

**ANALISIS PENGARUH *FINANCIAL ARCHITECTURE* DAN
INTELLECTUAL CAPITAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL MEDIASI**



UIJ

SKRIPSI

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

OLEH:

NUR FITRI SADIDA IPAENIN

NIM: 19108040055

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2023

**ANALISIS PENGARUH *FINANCIAL ARCHITECTURE* DAN
INTELLECTUAL CAPITAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL MEDIASI**



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

OLEH:

NUR FITRI SADIDA IPAENIN

NIM: 19108040055

DOSEN PEMBIMBING:

Prof. Dr. MISNEN ARDIANSYAH, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA.

NIP: 19710929 200003 1 001

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2023

LEMBAR PENGESAHAN TUGAS AKHIR



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-579/Un.02/DEB/PP.00.9/04/2023

Tugas Akhir dengan judul : ANALISIS PENGARUH *FINANCIAL ARCHITECTURE* DAN *INTELLECTUAL CAPITAL* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL MEDIASI

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : NUR FITRI SADIDA IPAENIN
Nomor Induk Mahasiswa : 19108040055
Telah diujikan pada : Jumat, 24 Maret 2023
Nilai ujian Tugas Akhir : A

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

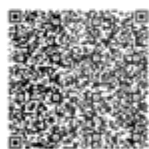
TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA.
SIGNED

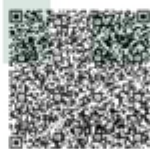
Valid ID: 642c58ce87ac



Penguji I

Dinik Fitri Rahajeng Pangestuti, SE., M.Ak
SIGNED

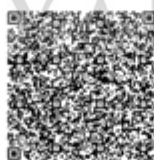
Valid ID: 642b9de180a49



Penguji II

Galuh Tri Pambekti, S.EI.,M.E.K
SIGNED

Valid ID: 642bc286551a8



Yogyakarta, 24 Maret 2023
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

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

Valid ID: 642cf00e1482b

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Nur Fitri Sadida Ipaenin
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 mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama : Nur Fitri Sadida Ipaenin
NIM : 19108040055
Judul Skripsi : Analisis Pengaruh *Financial Architecture* Dan *Intellectual Capital* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Mediasi

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Program Studi Akuntansi Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami berharap agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqasahkan. Untuk itu kami ucapkan terimakasih.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb.

Yogyakarta, 14 Maret 2023
Pembimbing,


Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA.
NIP: 19710929 200003 1 001

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Nur Fitri Sadida Ipaenin

NIM : 19108040055

Jurusan/Program Studi : Akuntansi Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “Analisis Pengaruh *Financial Architecture* Dan *Intellectual Capital* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Mediasi” adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusunan sendiri, bukan duplikasi atau 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 dan dipergunakan sebagaimana perlunya.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 28 Februari 2023

Penyusun,



9472EAKX275 62504

Nur Fitri Sadida Ipaenin

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

Sebagai sivitas akademika UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Nur Fitri Sadida Ipaenin
NIM : 19108040055
Program Studi : Akuntansi Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

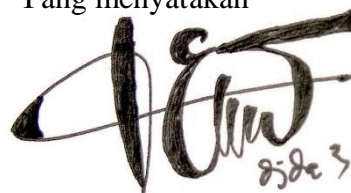
Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif (*non-exclusive royalty free right*) atas karya saya yang berjudul:

“Analisis Pengaruh *Financial Architecture* Dan *Intellectual Capital* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Mediasi”

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola, dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan memublikasikan 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: 28 Februari 2023
Yang menyatakan



Nur Fitri Sadida Ipaenin

HALAMAN MOTTO

“a dream without plan is just a wish”

But Allah swt is the best planner, just doing the best ikhtiar, making du'a, then be tawakkal.

وَيَرْزُقُهُ مِنْ حَيْثُ لَا يَحْتَسِبُ ۚ وَمَنْ يَتَوَكَّلْ عَلَى اللَّهِ فَهُوَ حَسْبُهُ ۚ إِنَّ اللَّهَ بَلِغُ أَمْرِهِ ۗ قَدْ جَعَلَ اللَّهُ لِكُلِّ شَيْءٍ قَدْرًا

“dan Dia memberinya dari arah yang tidak disangka-sangka. Dan Barang siapa bertawakkal kepada Allah, niscaya Allah akan mencukupkan (keperluan)nya. Sesungguhnya Allah melaksanakan urusan-Nya. Sungguh, Allah telah mengadakan ketentuan bagi setiap sesuatu”

(Q.S At-Talāq [65]:3)

“Jangan terlalu dikejar, Jika memang Jalannya maka pasti Allah SWT memperlancar. Karena yang menjadi takdirmu akan mencari jalannya untuk menemukanmu. Bahkan ketika kamu bersembunyi, takdir akan menemukanmu”

-Ali bin Abi Thalib-

Bukan berarti kamu tidak perlu membuat rencana, tapi terimalah hasil yang tidak sesuai dengan rencanamu itu. Jika kamu ditakdirkan untuk tidak mendapatkannya maka bersabarlah karena rencana-Nya menyimpan sejuta kebaikan yang tidak terkira.

Once again:

“Bila sesuatu tak kunjung terjadi maka sukailah apa yang sudah terjadi”

-Ali bin Abi Thalib-

HALAMAN PERSEMBAHAN



Dengan menyebut asma Allah disertai panjatan puji syukur Kehadirat-Nya dan lantunan sholawat kepada Sang Pemilik Akhlakul Karimah tertinggi dalam puncak peradaban, sebuah karya sebagai tanda titik kecil bukti perjuangan ini saya persembahkan untuk:

Orang Tua saya tercinta

Bapa Sukiman Ipaenin dan Mama Rahayu Kamsiti, yang selalu memberikan dukungan serta do'a yang tiada henti juga telah mengajarkan berbagai hal dalam hidup serta memberikan seluruh keringat hidupnya untuk saya. Semoga Allah swt selalu merahmati mereka, Allahumma āmin.

Guru

Seluruh guru yang mendidik saya dari kecil hingga dewasa. Guru yang telah membentuk saya menjadi orang yang lebih baik dan berkarakter hingga detik ini.

Keluarga

Adik-adik saya yang jauh disana yang juga selalu mengirimkan do'a terbaik mereka. Tiga sahabat saya selama perkuliahan (Uma, Sofi, Ummu), lima sahabat saya semasa sekolah (Ulfah, Liya, Yeni, Nida, Dhea), serta seluruh teman dan kerabat yang telah saya anggap sebagai keluarga yang selalu ada untuk membantu dan memberikan dukungan terbaiknya.

Almamater saya

Program Studi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Yang terakhir saya persembahkan skripsi ini kepada diri saya sendiri atas segala ikhtiar dan perjuangan yang dilakukan selama beberapa bulan terakhir.

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 0543b/U/1987. Transliterasi dimaksudkan sebagai pengalih-hurufan dari abjad yang satu ke abjad yang lain. Transliterasi Arab-Latin ialah penyalinan huruf-huruf Arab dengan huruf-huruf Latin beserta perangkatnya.

A. Konsonan

Fonem konsonan bahasa Arab yang dalam sistem tulisan Arab dilambangkan dengan huruf. Dalam transliterasi ini sebagian dilambangkan dengan huruf dan sebagian dilambangkan dengan tanda, dan sebagian lagi dilambangkan dengan huruf dan tanda sekaligus. Berikut ini daftar huruf Arab yang dimaksud dan transliterasinya dengan huruf latin:

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
أ	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba	B	Be
ت	Ta	T	Te
ث	Ša	š	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ha	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha	Kh	ka dan ha
د	Dal	d	De
ذ	Žal	ž	Zet (dengan titik di atas)
ر	Ra	r	er
ز	Zai	z	zet
س	Sin	s	es
ش	Syin	sy	es dan ye
ص	Šad	š	es (dengan titik di bawah)

د	Dad	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭa	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ز	Za	z	zet (dengan titik di bawah)
ء	`ain	`	koma terbalik (di atas)
غ	Gain	g	ge
ف	Fa	f	ef
ق	Qaf	q	ki
ك	Kaf	k	ka
ل	Lam	l	el
م	Mim	m	em
ن	Nun	n	en
و	Wau	w	we
ه	Ha	h	ha
ء	Hamzah	‘	apostrof
ي	Ya	y	ye

B. Vokal

Vokal bahasa Arab, seperti vokal bahasa Indonesia, terdiri dari vokal tunggal atau *monoftong* dan vokal rangkap atau *diftong*.

1. Vokal Tunggal

Vokal tunggal bahasa Arab yang lambangnya berupa tanda atau harakat, transliterasinya sebagai berikut:

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
َ	Fathah	a	a
ِ	Kasrah	i	i
ُ	Dammah	u	u

2. Vokal Rangkap

Vokal rangkap bahasa Arab yang lambangnya berupa gabungan antara harakat dan huruf, transliterasinya berupa gabungan huruf sebagai berikut:

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
يَا..	Fathah dan ya	ai	a dan u
وَا..	Fathah dan wau	au	a dan u

Contoh:

- كَتَبَ : kataba
- فَعَلَ : fa`ala
- سُئِلَ : suila

C. Maddah

Maddah atau vokal panjang yang lambangnya berupa harakat dan huruf, transliterasinya berupa huruf dan tanda sebagai berikut:

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
أَا...إِ	Fathah dan alif atau ya	ā	a dan garis di atas
إِ...ي	Kasrah dan ya	ī	i dan garis di atas
وَا...و	Dammah dan wau	ū	u dan garis di atas

Contoh:

- قَالَ : qāla
- رَمَى : ramā
- قِيلَ : qīla
- يَقُولُ : yaqūlu

D. Ta' Marbutah

Transliterasi untuk ta' marbutah ada dua, yaitu:

1. Ta' marbutah hidup

Ta' marbutah hidup atau yang mendapat harakat fathah, kasrah, dan dammah, transliterasinya adalah "t".

2. Ta' marbutah mati

Ta' marbutah mati atau yang mendapat harakat sukun, transliterasinya adalah "h".

3. Kalau pada kata terakhir dengan ta' marbutah diikuti oleh kata yang menggunakan kata sandang *al* serta bacaan kedua kata itu terpisah, maka ta' marbutah itu ditransliterasikan dengan "h".

Contoh:

- رَوْضَةُ الْأَطْفَالِ : raudah al-atfāl/raudahtul atfāl
- الْمَدِينَةُ الْمُنَوَّرَةُ : al-madīnatul munawwarah
- طَلْحَةَ : talhah

E. Syaddah (Tasydid)

Syaddah atau tasydid yang dalam tulisan Arab dilambangkan dengan sebuah tanda, tanda syaddah atau tanda tasydid, ditransliterasikan dengan huruf, yaitu huruf yang sama dengan huruf yang diberi tanda syaddah itu.

Contoh:

- نَزَّلَ : nazzala
- الْبِرُّ : al-birr

F. Kata Sandang

Kata sandang dalam sistem tulisan Arab dilambangkan dengan huruf, yaitu **اَل**, namun dalam transliterasi ini kata sandang itu dibedakan atas:

1. Kata sandang yang diikuti huruf syamsiyah

Kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah ditransliterasikan sesuai dengan bunyinya, yaitu huruf "l" diganti dengan huruf yang langsung mengikuti kata sandang itu.

2. Kata sandang yang diikuti huruf qamariyah

Kata sandang yang diikuti oleh huruf qamariyah ditransliterasikan dengan sesuai dengan aturan yang digariskan di depan dan sesuai dengan bunyinya.

Baik diikuti oleh huruf syamsiyah maupun qamariyah, kata sandang ditulis terpisah dari kata yang mengikuti dan dihubungkan dengan tanpa sempang.

Contoh:

- الرَّجُلُ : ar-rajulu
- الْقَلَمُ : al-qalamu
- الشَّمْسُ : asy-syamsu
- الْجَلَالُ : al-jalālu

G. Hamzah

Hamzah ditransliterasikan sebagai apostrof. Namun hal itu hanya berlaku bagi hamzah yang terletak di tengah dan di akhir kata. Sementara hamzah yang terletak di awal kata dilambangkan, karena dalam tulisan Arab berupa alif.

Contoh:

- تَأْخُذُ : ta'khužu
- شَيْءٌ : syai'un
- النَّوْءُ : an-nau'u
- إِنَّ : inna

H. Penulisan Kata

Pada dasarnya setiap kata, baik fail, isim maupun huruf ditulis terpisah. Hanya kata-kata tertentu yang penulisannya dengan huruf Arab sudah lazim dirangkaikan dengan kata lain karena ada huruf atau harkat yang dihilangkan, maka penulisan kata tersebut dirangkaikan juga dengan kata lain yang mengikutinya.

Contoh:

- وَإِنَّ اللَّهَ فَهُوَ خَيْرُ الرَّازِقِينَ : Wa innallāha lahuwa khairurrāziqīn
- بِسْمِ اللَّهِ مَجْرَاهَا وَ مُرْسَاهَا : Bismillāhi majrehā wa mursāhā

I. Huruf Kapital

Meskipun dalam sistem tulisan Arab huruf kapital tidak dikenal, dalam transliterasi ini huruf tersebut digunakan juga. Penggunaan huruf kapital seperti apa yang berlaku dalam EYD, di antaranya: huruf kapital digunakan untuk menuliskan huruf awal nama diri dan permulaan kalimat. Bilamana nama diri itu didahului oleh kata sandang, maka yang ditulis dengan huruf kapital tetap huruf awal nama diri tersebut, bukan huruf awal kata sandangnya.

Contoh:

- الْحَمْدُ لِلَّهِ رَبِّ الْعَالَمِينَ : Alhamdu lillāhi rabbil `ālamīn
- الرَّحْمَنُ الرَّحِيمُ : Ar-rahmān ar-rahīm

Penggunaan huruf awal kapital untuk Allah hanya berlaku bila dalam tulisan Arabnya memang lengkap demikian dan kalau penulisan itu disatukan dengan kata lain sehingga ada huruf atau harakat yang dihilangkan, huruf kapital tidak dipergunakan.

Contoh:

- اللَّهُ غَفُورٌ رَحِيمٌ : Allaāhu gafūrun rahīm
- لِلَّهِ الْأُمُورُ جَمِيعًا : Lillāhil-amru jamī`an

J. Tajwid

Bagi mereka yang menginginkan kefasihan dalam bacaan, pedoman transliterasi ini merupakan bagian yang tak terpisahkan dengan Ilmu Tajwid. Karena itu peresmian pedoman transliterasi ini perlu disertai dengan pedoman tajwid.

KATA PENGANTAR

Lāhauḷa walā quwwata illā billāh. Alḥamdulillāh, Segala puji bagi Allah SWT Tuhan semesta alam, Yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang. Atas pertolongan dan kekuatan dari-Nya lah penulis dapat merampungkan skripsi ini yang berjudul “**Analisis Pengaruh *Financial Architecture* Dan *Intellectual Capital* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Mediasi**”. Shalawat dan salam senantiasa terlimpahkan kepada suri tauladan umat manusia, Nabi Muhammad SAW, semoga kita semua mendapatkan syafa’atnya di yaumul-qiyāmah kelak, Allahumma āmīn.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini sangat erat dengan ketidaksempurnaan. Namun demikian banyak bantuan dan dukungan hingga masukan kepada penulis selama menyelesaikan studi dan tugas akhir ini yang membuat penulis dapat memperbaiki ketidaksempurnaan tersebut sedikit demi sedikit. Oleh karenanya, sudah selayaknya penulis dengan penuh hormat dengan segala kerendahan hati mengucapkan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. Phil. Al-Makin, S.Ag., MA. selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag. selaku Dekan Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Rosyid Nur Anggara Putra, S.Pd., M.Si. selaku Ketua Program Studi Akuntansi Syariah
4. Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA. selaku Dosen Pembimbing Skripsi (DPS) yang telah memberikan arahan, saran dan motivasi dalam menyelesaikan tugas akhir ini.
5. Galuh Tri Pambekti, S.E.I., M.E.K. selaku Dosen Pembimbing Akademik (DPA) yang selalu memberikan bantuan dan motivasi selama perkuliahan dan penyusunan tugas akhir ini.
6. Dr. Prasajo, S.E., M.Si. selaku Dosen Mata Kuliah Seminar Akuntansi yang telah memberikan stimulus dan terus mendorong untuk mempercepat penyusunan tugas akhir ini.

7. Dinik Fitri Rahajeng Pangestuti, SE., M.Ak. selaku Dosen Penguji 1 dalam Sidang Skripsi Penulis yang telah memberikan saran dan masukan yang membangun pada skripsi ini.
8. Galuh Tri Pambekti, S.E.I., M.E.K. selaku Dosen Penguji 2 dalam Sidang Skripsi Penulis yang telah memberikan bimbingan terhadap perbaikan skripsi ini.
9. Bapak dan Ibu Dosen Program Studi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah menyedekahkan ilmu dan wawasannya selama perkuliahan.
10. Seluruh pegawai staf tata usaha Program Studi Akuntansi Syariah maupun Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam.
11. Orang tua terkasih, Ibu Rahayu Kamsiti dan Bapak Sukiman Ipaenin yang tidak kenal lelah dalam mendo'akan anaknya, yang senantiasa memberikan nasihat-nasihat kehidupan yang membuat penulis bisa berjuang hingga sekarang.
12. Adik-adik tersayang, Dwi Mugiarti Ipaenin, Irastri Naila Ipaenin, Rindang Hikmah Ipaenin, dan Abang Saif Aslam Ipaenin, yang senantiasa mendo'akan kelancaran aktivitas dan kesuksesan kakaknya.
13. Uma Zalfa Salsabiil, Shofiyatul Aeni, dan Ummu Kalsum Sabri, sahabat seperantauan serasa saudara kandung, partner untuk merangkai kisah dikampus yang selalu memberikan dukungan, semangat, dan bantuan selama masa perkuliahan. Tempat penulis seringkali mencurahkan segala rintangan yang sedang dihadapi juga tempat penulis saling berdiskusi dan bercerita tentang segala hal.
14. Badiatus Solikhah, Banat Sabrina, Mba Mita, Mba Zara, Diva, dan Salma, keluarga di Kos Adha, Kos Putri Muslimah Gerbang Barat di Sapen, para makhluk malam yang berisiknya diatas jam 11 malam. Keluarga ketiga di Jogja yang sering membuat penulis tidak merasa sendiri didaerah rantauan.
15. Keluarga besar ForSEBI, teman-teman seperjuangan dalam mempelajari ilmu Ekonomi Islam dan memberikan banyak pengalaman berharga.
16. Keluarga besar HmI.

17. Teman-teman KKN 110 Salatiga yaitu Nike, Badi, Sofi, Uma, Nisa, Irsyad, Rezal, Fahmi, Bimo, dan Adi yang selalu memberikan kebahagiaan.
18. Teman-teman seperjuangan Program Studi Akuntansi Syariah 2019.
19. Seluruh pihak yang memberikan bantuan dan *suport* selama menyelesaikan tugas akhir ini. Penulis mendoakan semoga Allah SWT menjadikannya sebagai amal jariyah dan memberikan balasan terbaik atas segala kebaikannya selama ini. Akhir kata, penyusun berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi seluruh pihak.

Yogyakarta, 28 Februari 2023

Penyusun



Nur Fitri Sadida Ipaenin



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN TUGAS AKHIR.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN.....	iii
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN	vii
KATA PENGANTAR.....	xiii
DAFTAR ISL.....	xvi
DAFTAR TABEL	xviii
DAFTAR GAMBAR.....	xix
ABSTRAK	xx
ABSTRAC.....	xxi
BAB I.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	13
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian	14
D. Sistematika Pembahasan	17
BAB II.....	19
A. Landasan Teori.....	19
B. Kajian Pustaka.....	44
C. Kerangka Teoritik dan Pengembangan Hipotesis	52
D. Kerangka penelitian	66
BAB III.....	67
A. Desain Penelitian.....	67
B. Variabel dan Definisi Operasional Variabel Penelitian	68
C. Populasi dan Sampel	75
D. Data, Sumber Data, dan Teknik Pengumpulan Data	79
E. Metode Analisis Data.....	80
BAB IV.....	90
A. Analisis Deskriptif	90
B. Hasil Evaluasi Model Struktural atau Inner Model	93

C. Hasil Uji Hipotesis	96
D. Pembahasan	101
BAB V.....	130
A. Kesimpulan	130
B. Implikasi.....	133
C. Keterbatasan dan Saran.....	134
DAFTAR PUSTAKA.....	136
LAMPIRAN.....	147



DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Kriteria Pemilihan Sampel	77
Tabel 3. 2 Data Perusahaan Sampel.....	77
Tabel 3. 3 <i>Direct Effect</i> (Berdasarkan <i>Path Coefficient</i>)	87
Tabel 3. 4 <i>Indirect Effect</i> (Berdasarkan <i>Specific Indirect Effect</i>)	87
Tabel 4. 1 Statistik Deskriptif Indikator	90
Tabel 4. 2 Hasil Uji VIF.....	94
Tabel 4. 3 Hasil Koefisien Determinasi (R-Square)	94
Tabel 4. 4 Hasil Effect Size	95
Tabel 4. 5 Hasil Model Fit	96
Tabel 4. 6 <i>Path Coefficient</i>	97
Tabel 4. 7 <i>Specific Indirect Effect</i>	98
Tabel 4. 8 Hasil Uji Hipotesis	99
Tabel 4. 9 Hasil Analisis <i>Direct, Indirect, dan Total Effect</i>	100

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Grafik Fluktuasi Nilai PBV Sektor Infrastruktur, Utilitas, dan Transportasi.....	4
Gambar 1. 2 Grafik Penurunan Aktivitas Perdagangan Saham Sektor Infrastruktur, Utilitas, dan Transportasi yang terindeks ISSI	5
Gambar 2. 1 Hasil <i>Qualitative Data Analysis</i>	52
Gambar 2. 2 Kerangka Berfikir.....	66
Gambar 3. 1 Model Mediasi Sederhana.....	88
Gambar 3. 2 Alur Analisis Pengelompokan Mediasi.....	89
Gambar 4. 1 Hasil Prosedur <i>Bootstrapping</i>	96

ABSTRAK

Nilai perusahaan merupakan indikator bagaimana pasar memandang perusahaan sehingga diperlukan sebuah pengaturan dan pengelolaan perusahaan yang baik agar menciptakan nilai perusahaan yang tinggi. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis dan menjelaskan pengaruh *financial architecture* (dengan tiga variabel yaitu struktur modal, struktur kepemilikan, dan tata kelola perusahaan) serta *intellectual capital* terhadap nilai perusahaan baik secara langsung atau secara tidak langsung dengan kinerja keuangan sebagai variabel mediasi. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan subsektor infrastruktur, utilitas, dan transportasi yang terdaftar di ISSI selama periode 2019-2021. Data yang digunakan berupa data kuantitatif dan data sekunder yang diperoleh dari situs resmi perusahaan sampel dan data dari IDX. Teknik analisis data menggunakan metode SEM-PLS berbasis varian atau *Partial Least Square* (PLS). Analisis data mengadopsi aplikasi SmartPLS versi 3.0. Hasil penelitian menunjukkan bahwa struktur modal berpengaruh secara negatif signifikan terhadap kinerja keuangan dan nilai perusahaan. Sedangkan struktur kepemilikan, tata kelola perusahaan, dan *intellectual capital* berpengaruh positif signifikan terhadap kinerja keuangan. Selain itu ditemukan bahwa hanya *intellectual capital* dan kinerja keuangan yang berpengaruh secara positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Tata kelola perusahaan dan struktur kepemilikan terbukti tidak mampu mempengaruhi nilai perusahaan. Kemudian kinerja keuangan berhasil memediasi hubungan antara struktur modal, struktur kepemilikan, tata kelola perusahaan, dan *intellectual capital* terhadap nilai perusahaan. Hal ini karena koefisien hubungan tidak langsung lebih besar daripada hubungan tidak langsung.

Kata Kunci: *Financial Architecture*, Struktur Modal, Struktur Kepemilikan, Tata Kelola Perusahaan, *Intellectual capital*, Kinerja Keuangan, Nilai perusahaan.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRAC

The company value is an indicator of how the market perceives the company so that good corporate governance and management is needed in order to create high corporate value. This study aims to analyze and explain the effect of financial architecture (with three variables, namely capital structure, ownership structure, and corporate governance) and intellectual capital on firm value either directly or indirectly with financial performance as a mediating variable. This research was conducted on infrastructure, utilities and transportation sub-sector companies registered with ISSI during the 2019-2021 period. The data used is in the form of quantitative data and secondary data obtained from the official website of the sample companies and data from IDX. The data analysis technique uses the SEM-PLS method based on variance or Partial Least Square (PLS). Data analysis adopted the SmartPLS application version 3.0. The results of the study show that capital structure has a significant negative effect on financial performance and firm value. Meanwhile, ownership structure, corporate governance, and intellectual capital have a significant positive effect on financial performance. In addition, it was found that only intellectual capital and financial performance had a significant positive effect on firm value. Corporate governance and ownership structure are proven to be unable to influence company value. Then financial performance mediates the relationship between capital structure, ownership structure, corporate governance, and intellectual capital on firm value. This is because the coefficient of the indirect relationship is greater than the indirect relationship.

Keywords: *Financial Architecture, Capital Structure, Ownership Structure, Corporate Governance, Intellectual Capital, Financial Performance, Firm Value.*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Sejak *World Health Organization* (WHO) menetapkan pandemi *corona virus disease* di akhir tahun 2019 (COVID-19) sebagai *global pandemic*, aktivitas ekonomi diberbagai negara menghadapi krisis sebagai dampak dari virus ini (Suhardini, 2020). Tak terkecuali lini pasar modal di Indonesia yang juga menjadi salah satu sektor sorotan yang sangat terdampak oleh pandemi (Yamali & Putri, 2020). Pasar modal terjun kearah yang negatif akibat rendahnya sentimen investor terhadap pasar (Nasution et al., 2020). Pandemi Covid-19 menjadi indikator negatif pada pasar modal Indonesia sebab banyak investor yang rela menjual saham kepemilikannya akibat ketidakpastian yang ditimbulkan (Baek et al., 2020). Selain itu beredar spekulasi bahwa bencana ini akan terus terjadi dalam kurun waktu yang lama yang akhirnya membuat kepercayaan investor menurun (Ryandono et al., 2021). Sehingga dapat dipastikan bahwa pandemi yang terjadi sangat mempengaruhi keputusan investor dalam berinvestasi dan hal ini turut berdampak pada sektor Pasar Modal di Indonesia (Albab Al Umar et al., 2020).

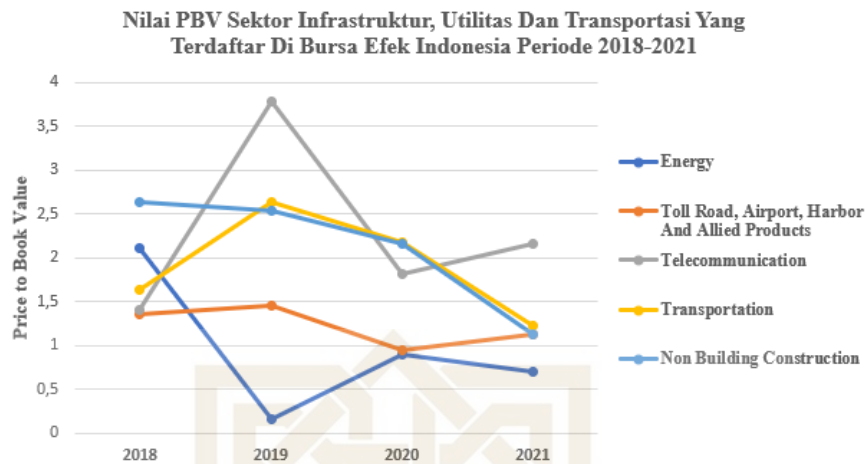
Li et al. (2021) memaparkan dalam studinya bahwa Covid-19 telah membahayakan kelangsungan hidup perusahaan juga menyebabkan penurunan nilai perusahaan yang signifikan. Nilai perusahaan menjadi hal yang sangat fundamental dan penting bagi perusahaan yang telah *go public* karena berkaitan dengan kelangsungan hidup dari perusahaan tersebut (Suhadak et al., 2020; Kadim

et al., 2020). Nilai perusahaan ialah persepsi investor terhadap tingkat keberhasilan perusahaan yang dicerminkan melalui harga sahamnya (Anik et al., 2021; Ben Fatma & Chouaibi, 2021). Bagi investor, nilai perusahaan merupakan konsep penting karena nilai perusahaan merupakan indikator bagaimana pasar memandang perusahaan (Hirdinis, 2019). Nilai perusahaan yang tinggi akan berdampak pada kepercayaan investor terhadap kinerja perusahaan untuk saat ini dan masa yang akan datang (Pratomo, 2021). Sedangkan bagi kreditur, nilai perusahaan berkaitan dengan likuiditas perusahaan, yaitu apakah perusahaan dianggap mampu atau tidak mengembalikan pinjaman dari kreditur (Hirdinis, 2019).

Nilai perusahaan selalu menjadi topik yang menarik perhatian administrator dan peneliti karena berhubungan langsung dengan citra perusahaan dimata investor (Dang et al., 2020). Dalam mengukur nilai perusahaan dapat menggunakan berbagai cara, salah satu yang sering digunakan ialah menggunakan rasio *Price to Book Value* (PBV) (Hirdinis, 2019; Susanti et al., 2020). PBV merupakan perbandingan antara harga pasar saham dengan nilai buku per lembar saham. Hirdinis (2019) berpendapat bahwa keunggulan penggunaan rasio PBV dibandingkan rasio lainnya karena mampu menggambarkan seberapa besar pasar menghargai nilai buku saham suatu perusahaan. Semakin Tinggi rasio PBV perusahaan tersebut, semakin tinggi pula ketertarikan investor tersebut untuk berinvestasi karena mereka semakin percaya atas prospek perusahaan tersebut (Mangesti Rahayu et al., 2020). Oleh karenanya suatu perusahaan berkewajiban

untuk membuat perencanaan tentang bagaimana meningkatkan nilai perusahaan agar tetap dipercaya dan diminati oleh investor (Kadim et al., 2020).

Berdasarkan laporan statistik tahunan yang dipublikasikan BEI pada tahun 2018-2021, Sektor Infrastruktur, Utilitas, dan Transportasi menunjukkan nilai perusahaan yang sangat fluktuatif sebab adanya kenaikan dan penurunan nilai PBV yang cukup tajam disetiap tahunnya (IDX *statistic*, 2021). Lebih lanjut, Laporan tahunan IDX (2021) menjelaskan penyebabnya yaitu karena selama masa pandemi prioritas pemerintah ada pada sektor perindustrian dan kesehatan. Fenomena yang terjadi cukup menarik perhatian sebab Sektor Infrastruktur, Utilitas, dan Transportasi menjadi salah satu bidang utama yang vital dalam mendukung pembangunan nasional (Angraini et al., 2020). Sektor ini bergerak dibidang pembangunan infrastruktur yang menyediakan sarana dan prasarana fisik untuk kepentingan masyarakat umum sehingga performanya perlu untuk selalu diperhatikan. Oleh karenanya kondisi perusahaan seperti yang tergambarkan pada grafik didalam gambar 1 kurang memuaskan mengingat masyarakat memiliki harapan yang tinggi untuk sektor infrastruktur (Girsang & Kery Utami, 2022).



Gambar 1. 1 Grafik Fluktuasi Nilai PBV Sektor Infrastruktur, Utilitas, dan Transportasi

Sumber: www.idx.co.id (data diolah), 2022

Dari gambar 1.1 diketahui bahwa selama empat tahun terakhir nilai perusahaan pada sektor Infrastruktur, Utilitas, dan Transportasi mengalami fluktuasi yang cukup dalam. Penurunan yang signifikan terjadi pada subsektor konstruksi bukan bangunan dan sektor transportasi. Penurunan nilai PBV ini mengindikasikan bahwa tingkat kepercayaan pasar terhadap kinerja perusahaan mengalami penurunan (Anggraini et al., 2020). Indikasi lainnya ialah bahwa tingkat kepercayaan investor terhadap prospek perusahaan dimasa mendatang semakin rendah dan pada akhirnya jumlah investor akan berkurang yang juga menyebabkan penurunan volume perdagangan saham (Hirdinis, 2019). Oleh karenanya penurunan PBV yang terus menerus terjadi akan mempengaruhi keputusan investasi para investor potensial.

Serupa dengan fenomena penurunan nilai PBV ditahun 2018-2021, aktivitas perdagangan saham pada perusahaan sektor Infrastruktur, Utilitas, dan Transportasi yang terindeks dalam ISSI juga melandai setiap tahunnya. Aktivitas

perdagangan saham oleh Taslim & Wijayanto (2016) didefinisikan sebagai banyaknya jumlah saham yang diperdagangkan dibandingkan dengan jumlah saham yang beredar. Perdagangan suatu saham yang aktif dengan volume yang besar mengindikasikan bahwa saham tersebut sangat diminati oleh para investor (Jefri et al., 2020).



Gambar 1.2 Grafik Penurunan Aktivitas Perdagangan Saham Sektor Infrastruktur, Utilitas, dan Transportasi yang terindeks ISSI

Sumber: www.pasarmodalsyariah.id (data diolah), 2022

Dari gambar 1.2 terlihat bahwa telah terjadi penurunan volume perdagangan saham pada sektor Infrastruktur, Utilitas, dan Transportasi yang terindeks pada Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) selama tahun 2019-2021. Saham yang diterbitkan sektor ini cukup sedikit bila dibandingkan dengan keseluruhan saham syariah yang beredar. Hal ini menunjukkan bahwa adanya penurunan permintaan saham dari investor (Diansari et al., 2021) pada perusahaan sektor Infrastruktur, Utilitas, dan Transportasi yang terindeks ISSI. Adanya penurunan permintaan saham akan berdampak pada turunnya harga saham sebab investor terkena dampak psikologis berupa kecemasan akan *return saham* dimasa

pandemi sehingga mereka cenderung menjual sahamnya secara aktif (Saputro, 2020). Perusahaan dengan harga saham yang rendah akan dianggap memiliki kinerja yang buruk (Maulida & Mahardika, 2021) dan hal ini mengindikasikan bahwa nilai perusahaan tersebut juga rendah (Anggraini et al., 2020; Mangesti Rahayu et al., 2020).

Banyak faktor yang mempengaruhi naik turunnya nilai perusahaan (Majidah & Habiebah, 2019). Salah satu strategi untuk mencapai peningkatan nilai perusahaan ialah melalui pendekatan terpadu atas dasar konsep arsitektur keuangan (Widnyana & Widyawati, 2018 dan Karwini et al., 2020). Merujuk pada pernyataan Ivashkovskaya & Stepanova (2011) bahwa dalam mengeksplorasi kinerjanya, perusahaan dituntut untuk merencanakan desain terbaik disemua komponen desain keuangan. Konsep *financial architecture* pertama kali dijelaskan oleh (Myers, 1999) yang mana terdiri dari beberapa variabel yakni struktur modal, struktur kepemilikan, kontrol melalui tata kelola perusahaan dan proses dewan yang kemudian dikaitkan dengan kinerja keuangan perusahaan.

Keberadaan arsitektur keuangan bagi investor dapat dijadikan sebagai pedoman dalam memilih emiten yang sesuai sebagai tujuan investasinya dan bagi perusahaan dapat dijadikan sebagai landasan dalam menciptakan nilai perusahaan (Widnyana & Widyawati, 2018). Fenomena pentingnya arsitektur keuangan juga ditemukan dalam buletin IDX edisi 2014 yang berjudul “*Tips for Choosing Issuers*”. Tips yang disajikan dalam buletin tersebut mengindikasikan eksistensi arsitektur keuangan dalam penelitian ini yakni tips (1) *issuer history*: berupa

variabel tata kelola perusahaan; tips (2) *the number of shares offered the public*: berupa variabel struktur kepemilikan; dan tips (3) *debt interest payment*: berupa variabel struktur modal.

