

**PENGARUH *INTELLECTUAL CAPITAL*, *WORKING CAPITAL*, DAN
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
PERTAMBAHAN YANG TERDAFTAR DI ISSI 2016-2021**



SKRIPSI

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

DISUSUN OLEH :

ALISA RIZKA MELATI

19108040086

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
2023**

HALAMAN 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-671/Un.02/DEB/PP.00.9/05/2023

Tugas Akhir dengan judul : **PENGARUH *INTELLECTUAL CAPITAL, WORKING CAPITAL*, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI ISSI 2016-2021**

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : **ALISA RIZKA MELATI**
Nomor Induk Mahasiswa : **19108040086**
Telah diujikan pada : **Jumat, 14 April 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

Rosyid Nur Anggara Putra, SPd., M.Si.
SIGNED

Valid ID: 645d3fd3791b



Penguji I

Egha Ezar Junaeka Putra Hassany, S.E.I., M.E.
SIGNED

Valid ID: 645892ed7d90



Penguji II

Dr. Ibi Satibi, S.H.I., M.Si
SIGNED

Valid ID: 6461d970e4332



Yogyakarta, 14 April 2023
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

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

Valid ID: 6462e98ed1e2

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal: Skripsi Alisa Rizka Melati

Kepada,
Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga
Di Yogyakarta

Assalamu 'alaikum Wr.Wb

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi Saudara:

Nama : Alisa Rizka Melati
NIM : 19108040086
Judul Skripsi : “Pengaruh *Intellectual Capital, Working Capital, Ukuran Perusahaan* terhadap Nilai Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar di ISSI 2016-2021”

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

Dengan ini, kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut dia atas dapat segera dimunaqosyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu 'alaikum Wr.Wb

Yogyakarta, 13 Maret 2023

Pembimbing,



Rosyid Nur Anggara Putra, SPd., M.Si.
NIP. 19880524 201503 1 010

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Alisa Rizka Melati

NIM : 19108040086

Prodi : Akuntansi Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “Pengaruh *Intellectual Capital, Working Capital*, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di ISSI 2016-2021” adalah benar-benar merupakan hasil karya penulis sendiri, bukan duplikasi atau saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *bodynote* ataupun daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penulis.

Yogyakarta, 13 Maret 2023

Penulis,



Alisa Rizka Melati
NIM. 19108040086

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS

AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

Sebagai civitas akademik Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Alisa Rizka Melati
NIM : 19108040086
Jurusan/Program Studi : Akuntansi Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non-eksklusif (Non-exclusive Royalty-Free Right) atas karya ilmiah saya yang berjudul **“Pengaruh *Intellectual Capital*, *Working Capital*, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di ISSI 2016-2021”**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non-eksklusif ini Universitas Islam Negeri 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/penyusun dan sebