.1108/09513570110403461>

- Wernerfelt, B. (1984). A Resource-based View of the Firm. *Strategic Management Journal*, 5(June 1982), 171–180.
<https://doi.org/https://doi.org/10.1002/smj.4250050207>
- Whiting, R. H., & Birch, G. Y. (2016). *CORPORATE GOVERNANCE AND INTELLECTUAL CAPITAL DISCLOSURE*. 13(2), 250–261.
- Widarjono, A. (2013). *Ekonometrika: Pengantar dan Aplikasinya Disertai Panduan Eviews*. UPP STIM YKPN.