Variabel yang pertama ialah struktur modal. Salah satu upaya yang dapat dilakukan perusahaan dalam memaksimalkan nilai perusahaan ialah dengan mengatur dan mengoptimalkan struktur modalnya serta meminimalkan risiko biaya modal yang tinggi sehingga dapat direspon positif oleh investor (Widnyana et al., 2020). Teori struktur modal yang optimal dengan pajak dikemukakan oleh Modigliani & Miller (MM) (1963) yang menyatakan bahwa dengan meningkatkan komposisi hutang sebagai sumber pendanaan perusahaan maka akan meningkatkan nilai perusahaan tersebut. Hutang dapat digunakan untuk menghemat pajak perusahaan karena beban biaya bunga akibat hutang tersebut akan mengurangi jumlah laba kena pajak (Widnyana et al., 2020).

Beberapa kajian empiris telah dilakukan mengenai pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan namun hasil yang ditunjukkan masih bervariasi. Dalam studi yang dilakukan oleh (Hirdinis, 2019; Mangesti Rahayu et al., 2020; dan Suhadak et al., 2020) menunjukkan bahwa struktur modal berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Namun penelitian Widnyana et al. (2020) dan Mispiyanti & Wicaksono (2020) menunjukkan bahwa struktur modal tidak berpengaruh pada nilai perusahaan. Meliani & Ariyanto (2021) dalam penelitiannya memperoleh hasil bahwa struktur modal tidak dapat mempengaruhi nilai perusahaan secara langsung melainkan dimediasi oleh kinerja keuangan.

Variabel yang selanjutnya diteliti ialah variabel struktur kepemilikan. Setiany et al. (2020) mendeskripsikan struktur kepemilikan sebagai komposisi kepemilikan saham pemerintah, institusi atau publik, asing, keluarga, atau manajerial suatu perusahaan. Struktur kepemilikan menggambarkan peran pemegang saham atau pemilik perusahaan dalam mengawasi jalannya perusahaan (Widnyana et al., 2020). Sehubungan dengan hal ini, Teori keagenan oleh Jensen & Meckling (1976) menjelaskan bahwa terkadang perbedaan antara kepentingan pemilik perusahaan dan manajer mengakibatkan konflik keagenan. Sehingga penting untuk menerapkan mekanisme perlindungan kepentingan pemilik melalui keberdaan kepemilikan manajerial dan institusional agar tujuan utama perusahaan yakni untuk memaksimalkan kesejahteraan pemilik perusahaan dapat dicapai (Suhadak et al., 2020).

Studi yang dilakukan oleh Asante-Darko et al. (2018), Yeh (2019), Handayani et al. (2020), dan Anik et al. (2021) menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial dan institusional berpengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan. Namun penelitian yang dilakukan oleh Pakekong et al. (2019), Kurniati (2019), dan Widnyana et al. (2020) menunjukkan tidak adanya hubungan yang signifikan antara struktur kepemilikan dengan peningkatan nilai perusahaan. Sedangkan Nurkhin et al. (2017) menyebutkan bahwa Kepemilikan Institusional akan berpengaruh terhadap nilai perusahaan namun secara tidak langsung sebab perlu melalui peningkatan profitabilitas perusahaan terlebih dahulu.

Variabel yang terakhir ialah variabel tata kelola perusahaan. Hubungan antara mekanisme tata kelola dengan nilai perusahaan menjadi isu yang selalu menarik perhatian peneliti apalagi pada negara berkembang (Dang et al., 2020). Prowson (1999) dalam Widnyana & Widyawati (2018) menjelaskan konsep tata kelola perusahaan bertujuan untuk memastikan direksi dan manajer (agen) bertindak sebaik mungkin untuk kepentingan investor (principle). Tata kelola perusahaan sangat erat hubungannya dengan teori keagenan. Oleh karenanya diperlukan sebuah mekanisme tata kelola perusahaan yang baik sehingga diharapkan dapat menjadi rangkaian mekanisme kontrol bagi agen (manajer) untuk meningkatkan pengelolaan perusahaan dan nilai perusahaan tanpa mengesampingkan kepentingan pemilik perusahaan (Suhadak et al., 2020).

Disamping itu, munculnya informasi dan ekonomi virtual dalam ekonomi modern menjadikan *Intellectual Capital* (IC) sebagai faktor utama dalam penciptaan kekayaan perusahaan yang melebihi nilai aset berwujud seperti tanah, peralatan produksi, hingga aset material (Bayraktaroglu et al., 2019). IC merupakan kumpulan dari aset tak berwujud seperti inovasi, kecerdasan buatan, sistem informasi, manajemen organisasi, hingga kualitas SDM merupakan sumber pengetahuan yang dapat perusahaan gunakan untuk menambah nilai perusahaannya (Ni et al., 2020). Solikhah et al. (2020) menyatakan bahwa IC mampu meningkatkan kontrol internal, meningkatkan manajemen aset, menyediakan pendapatan yang berkelanjutan dan menyediakan beberapa petunjuk terhadap pengembangan perusahaan di masa depan serta mampu menciptakan keunggulan

kompetitif bagi perusahaan yang sulit untuk ditiru pesaing. Modal intelektual dianggap sebagai faktor kritis menuju kesuksesan bisnis masa depan dan dianggap lebih penting daripada aktiva berwujud dalam akuntansi tradisional (Wang et al., 2021). Hal ini telah diakui oleh banyak perusahaan besar di dunia, banyak manajemen perusahaan yang melakukan investasi besar-besaran terhadap pengembangan modal intelektual (Bayraktaroglu et al., 2019).

Mengingat sifat IC yang tidak berwujud (Intangible assets) maka akan sulit untuk mengukur dan mengidentifikasi IC pada sebuah perusahaan (Anik et al., 2021). Sehingga diperlukan sebuah indikator pengukuran yang tepat (Kadim et al., 2020) seperti menggunakan konsep *the value-added intellectual coefficient* (VAIC) (Tran et al., 2020). VAIC pertama kali dikembangkan oleh Pulic (1998) dimana terdiri dari tiga komponen utama yaitu *human capital* (HC), *structural capital* (SC), dan *Capital Employed* (CE). VAIC menjadi metode pengukuran efisiensi IC standar yang logis, akurat dan mudah digunakan (Anik et al., 2021) dengan menggunakan data dari laporan keuangan untuk perhitungan efisiensi penciptaan nilai perusahaan yang juga dapat digunakan untuk membandingkan perusahaan satu sama lain (Bayraktaroglu et al., 2019).

Pentingnya modal intelektual dalam globalisasi teknologi dimasa sekarang ini menarik perhatian banyak peneliti dipelbagai negara untuk menguji peranan modal intelektual dalam meningkatkan nilai perusahaan. Seperti penelitian yang dilakukan oleh Solikhah et al. (2020), Susanti et al. (2020), Ni et al. (2020), dan Setiany et al. (2020) membuktikan bahwa terdapat hubungan positif signifikan

antara modal intelektual dan nilai perusahaan. Namun demikian terdapat pula hasil yang menunjukkan bahwa modal intelektual tidak mempengaruhi nilai perusahaan (Anik et al., 2021; Maulana et al., 2020). Hal ini dapat dijelaskan oleh studi yang dilakukan oleh Wang et al. (2021), Wulandari et al. (2018), dan Xu et al. (2019) dimana modal intelektual akan mempengaruhi nilai perusahaan dengan dimediasi oleh kinerja perusahaan atau dengan kata lain hubungan yang ditimbulkan bersifat tidak langsung (Bayraktaroglu et al., 2019).

Penelitian ini mereplikasi penelitian yang dilakukan oleh Anik et al. (2021) dengan judul "*The Effect of Intellectual Capital and Good Corporate Governance on Financial Performance and Corporate Value: A Case Study in Indonesia*". Penelitian tersebut menggunakan data sekunder yang bersumber dari laporan keuangan Perbankan di Indonesia yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2014-2016. Hasil yang diperoleh menunjukkan Pengaruh positif signifikan dari indikator tata kelola perusahaan terhadap kinerja maupun nilai perusahaan. Namun faktor modal intelektual terbukti tidak berpengaruh terhadap kinerja maupun nilai perusahaan. Hasil tersebut memberikan celah bagi peneliti untuk mengulas kembali tentang modal intelektual dan pengaruhnya terhadap nilai perusahaan sebab peneliti meyakini bahwa pengetahuan (*knowledge*) di kehidupan sekarang yang telah bergeser menjadi suatu kebutuhan dalam setiap keputusan manusia termasuk oleh perusahaan sehingga mampu menghasilkan keunggulan kompetitif pada perusahaan tersebut. Selain itu dengan berbagai inkonsistensi hasil yang diperoleh dari penelitian sebelumnya maka

menarik untuk kemudian dilakukan studi lanjutan terkait determinan nilai perusahaan.

Penelitian ini menggunakan metode berbeda dengan beberapa penelitian rujukan. Perbedaan yang pertama terletak pada objek yang digunakan. Dalam penelitian ini peneliti tertarik untuk meneliti nilai perusahaan pada sektor infrastruktur, utilitas, dan transportasi yang terindeks dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). Banyak studi terdahulu termasuk yang dilakukan oleh Anik et al. (2021), Bayraktaroglu et al. (2019), Handayani et al. (2020), Xu et al.,(2019), dan Solikhah et al. (2020) yang mengkaji topik nilai perusahaan cukup terpusat pada sektor perbankan dan manufaktur saja dan masih minim penelitian yang mengeksplorasi nilai perusahaan pada sektor infrastruktur, utilitas, dan transportasi, terlebih pada perusahaan yang telah terindeks syariah.

Selain itu, variabel yang digunakan penelitian ini juga berbeda dimana peneliti meluaskan variabel eksogen bukan hanya variabel tata kelola perusahaan namun peneliti menguji desain keuangan secara penuh meliputi variabel struktur modal, struktur kepemilikan, juga tata kelola perusahaan sesuai rekomendasi penelitian masa depan oleh Anik et al. (2021). Hal ini juga dikarenakan masih minimnya studi terdahulu terutama studi-studi yang dilakukan di Indonesia yang membahas tentang pengaruh arsitektur keuangan terhadap nilai perusahaan. Selain itu peneliti juga menambahkan kinerja keuangan sebagai variabel mediasi untuk mengetahui perbandingan antara pengaruh langsung dan tidak langsung antara arsitektur keuangan dan modal intelektual terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan

uraian latar belakang diatas maka peneliti mengangkat judul “**Analisis Pengaruh *Financial Architecture Dan Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Mediasi***”.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah dideskripsikan sebelumnya maka masalah penelitian ini dirumuskan sebagai berikut:

1. Bagaimanakah pengaruh setiap variabel arsitektur keuangan terhadap nilai perusahaan sektor infrastruktur, utilitas, dan transportasi?
 - a. Apakah struktur modal berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan?
 - b. Apakah struktur kepemilikan berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan?
 - c. Apakah tata kelola perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan?
2. Apakah variabel modal intelektual berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan?
3. Bagaimanakah pengaruh setiap variabel arsitektur keuangan terhadap kinerja keuangan perusahaan sektor infrastruktur, utilitas, dan transportasi?
 - a. Apakah struktur modal berpengaruh positif signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan?
 - b. Apakah struktur kepemilikan berpengaruh positif signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan?

- c. Apakah tata kelola perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan?
4. Apakah variabel modal intelektual berpengaruh positif signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan?
5. Apakah variabel kinerja keuangan berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan?
6. Bagaimanakah pengaruh setiap variabel arsitektur keuangan terhadap nilai perusahaan sektor infrastruktur, utilitas, dan transportasi melalui peran mediasi dari kinerja keuangan perusahaan?
 - a. Apakah hubungan variabel struktur modal dan nilai perusahaan dimediasi oleh kinerja keuangan?
 - b. Apakah hubungan variabel struktur kepemilikan dan nilai perusahaan dimediasi oleh kinerja keuangan?
 - c. Apakah hubungan variabel struktur tata kelola perusahaan dan nilai perusahaan dimediasi oleh kinerja keuangan?
7. Apakah variabel modal intelektual berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan melalui mediasi variabel kinerja keuangan?

C. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Adapun tujuan yang hendak dicapai dalam penelitian ini adalah:

- 1) Mengkaji dan menganalisis pengaruh variabel arsitektur keuangan terhadap nilai perusahaan sektor infrastruktur, utilitas, dan transportasi

- a. Pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan
 - b. Pengaruh struktur kepemilikan terhadap nilai perusahaan
 - c. Pengaruh struktur tata kelola perusahaan terhadap nilai perusahaan
- 2) Mengkaji dan menganalisis pengaruh modal intelektual terhadap nilai perusahaan sektor infrastruktur, utilitas, dan transportasi
 - 3) Mengkaji dan menganalisis pengaruh variabel arsitektur keuangan terhadap nilai perusahaan sektor infrastruktur, utilitas, dan transportasi
 - a. Pengaruh struktur modal terhadap kinerja keuangan perusahaan
 - b. Pengaruh struktur kepemilikan terhadap kinerja keuangan perusahaan
 - c. Pengaruh struktur tata kelola perusahaan terhadap kinerja keuangan perusahaan
 - 4) Mengkaji dan menganalisis pengaruh modal intelektual terhadap kinerja keuangan perusahaan sektor infrastruktur, utilitas, dan transportasi
 - 5) Mengkaji dan menganalisis pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan sektor infrastruktur, utilitas, dan transportasi
 - 6) Mengkaji dan menganalisis pengaruh variabel arsitektur keuangan terhadap nilai perusahaan sektor infrastruktur, utilitas, dan transportasi melalui peran mediasi kinerja keuangan perusahaan
 - a. Pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan dengan dimediasi oleh kinerja keuangan
 - b. Pengaruh struktur kepemilikan terhadap nilai perusahaan dengan dimediasi oleh kinerja keuangan

- c. Pengaruh struktur tata kelola perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan dimediasi oleh kinerja keuangan
- 7) Mengkaji dan menganalisis pengaruh modal intelektual terhadap nilai perusahaan sektor infrastruktur, utilitas, dan transportasi dengan dimediasi oleh kinerja keuangan
2. Manfaat Penelitian

Berdasarkan tujuan diatas, penulis berharap penelitian ini mampu memberi manfaat bagi pihak-pihak yang berkepentingan berupa:

a. Manfaat Teoritis

Secara teoritis diharapkan penelitian ini mampu berkontribusi meningkatkan kajian teoritis terkait pengukuran nilai perusahaan melalui arsitektur keuangan, modal intelektual, dan kinerja keuangan. Selain itu diharapkan penelitian ini dapat menambah referensi bagi para peneliti dimasa mendatang.

b. Manfaat Praktis

Kegunaan praktis dari penelitian ini berupa temuan penelitian yang diharapkan dapat menjadi bahan pertimbangan untuk pengambilan keputusan oleh stakeholder perusahaan disektor infrastruktur, utilitas, dan transportasi juga bagi para calon investor potensial.

D. Sistematika Pembahasan

Sistematika pembahasan ini memuat penjelasan secara singkat mengenai isi dalam setiap bagian skripsi, yakni:

BAB I PENDAHULUAN

Bab ini mendeskripsikan latar belakang mengapa penelitian ini layak untuk dilakukan. Berbagai permasalahan dijabarkan serta fenomena mengenai seberapa pentingnya penelitian terkait topik modal intelektual dan arsitektur keuangan di Indonesia yang menjadi landasan penelitian. Kemudian dilakukan perumusan masalah yang selanjutnya juga dijelaskan apa saja tujuan penelitian, kegunaan atau manfaat penelitian, serta dibagian terakhir adalah sistematika penulisan.

BAB II LANDASAN TEORI DAN KAJIAN PUSTAKA

Pada bab kedua ini berisikan tinjauan sejumlah teori yang digunakan dalam penelitian serta telaah pustaka yang berisikan beberapa hasil studi terdahulu yang berkaitan dengan penelitian ini. Selain itu juga menggambarkan kerangka berpikir dari penelitian ini.

BAB III METODE PENELITIAN

Bab ini mengulas desain penelitian yang digunakan, meliputi penjelasan variabel yang digunakan serta defenisi operasionalnya, populasi dan sampel penelitian, teknik pengumpulan data, serta metode analisis yang digunakan untuk mengolah data yang telah terkumpulkan.

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

Bab ini berisikan tentang hasil statistik dan deskripsi data penelitian, hasil analisis jalur, pengujian hipotesis, serta interpretasi hasil penelitian. Kemudian adanya penjelasan yang berhubungan dengan pertanyaan penelitian pada rumusan masalah, menginterpretasikan hasil, mengaitkan hasil tersebut dengan teori yang digunakan, serta menguatkan hasil penelitian (justifikasi) terhadap hasil tersebut.

BAB V PENUTUP

Bab terakhir menjelaskan kesimpulan dari hasil penelitian, implikasinya, termasuk keterbatasan juga saran atas penelitian yang telah dilakukan, serta saran untuk penelitian selanjutnya.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Penelitian ini pada mulanya dilatarbelakangi oleh fenomena nilai pbv pada perusahaan sektor infrastruktur, utilitas, dan transportasi yang berfluktuasi setiap tahunnya terlebih pada tiga tahun terakhir semenjak wabah covid-19 tersebar. Nilai pbv yang jatuh mencerminkan bahwa pasar mulai meragukan prospek perusahaan dimasa yang akan datang sehingga membuat jumlah investor semakin berkurang. Hal ini memotivasi peneliti untuk menelusuri fenomena tersebut dan mencari tau faktor-faktor apa saja yang mempengaruhi nilai perusahaan pada sektor infrastruktur, utilitas, dan transportasi. Secara garis besar teori *trade-off*, teori *agency*, teori *resource -based theory*, dan teori sinyal menjadi dasar bagi peneliti untuk menguji apakah *financial architecture* dan *intellectual capital* berpengaruh terhadap nilai perusahaan melalui kinerja keuangan sebagai variabel mediasi. Sampel yang digunakan sebanyak 53 perusahaan pada sektor infrastruktur, utilitas, dan transportasi yang telah memenuhi kriteria pemilihan sampel. Adapun teknik analisis data menggunakan *Structural Equation Modelling* (SEM) berbasis varian atau *Partial Least Square* (PLS) dengan SmartPLS 3.0. Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan, maka diperoleh hasil sebagai berikut:

1. Struktur modal berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kinerja keuangan.

Hal ini menunjukkan bahwa penggunaan utang oleh perusahaan perlu dikendalikan sehingga tidak mengganggu kemampuan perusahaan dalam

memperoleh keuntungan. Manfaat yang diterima perusahaan atas penggunaan utang nyatanya lebih kecil daripada risiko yang ditimbulkan.

2. Struktur kepemilikan berpengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja keuangan. Kehadiran investor institusi dan manajer akan memaksimalkan proses pengawasan sehingga perusahaan akan terus berupaya memaksimalkan keuntungan atau laba perusahaan.
3. Tata kelola perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja keuangan. Jumlah dewan yang banyak serta kualitas audit yang baik akan mengoptimalkan operasional perusahaan sehingga pendapatan perusahaan akan semakin meningkat.
4. *Intellectual capital* berpengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja keuangan. IC telah menjadi sumber daya penting bagi perusahaan karena mampu menyediakan SDM yang mumpuni, ketersediaan struktural yang memadai, dan kemampuan untuk mengelola modal fisik perusahaan. Modal intelektual menjadi penopang bagi kegiatan operasional perusahaan dan proses penciptaan nilai.
5. Struktur modal berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Penggunaan utang yang berlebihan menjadi sinyal bagi investor bahwa perusahaan memiliki banyak tanggungan serta memiliki risiko kegagalan bisnis yang besar.
6. Struktur kepemilikan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa proporsi kepemilikan manajer dan kepemilikan institusi

bukan menjadi faktor yang membuat investor tertarik untuk menyuntikkan dana mereka.

7. Tata kelola perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasil ini mengindikasikan bahwa jumlah dewan dan kualitas audit juga bukan merupakan prioritas untuk investor dalam menentukan perusahaan untuk tempat berinvestasi.
8. *Intellectual capital* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Modal intelektual memberikan kontribusi berupa keunggulan kompetitif bagi perusahaan sehingga membuat investor semakin yakin untuk menanamkan modalnya. Kunggulan kompetitif mencerminkan bahwa perusahaan memiliki kemampuan yang jarang dimiliki perusahaan lain.
9. Kinerja keuangan berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Kemampuan perusahaan dalam menciptakan laba menjadi faktor terkuat bagi investor dalam proses pemilihan perusahaan tempat berinvestasi.
10. Struktur modal berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan melalui kinerja keuangan.
11. Struktur kepemilikan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan melalui kinerja keuangan.
12. Tata kelola perusahaan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan melalui kinerja keuangan.
13. *Intellectual capital* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan melalui kinerja keuangan.

Berdasarkan uraian tersebut maka terdapat 7 hipotesis yang diterima dan 6 hipotesis yang tidak diterima. Selain itu penelitian ini memberikan bukti empiris bahwa hubungan yang terjadi antara setiap variabel dalam *financial architecture* dan *intellectual capital* terhadap nilai perusahaan akan lebih kuat jika mampu meningkatkan kinerja keuangan perusahaan terlebih dahulu. Dengan kata lain hubungan tidak langsung jauh lebih berpengaruh. Sehingga kinerja keuangan berhasil menjadi mediator dalam penelitian ini.

B. Implikasi

Penelitian ini secara teoritis dilakukan untuk mengkonfirmasi temuan pada penelitian-penelitian sebelumnya bahwa *financial architecture* yang terdiri dari tiga komponen utama yakni struktur modal, struktur kepemilikan, dan tata kelola perusahaan dan *intellectual capital* berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan serta menguji kesesuaian teori yang melandasi hipotesis penelitian. Selanjutnya, peneliti juga menguji peran kinerja keuangan sebagai variabel mediasi. Berdasarkan hasil penelitian bahwa teori *trade-off* terbukti tidak dapat didukung, yang artinya peningkatan utang pada perusahaan infrastruktur, utilitas, dan transportasi di Indonesia tidak disarankan untuk dilakukan. Manajemen perlu memperhatikan titik optimum utang perusahaan sebelum menambah pendanaan eksternal sehingga kinerja keuangan perusahaan juga nilai perusahaan tidak memburuk. Namun penelitian ini berkontribusi dalam membuktikan bahwa teori *agency*, teori *resource-based*, dan teori sinyal mampu menjelaskan hubungan antara struktur kepemilikan, tata kelola perusahaan, *intellectual capital*, dan kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan.

Temuan penelitian ini diharapkan dapat memberikan tambahan referensi dan bahan pertimbangan bagi para eksekutif perusahaan, manajer, juga seluruh pemangku kepentingan, serta para peneliti masa depan dengan topik yang terkait dengan penelitian ini. Terhadap para pengelola perusahaan khususnya agar lebih memperhatikan pendekatan terpadu atas konsep *financial architecture*. Perusahaan perlu merencanakan setiap variabel keuangan secara matang bagi dari segi permodalan, pengaturan struktur kepemilikan, hingga pengelolaan tata kelola perusahaan sehingga nilai perusahaan dapat meningkat. Nilai perusahaan yang maksimal akan meningkatkan kepercayaan dan minat investor untuk menyuntikkan dana mereka terhadap perusahaan. Selain itu perusahaan juga perlu menyisihkan anggaran untuk melakukan investasi atas modal intelektual perusahaan sebab dianggap sebagai faktor kritis menuju kesuksesan bisnis masa depan dan mampu meningkatkan nilai perusahaan dimasa sekarang. Salah satu langkah agar nilai perusahaan lebih meningkat ialah dengan memaksimalkan profitabilitas perusahaan melalui aspek *financial architecture* dan *intellectual capital*. Kemudian bagi para peneliti dimasa yang akan datang, studi ini diharapkan mampu menjadi referensi dan bacaan dalam menunjang penelitian selanjutnya. Dan kepada para investor, hasil penelitian ini diharapkan mampu menjadi pertimbangan dalam proses pemilihan perusahaan yang baik sebagai tempat untuk melakukan investasi.

C. Keterbatasan dan Saran

Seperti penelitian pada umumnya, penelitian ini tidak mampu terlepas daripada kelemahan dan keterbatasan. Keterbatasan yang pertama ialah periode

waktu penelitian yang hanya selama tiga tahun sehingga penelitian selanjutnya dapat memperluas masa studi agar data yang diperoleh juga semakin banyak. Selain itu pengukuran dalam setiap variabel juga perlu untuk dikembangkan karena sejatinya tata kelola perusahaan dan *intellectual capital* merupakan faktor yang meningkatkan nilai perusahaan namun hasil yang ditemukan justru sebaliknya sehingga penggunaan proksi atas variabel-variabel yang ada dalam penelitian dapat dimodifikasi pada penelitian dimasa yang akan datang. Kemudian yang terakhir ialah peneliti masa depan dapat mempertimbangkan variabel-variabel lainnya yang mungkin memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan, seperti kebijakan dividen, *stock return*, *earning quality*, *market competition*, *cash holdings*, *income smoothing* atau menggunakan variabel yang sedang diperbincangkan dimasa kini seperti *corporate social responsibility* (CSR), *environmental disclosure*, *research and development expenditure*, *market risk*, *political connections*, dan lain sebagainya.

DAFTAR PUSTAKA

- Abogun, S., Adigbole, E. A., & Oloredo, T. E. (2021). Income smoothing and firm value in a regulated market: the moderating effect of market risk. *Asian Journal of Accounting Research*, 6(3), 296–308. <https://doi.org/10.1108/AJAR-08-2020-0072>
- Ado, A. B., Rashid, N., Mustapha, U. A., & Ademola, L. S. (2020). The impact of audit quality on the financial performance of listed companies nigeria. *Journal of Critical Reviews*, 7(9), 37–42. <https://doi.org/10.31838/jcr.07.09.07>
- Afriyani, A. O., & Suzan, L. (2021). PENGARUH INTELLECTUAL CAPITAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Kasus Pada Perusahaan Subsektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016 – 2019) THE EFFECT OF INTELLECTUAL CAPITAL ON COMPANY VALUE (Case Study on Food and Bev. *E-Proceeding of Management*, 8(5), 5063–5070.
- Agyemang Badu, E., & Nyarko Assabil, E. (2021). Board composition and value relevance of Ghanaian firms: a seemingly unrelated regression approach. *Journal of Economic and Administrative Sciences*. <https://doi.org/10.1108/jeas-09-2020-0163>
- Albab Al Umar, A. U., Pitaloka, H., Hartati, E. R., & Fitria, D. (2020). The Economic Impact of the Covid-19 Outbreak : Evidence from Indonesia. *Jurnal Inovasi Ekonomi*, 5(3), 71–76. <https://doi.org/10.22219/jiko.v5i3.11889>
- Amaliyah, F., & Herwiyanti, E. (2019). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Dewan Komisaris Independen, Dan Komite Audit Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Pertambangan. *Jurnal Akuntansi*, 9(3), 187–200. <https://doi.org/10.33369/j.akuntansi.9.3.187-200>
- Anggraini, F., Seprijon, Y. P., & Rahmi, S. (2020). Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Financial Distress Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Informasi, Perpajakan, Akuntansi, Dan Keuangan Publik*, 15(2), 169–190. <https://doi.org/10.25105/jipak.v15i2.6263>
- Anifowose, M., Abdul Rashid, H. M., Annuar, H. A., & Ibrahim, H. (2018). Intellectual capital efficiency and corporate book value: evidence from Nigerian economy. *Journal of Intellectual Capital*, 19(3), 644–668. <https://doi.org/10.1108/JIC-09-2016-0091>
- Anik, S., Chariri, A., & Isgiyarta, J. (2021). The Effect of Intellectual Capital and Good Corporate Governance on Financial Performance and Corporate Value: A Case Study in Indonesia. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(4), 391–402. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2021.vol8.no4.0391>
- Ariani, D. I. R., & Agustia, D. (2020). The impacts of good corporate governance on corporate performance with corporate social responsibility disclosure as the intervening variable. *International Journal of Innovation, Creativity and Change*, 11(9), 280–299.
- ArZuhaili, W. (2013). *IIL-MUNIR*. Gema Insani.
- Asante-Darko, D., Adu Bonsu, B., Famiyeh, S., Kwarteng, A., & Goka, Y. (2018). Governance structures, cash holdings and firm value on the Ghana Stock Exchange. *Corporate Governance (Bingley)*, 18(4), 671–685.

- <https://doi.org/10.1108/CG-07-2017-0148>
- Assenga, M. P., Aly, D., & Hussainey, K. (2018). The impact of board characteristics on the financial performance of Tanzanian firms. *Corporate Governance (Bingley)*, 18(6), 1089–1106. <https://doi.org/10.1108/CG-09-2016-0174>
- Baek, S., Mohanty, S. K., & Glamboosky, M. (2020). COVID-19 and stock market volatility: An industry level analysis. *Finance Research Letters*, 37(September), 101748. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2020.101748>
- Barney, J. (1991). Barney - 1991 - Firm Resources and Sustained Competitive Advantage.pdf. *Journal of Management*, 17(1), 99–120.
- Baron, R. M., & Kenny, D. A. (1986). The Moderator-Mediator Variable Distinction in Social Psychological Research: Conceptual, Strategic, and Statistical Considerations. *Journal of Personality and Social Psychology*, 51(6), 1173–1182. <https://doi.org/10.1177/1350506818764762>
- Baroroh, N. (2014). Analisis Pengaruh Modal Intelektual Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Manufaktur Di Indonesia. *Jurnal Dinamika Akuntansi*, 5(2), 172–182. <https://doi.org/10.15294/jda.v5i2.2997>
- Bawaneh, S. S. (2020). Impact of corporate governance on financial institutions' performance: A board composition case. *Asian Economic and Financial Review*, 10(1), 54–63. <https://doi.org/10.18488/journal.aefr.2020.101.54.63>
- Bayraktaroglu, A. E., Calisir, F., & Baskak, M. (2019). Intellectual capital and firm performance: an extended VAIC model. *Journal of Intellectual Capital*, 20(3), 406–425. <https://doi.org/10.1108/JIC-12-2017-0184>
- Ben Fatma, H., & Chouaibi, J. (2021). Corporate governance and firm value: a study on European financial institutions. *International Journal of Productivity and Performance Management*, December. <https://doi.org/10.1108/IJPPM-05-2021-0306>
- Berger, A. N., El Ghouli, S., Guedhami, O., & Guo, J. (2021). Corporate Capital Structure and Firm Value: International Evidence on the Special Roles of Bank Debt. *Review of Corporate Finance*, 1(1–2), 1–41. <https://doi.org/10.1561/114.000000001>
- Brimantyo, H., Rochman, A. K., & Karima, T. (2019). Peningkatan Kinerja Keuangan Perusahaan Melalui Struktur Modal Untuk Meningkatkan Nilai Perusahaan. *Jurnal Bisnis Dan Manajemen*, 6(1), 6–14. <https://doi.org/10.26905/jbm.v6i1.3030>
- Budiman, M. F. M., & Krisnawati, A. (2021). Can Good Corporate Governance Influence the Firm Performance? Empirical Study from Indonesia Transportation Firms. *AFRE (Accounting and Financial Review)*, 4(1), 119–128. <https://doi.org/10.26905/afr.v4i1.6017>
- Buttang, M. E. (2020). Pengaruh Struktur Kepemilikan Asing Dan Kualitas Audit Terhadap Nilai Perusahaan Yang Dimediasi Oleh Myopic Behaviour. *Ajar*, 3(02), 188–218. <https://doi.org/10.35129/ajar.v3i02.129>
- Carolina, C., Vernnita, V., & Christiawan, Y. J. (2020). Pengaruh Ukuran Dewan Direksi Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Moderating Variabel. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Perbankan*, 14(2), 351–362.
- Chabachib, M., Irawan, B. P., Hersugondo, H., Hidayat, R., & Pamngkas, I. D.

- (2020). Corporate governance, firm performance and capital structure: Evidence from Indonesia. *Research in World Economy*, 11(1), 48–55. <https://doi.org/10.5430/rwe.v11n1p48>
- Dang, H. N., Pham, C. D., Nguyen, T. X., & Nguyen, H. T. T. (2020). Effects of corporate governance and earning quality on listed vietnamese firm value. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7(4), 71–80. <https://doi.org/10.13106/JAFEB.2020.VOL7.NO4.71>
- Diansari, N., Abdullah, M. F., & Syaifullah, Y. (2021). Analisis Perbedaan Return Saham Dan Volume Perdagangan Saham Saat Pandemi Dibanding Sebelum Pandemi Covid-19 Di Indonesia. *Jurnal Ilmu Ekonomi JIE*, 5(1), 155–170. <https://doi.org/10.22219/jie.v5i1.14134>
- Dinh, H. T., & Pham, C. D. (2020). The effect of capital structure on financial performance of Vietnamese listing pharmaceutical enterprises. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7(9), 329–340. <https://doi.org/10.13106/JAFEB.2020.VOL7.NO9.329>
- Dwi Artati, S.E., M.Si., Ak., C. (2017). Pengaruh Modal Intelektual Terhadap Kinerja Keuangan Dan Nilai Pasar. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 1(1), 59–74.
- E.M, M. A. G., & Mu'thi, A. (2003). *Tafsir Ibnu Katsir* (Jilid 5). Pustaka Imam Asy-Syafi'i.
- Endiramurti, S. R., Chayati, N., Kuriniawati, E. M., & Prasetyanto, D. (2022). Analisis Pengaruh Struktur Modal terhadap Kinerja Keuangan BUMN Sektor Konstruksi: Peran Financial Distress sebagai Variabel Moderasi. *Owner: Riset & Jurnal Akuntansi*, 6(3), 1463–1478. <https://doi.org/10.33395/owner.v6i3.961>
- Exchange, I. stock. (2021). *Idx statistics 2021* (Issue December).
- Fadrul, F., Budiyanto, B., & Asyik, N. F. (2021). The Effect of Ownership Structure and Corporate Social Responsibility on Financial Performance and Firm Value in Mining Sector Companies in Indonesian. *International Journal of Economics Development Research (IJEDR)*, 2(2), 92–109. <https://doi.org/10.37385/ijedr.v2i2.278>
- Francis, J. R., & Wang, D. (2008). The joint effect of investor protection and big 4 audits on earnings quality around the world. *Contemporary Accounting Research*, 25(1), 157–191. <https://doi.org/10.1506/car.25.1.6>
- Ghozali, I. (2014). *Structural Equating Modeling: Metode Alternatif Dengan Partial Least Squares (PLS)* (4th ed.). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Girsang, P. G. J. G., & Kery Utami. (2022). Analisis Nilai Perusahaan Pada BUMN Sektor Infrastruktur. *Jurnal Manajemen Dan Organisasi*, 13(1), 94–109. <https://doi.org/10.29244/jmo.v13i1.39805>
- Grant, R. M. (1996). Toward a knowledge-based theory of the firm. *Strategic Management Journal*, 17(Special Issue), 109–122. <http://proquest.umi.com/pqdweb?RQT=562&MRR=R&TS=1297501326&clientId=27625%5Cnhttp://proquest.umi.com/pqdweb?did=11194159&Fmt=7&clientId=27625&RQT=309&VName=PQD>
- Hair Jr., J. F., Matthews, L. M., Matthews, R. L., & Sarstedt, M. (2017). PLS-SEM

- or CB-SEM: updated guidelines on which method to use. *International Journal of Multivariate Data Analysis*, 1(2), 107. <https://doi.org/10.1504/ijmda.2017.10008574>
- Hamidy, R. R., Gusti, I., Wiksuana, B., Gede, L., & Artini, S. (2015). *Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Properti Dan Real Estate Di Bursa Efek Indonesia*. 10, 665–682.
- Handayani, B. D., Rohman, A., Chariri, A., & Pamungkas, I. D. (2020). Corporate financial performance on corporate governance mechanism and corporate value: Evidence from Indonesia. *Montenegrin Journal of Economics*, 16(3), 161–171. <https://doi.org/10.14254/1800-5845/2020.16-3.13>
- Haryono, S. A., Fitriany, F., & Fatima, E. (2017). Pengaruh Struktur Modal Dan Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 14(2), 119–141. <https://doi.org/10.21002/jaki.2017.07>
- Henseler, J., Ringle, C. M., & Sarstedt, M. (2015). A new criterion for assessing discriminant validity in variance-based structural equation modeling. *Journal of the Academy of Marketing Science*, 43(1), 1–21.
- Hirdinis, M. (2019). Capital structure and firm size on firm value moderated by profitability. *International Journal of Economics and Business Administration*, 7(1), 174–191. <https://doi.org/10.35808/ijeba/204>
- Hu, L. T., & Bentler, P. M. (1999). Cutoff criteria for fit indexes in covariance structure analysis: Conventional criteria versus new alternatives. *Structural Equation Modeling: A Multidisciplinary Journal*, 6(1), 1–55. <https://doi.org/10.1080/10705519909540118>
- Huda, S., Zuhroh, D., & Firdiansjah, A. (2020). The Effect of Profitability and Capital Structure on Firm Value Through Dividend Policy in Transportation Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the Period of 2015-2018. *International Journal of Advances in Scientific Research and Engineering*, 06(09), 44–55. <https://doi.org/10.31695/ijasre.2020.33878>
- Ilmi, M., Kustono, A. S., & Sayekti, Y. (2017). *Effect of Good Corporate Governance, Corporate Social Responsibility Disclosure and Managerial Ownership To the Corporate Value With Financial Performance As Intervening Variables: Case on Indonesia Stock Exchange*. 1, 75–88.
- Irawati, D. M., Hermuningsih, S., & Maulida, A. (2021). Analisis Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Al-Kharaj: Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 4(3), 813–827. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v4i3.741>
- Ivashkovskaya, I., & Stepanova, A. (2011). Does Corporate Financial Architecture Contribute to Sustainable Corporate Growth? The Evidence From Russian Companies. *Journal of Corporate Finance Research*, 8(4), 11–33. <https://doi.org/10.17323/j.jcfr.2073-0438.8.4.2014.11-33>
- Jefri, J., Siregar, E. S., & Kurnianti, D. (2020). Pengaruh ROE, BVPS, dan Volume Perdagangan Saham Terhadap Return Saham. *Jurnal PROFIT Kajian Pendidikan Ekonomi Dan Ilmu Ekonomi*, 7(2), 101–112. <https://doi.org/10.36706/jp.v7i2.11875>
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976a). Theory of the Firm: Managerial

- Behavior, Agency Costs and Ownership Structure. *Journal of Financial Economic*, 3(4), 305–360. <https://doi.org/10.1017/CBO9780511817410.023>
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976b). Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure. *Journal of Financial Economic*, 3(4), 305–360.
- Joanne, G. R., & Haryanto, M. (2019). The Impact of Ownership Structure and Corporate Governance on Profitability and Firm Value. *Jurakunman*, 1(11), 40–60.
<http://jurakunman.stiesuryanusantara.ac.id/index.php/jur1/article/view/14/20>
- Josephine, K., Trisnawati, E., & Setijaningsih, H. T. (2019). Pengaruh Modal Intelektual Dan Tata Kelola Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kinerja Keuangan (Studi Empiris Pada Perusahaan Lq45 Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017). *Jurnal Muara Ilmu Ekonomi Dan Bisnis*, 3(1), 59. <https://doi.org/10.24912/jmieb.v3i1.2474>
- Kadim, A., Sunardi, N., & Husain, T. (2020). The modeling firm's value based on financial ratios, intellectual capital and dividend policy. *Accounting*, 6(5), 859–870. <https://doi.org/10.5267/j.ac.2020.5.008>
- Karwini, N. K., Nyoman, I., & Astawa, W. (2020). Pengaruh Arsitektur Keuangan, Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan Perbankan Di Indonesia. *Forum Manajemen*, 18, 1–12.
- Kengatharan, N. (2019). A knowledge-based theory of the firm: Nexus of intellectual capital, productivity and firms' performance. *International Journal of Manpower*, 40(6), 1056–1074. <https://doi.org/10.1108/IJM-03-2018-0096>
- Khoirunnisa, S., & Aminah, I. (2022). Pengaruh Ukuran Dewan Komisaris, Dewan Direksi dan Komite Audit Terhadap Nilai Perusahaan Pada Indeks Kompas100 Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2018-2020. *Prosiding SNAM PNJ*, 0–11. <https://repository.widyatama.ac.id/xmlui/handle/123456789/5722>
- Komarudin, M., & Affandi, N. (2019). Firm Value, Capital Structure, Profitability, Firm Characteristic and Disposable Income As Moderator: an Empirical Investigation of Retail Firms in Indonesia. *Inovbiz: Jurnal Inovasi Bisnis*, 7(1), 79. <https://doi.org/10.35314/inovbiz.v7i1.943>
- Kurniati, S. (2019). Stock returns and financial performance as mediation variables in the influence of good corporate governance on corporate value. *Corporate Governance (Bingley)*, 19(6), 1289–1309. <https://doi.org/10.1108/CG-10-2018-0308>
- Laili, C. N., Djazuli, A., & Indrawati, N. K. (2019). the Influence of Corporate Governance, Corporate Social Responsibility, Firm Size on Firm Value: Financial Performance As Mediation Variable. *Jurnal Aplikasi Manajemen*, 17(1), 179–186. <https://doi.org/10.21776/ub.jam.2019.017.01.20>
- Lestari. (2017). PENGARUH INTELLECTUAL CAPITAL & KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *Jurnal Dinamika Ekonomi & Bisnis*, 14(1), 17–39.
- Li, S., Li, T., Yang, J., & Zhao, S. (2021). Tobin's q and corporate investment with a pandemic shock. *Economics Letters*, 209, 110141. <https://doi.org/10.1016/j.econlet.2021.110141>

- Mahmood, T., & Mubarik, M. S. (2020). Balancing innovation and exploitation in the fourth industrial revolution: Role of intellectual capital and technology absorptive capacity. *Technological Forecasting and Social Change*, 160(August), 120248. <https://doi.org/10.1016/j.techfore.2020.120248>
- Majidah, & Habiebah, I. U. (2019). Apakah Corporate Governance Disclosure, Intellectual Capital, Dan Karakteristik Perusahaan Merupakan Faktor Determinan Nilai Perusahaan? (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Infrastruktur. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 7(1), 161–168. <https://doi.org/10.17509/jrak.v7i1.15494>
- Mangesti Rahayu, S., Suhadak, & Saifi, M. (2020). The reciprocal relationship between profitability and capital structure and its impacts on the corporate values of manufacturing companies in Indonesia. *International Journal of Productivity and Performance Management*, 69(2), 236–251. <https://doi.org/10.1108/IJPPM-05-2018-0196>
- Marwa, A., Isyuardhana, D., Nurbaiti, A., & Telkom, U. (2017). INTANGIBLE ASSET , PROFITABILITAS , DAN SUSTAINABILITY REPORT. *Jurnal Riset Akuntansi Komputer (JRAK)*, 9(2), 80–88.
- Maulana, A., Azib, & Lasmana. (2020). Pengaruh Modal Intelektual Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Perbankan Umum yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2015-2019. *Prosiding Manajemen*, 6(1998), 788–791.
- Maulida, D., & Mahardika, A. S. (2021). Analisis Perbedaan Harga Saham, Volume Perdagangan Saham, dan Return Saham Sebelum dan Sesudah Stock Split. *Jurnal Akuntansi*, 16, 1–7.
- Meliani, L. A., & Ariyanto, D. (2021). Kinerja Keuangan Memediasi Pengaruh Modal Intelektual dan Struktur Modal pada Nilai Perusahaan di Masa Pandemi Covid-19. *E-Jurnal Akuntansi*, 31(10), 2503. <https://doi.org/10.24843/eja.2021.v31.i10.p08>
- Mertzanis, C., Basuony, M. A. K., & Mohamed, E. K. A. (2019). Social institutions, corporate governance and firm-performance in the MENA region. *Research in International Business and Finance*, 48, 75–96. <https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2018.12.005>
- Michael C. Jensen. (1986). Agency Costs of Free Cash Flow , Corporate Finance , and Takeovers Agency Costs of Free Cash Flow , Corporate Finance , and Takeovers. *American Economic Review*, 76(2), 323–329.
- Mintarti, S., & Asmapane, S. (2018). Pengaruh struktur modal , kinerja keuangan perusahaan , ukuran perusahaan dan kualitas auditor eksternal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek indonesia Influence of capital structure , company ' s financial per. *AKUNTABEL*, 15(1), 1–11.
- Mishra, R., & Kapil, S. (2017). Effect of Ownership Structure and Board Structure on Firm Value: Evidence from India. *Corporate Governance: The International Journal of Business in Society*, 17(4), 700–726. <http://dx.doi.org/10.1108/14720701011069605%5Cnhttp://dx.doi.org/10.1108/09513570810872978%5Cnhttp://dx.doi.org/10.1108/cpoib-06-2013-0019>
- Mispiyanti, M., & Wicaksono, R. (2020). Analisis Pengaruh Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai

- Variabel Mediasi. *Owner (Riset Dan Jurnal Akuntansi)*, 4(2), 396. <https://doi.org/10.33395/owner.v4i2.237>
- Modigliani, F., & Miller, M. . (1963). Corporate Income Taxes and the Cost of Capital: A Correction. *American Economic Review*, 53(3), 443–553. [https://www.scirp.org/\(S\(i43dyn45teexjx455qlt3d2q\)\)/reference/ReferencesPapers.aspx?ReferenceID=1363843](https://www.scirp.org/(S(i43dyn45teexjx455qlt3d2q))/reference/ReferencesPapers.aspx?ReferenceID=1363843)
- Mubeen, R., Han, D., Abbas, J., & Hussain, I. (2020). The effects of market competition, capital structure, and CEO duality on firm performance: A mediation analysis by incorporating the GMM model technique. *Sustainability (Switzerland)*, 12(8). <https://doi.org/10.3390/SU12083480>
- Muhaimin. (2021). Pengaruh Love Of Money dan Religiusitas terhadap Fraud Accounting Anggaran Dana Desa pada Kecamatan Sinjai Tengah. *Journal of Management*, 4(2), 121–133. <https://doi.org/10.37531/yum.v11.75>
- Myers, S. C. (1984). The Capital Structure Puzzle. *The Journal of Finance*, 39(3), 574–592. <https://doi.org/10.1111/j.1540-6261.1984.tb03646.x>
- Myers, S. C. (1999a). Financial Architecture. *European Financial Management*, Q-Group Best Paper Award, 2001.
- Myers, S. C. (1999b). Financial architecture. *European Financial Management*, 5(2), 133–141. <https://doi.org/10.1111/1468-036X.00086>
- Nasehudin, T., & Gozali, N. (2012). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Pustaka Setia.
- Nasution, D. A. D., Erlina, E., & Muda, I. (2020). Dampak Pandemi COVID-19 terhadap Perekonomian Indonesia. *Jurnal Benefita*, 5(2), 212. <https://doi.org/10.22216/jbe.v5i2.5313>
- Neliana, T., & Destiana, R. (2022). Determinan Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Akuntansi*, 11(2), 122–137. <https://doi.org/10.46806/ja.v11i2.892>
- 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>
- Nurkhin, A., Wahyudin, A., & Fajriah Aenul Septiani, A. (2017). Relevansi Struktur Kepemilikan Terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan Barang Konsumsi. *Jurnal Akuntansi Multiparadigma JAMAL*, 8(1), 1–227.
- Nurlaela, S., Mursito, B., Kustiyah, E., Istiqomah, I., & Hartono, S. (2019). Asset Turnover, Capital Structure and Financial Performance Consumption Industry Company in Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 9(3), 297–301. <https://doi.org/10.32479/ijefi.8185>
- Nurmatias, M. R. M. (2020). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Doktor Manajemen (JDM)*, 2(1), 165. <https://doi.org/10.22441/jdm.v2i2.10072>
- Nursetya, R. P., & Nur Hidayati, L. (2021). How Does Firm Size and Capital Structure Affect Firm Value? *Journal of Management and Entrepreneurship Research*, 1(2), 67–76. <https://doi.org/10.34001/jmer.2020.12.01.2-7>
- Nuryono, M., Wijanti, A., & Chomsatu, Y. (2019). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Komisaris Independen, Komite Audit, Serta Kualitas Audit Pada Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Edunomika*, 3(01), 199–212. <https://doi.org/10.29040/jie.v3i01.457>

- Oana Pinteau, M., Pop, A. M., Dan Gavrilitea, M., & Sechel, I. C. (2020). Corporate governance and financial performance: evidence from Romania. *Journal of Economic Studies*, 48(8), 1573–1590. <https://doi.org/10.1108/JES-07-2020-0319>
- Ocak, M., & Findik, D. (2019). The impact of intangible assets and sub-components of intangible assets on sustainable growth and firm value: Evidence from Turkish listed firms. *Sustainability (Switzerland)*, 11(19). <https://doi.org/10.3390/su11195359>
- Octavia, A. N., Wicaksono, G. S., Sari, D. P., & Mambay, V. V. (2021). Empirical testing of trade off theory and pecking order theory on companies in the LQ45 index on the Indonesian stock exchange. *Proceedings of the First International Conference on Economics, Business and Social Humanities, ICONES 2020, November 4-5, 2020*, 1–8. <https://doi.org/10.4108/eai.4-11-2020.2304563>
- Pakekong, M. I., Murni, S., & Rate, P. V. (2019). the Effect of Ownership Structure, Dividend Policy and Debt Policy on Firm Value in Insurance Companies Listed on Idx in the Period of 2012-2016. *611 Jurnal EMBA*, 7(1), 611–620.
- Pamela Santosa, N., Dorkas Rambu Atahau, A., Martono, S., Studi Manajemen, P., & Ekonomika dan Bisnis Universitas Kristen Satya Wacana, F. (2022). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 10(2), 315–328. <https://doi.org/10.17509/jrak.v10i2.37971>
- Pasaribu, D. (2017). PENGUJIAN TEORI PECKING MODEL DAN TRADE OFF DALAM ANALISIS STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN FARMASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA Dompok. *Journal of Chemical Information and Modeling*, 110(9), 1689–1699.
- Phuong, N. T. T., & Hung, D. N. (2020). Impact of corporate governance on corporate value: Research in Vietnam. *Research in World Economy*, 11(1), 161–170. <https://doi.org/10.5430/rwe.v11n1p161>
- Prasojo, P., Yadiati, W., Fitrijanti, T., & Sueb, M. (2022). Cross-Region Comparison Intellectual Capital and Its Impact on Islamic Banks Performance. *Economies*, 10(3), 1–15. <https://doi.org/10.3390/economies10030061>
- Pratomo, J. (2021). Pengaruh Pengungkapan Islamic Social Reporting (ISR) Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kinerja Keuangan Bank Umum Syariah Sebelum Dan Saat Pandemi Covid-19. *Jurnal Sosial Teknologi*, 1(12), 648–654. <https://doi.org/10.36418/jurnalsostech.v1i12.274>
- Pulic, A. (1998). Measuring the Performance of Intellectual Potential (IP) in Knowledge Economy. In C. Tiffany & S. Jennifer (Eds.), *Paper presented at the 2nd McMaster World Congress on Measuring and Managing Intellectual Capital by the Austrian Team for Intellectual Potential*. 19th Annual National Business Conference.
- Putra, I. W., Mangantar, M., & Untu, V. N. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Leverage Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018 (Studi Kasus Sub Sektor Food And Beverage). *Jurnal EMBA*, 9(2), 92–100.

- Rahman, M. A. (2020). Pengaruh Struktur Modal dan Pertumbuhan Aset Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Jakarta Islamic Index (JII). *Akurasi: Jurnal Studi Akuntansi Dan Keuangan*, 3(1), 55–68. <https://doi.org/10.29303/akurasi.v3i1.25>
- Rahman, M. M., & Howlader, M. S. (2022). The impact of research and development expenditure on firm performance and firm value: evidence from a South Asian emerging economy. *Journal of Applied Accounting Research*, 23(4), 825–845. <https://doi.org/10.1108/JAAR-07-2021-0196>
- Rianti, N. K. E., Putra, I. G. C., Manuari, I. A. R., & Wulandari, D. (2020). Pengaruh kinerja keuangan, ukuran perusahaan dan kualitas audit terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor industri dasar dan kimia yang terdaftar di bursa efek indonesia. 208–215.
- Rizki, A., Fatma Lubis, A., & Sadalia, I. (2018). The Influence of Capital Structure to the Firm Value with Profitability As Intervening Variables. *KnE Social Sciences*, 3(10), 220–230. <https://doi.org/10.18502/kss.v3i10.3375>
- Ryandono, M. N. H., Muafi, M., & Guritno, A. (2021). Sharia Stock Reaction Against COVID-19 Pandemic: Evidence from Indonesian Capital Markets. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(2), 697–710. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2021.vol8.no2.0697>
- Saifi, M. (2019). Pengaruh Corporate Governance Dan Struktur Kepemilikan Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan. *Profit*, 13(02), 1–11. <https://doi.org/10.21776/ub.profit.2019.013.02.1>
- Santoso, A., & Susilowati, T. (2019). Ukuran Perusahaan Memoderasi Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *Adbis: Jurnal Administrasi Dan Bisnis*, 13(2), 156. <https://doi.org/10.33795/j-adbis.v13i2.74>
- Santoso, S. (2012). Pengaruh Modal Intelektual dan Pengungkapannya Terhadap Kinerja Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 14(1), 16–31. <https://doi.org/10.9744/jak.14.1.16-31>
- Santoso, S. (2014). *Statistik Multivariat Edisi Revisi*. PT Alex Media Komputindo.
- Saputro, A. E. (2020). Analysis of Sharia Stock Prices and Trading Volume Before and After the Announcement of Covid 19. *Economics and Education Journal (Ecoducation)*, 2(2), 159–168. <https://doi.org/10.33503/ecoducation.v2i2.869>
- Sari, P. P., & Hermuningsih, S. (2021). Pengaruh Pendanaan Internal Terhadap Investasi. 1–12.
- Sarwono, J., & Suhayati, E. (2010). *Riset Akuntansi Menggunakan SPSS*. Graha Ilmu.
- Sattar, U., Javeed, S. A., & Latief, R. (2020). How audit quality affects the firm performance with the moderating role of the product market competition: Empirical evidence from Pakistani manufacturing firms. *Sustainability (Switzerland)*, 12(10). <https://doi.org/10.3390/su12104153>
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2013). Research Methods for Business. In Wiley (seventh, Vol. 13, Issue April). John Wiley & Sons Ltd.
- Setiany, E., Syamsudin, S., Sundawini, A., & Putra, Y. M. (2020). Ownership Structure and Firm Value: The Mediating Effect of Intellectual Capital. *International Journal of Innovation, Creativity and Change*, 13(10), 1697–1711.

- Setiawan, R., & Syarif, M. M. (2019). Kepemilikan Institusional, Kinerja Perusahaan, dan Efek Moderasi dari Kepemilikan Institusional Aktif. *Business and Finance Journal*, 4(1), 41–48. <https://doi.org/10.33086/bfj.v4i1.1095>
- Setiyati, R. (2017). *WAWASAN QUR'AN TENTANG EKONOMI (Tinjauan Studi Penafsiran Tematik Al-quran)*. 7.
- Shaharudin, R., & Puspaningsih, A. (2022). *Studi Empiris Determinan Nilai Perusahaan di Indonesia*. 10(2), 140–156.
- Solikhah, B., Wahyudin, A., & Rahmayanti, A. A. W. (2020). The Extent of Intellectual Capital Disclosure and Corporate Governance Mechanism to Increase Market Value. *The Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7(10), 119–128. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2020.vol7.no10.119>
- Spence, M. (1973). Job Market Signaling. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355–374. <https://doi.org/10.1055/s-2004-820924>
- Sri Hardyanti Budiman, Randa, F., & Bernadeth Tongli. (2021). Pengaruh Struktur Kepemilikan Asing Dan Kualitas Audit Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Manajemen Laba Sebagai Mediasi. *Jurnal Riset Akuntansi Aksioma*, 20(1), 46–70. <https://doi.org/10.29303/aksioma.v20i1.125>
- Sugiyono. (2012). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Alfabeta.
- Sugiyono. (2013). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif Dan R&D*. Alfabeta.
- Suhadak, S., Mangesti Rahayu, S., & Handayani, S. R. (2020). GCG, financial architecture on stock return, financial performance and corporate value. *International Journal of Productivity and Performance Management*, 69(9), 1813–1831. <https://doi.org/10.1108/IJPPM-09-2017-0224>
- Suhardini, E. D. (2020). Analisis Regulasi Kebijakan Pasar Modal Di Indonesia Pasca Pandemi Covid-19. *Jurnal Ilmu Hukum*, 15–33.
- Supardi, S. (1993). *Populasi dan Sampel Penelitian*. 13(17), 100–108. <https://doi.org/10.20885/unisia.vol13.iss17.art13>
- Susanti, N., Widajatun, V. W., Sumantri, M. B. A., & Nugraha, N. M. (2020). Implications of Intellectual Capital Financial Performance and Corporate Values (Studies on Goods and Consumption Sector 2013-2017 period). *International Journal of Psychosocial Rehabilitation*, 24(07), 6588–6599.
- Taslim, A., & Wijayanto, A. (2016). Pengaruh frekuensi perdagangan saham, volume perdagangan saham, kapitalisasi pasar dan jumlah hari perdagangan terhadap return saham. *Management Analysis Journal*, 5(1), 1–6. <http://maj.unnes.ac.id>
- Tran, N. P., Van, L. T. H., & Vo, D. H. (2020). The nexus between corporate governance and intellectual capital in Vietnam. *Journal of Asia Business Studies*, 14(5), 637–650. <https://doi.org/10.1108/JABS-01-2020-0007>
- Van Den Berghe, L. A. A., & Levrau, A. (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.x>
- Wang, Z., Cai, S., Liang, H., Wang, N., & Xiang, E. (2021). Intellectual capital and firm performance: the mediating role of innovation speed and quality. *International Journal of Human Resource Management*, 32(6), 1222–1250. <https://doi.org/10.1080/09585192.2018.1511611>

- Wernerfelt, B. (1984). Journal of Management_2001_Barney, Wright, Ketchen_The resource-based view of the firm Ten years after 1991.pdf. *Strategic Management Journal*, 5(2), 171–180.
- Wibisono, D. (2013). *Riset Bisnis*. Gramedia Pustaka Utama.
- Widnyana, I. W., & Widyawati, S. R. (2018). *Arsitektur Keuangan, Kompensasi Direksi dan Nilai Perusahaan di Indonesia*. 8(2), 74–84.
- Widnyana, I. W., Wiksuana, I. G. B., Artini, L. G. S., & Sedana, I. B. P. (2020). Influence of financial architecture, intangible assets on financial performance and corporate value in the Indonesian capital market. *International Journal of Productivity and Performance Management*, 70(7), 1999. <https://doi.org/10.1108/IJPPM-06-2019-0307>
- Win, D. (2022). *Menjadi Peneliti Kualitatif; Ancangan Metodologi*. Pustaka Setia.
- Wulandari, D., Dhiana, P., & Suprianto, A. (2018). PENGARUH MODAL INTELEKTUAL, STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS, TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Sub sektor Aneka Industri Tahun 2011-2015). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa SI Akuntansi Universitas Pandanaran*, 4(4), 1–14. <https://doi.org/10.12816/0027279>
- Xu, J., Shang, Y., Yu, W., & Liu, F. (2019). Intellectual capital, technological innovation and firm performance: Evidence from China's manufacturing sector. *Sustainability (Switzerland)*, 11(19), 1–16. <https://doi.org/10.3390/su11195328>
- Yamali, F. R., & Putri, R. N. (2020). Dampak Covid-19 Terhadap Ekonomi Indonesia. *Ekonomis: Journal of Economics and Business*, 4(2), 384. <https://doi.org/10.33087/ekonomis.v4i2.179>
- Yeh, C. M. (2019). Ownership structure and firm performance of listed tourism firms. *International Journal of Tourism Research*, 21(2), 165–179. <https://doi.org/10.1002/jtr.2250>
- Zhao, X., Lynch, J. G., & Chen, Q. (2010). Reconsidering Baron and Kenny: Myths and truths about mediation analysis. *Journal of Consumer Research*, 37(2), 197–206. <https://doi.org/10.1086/651257>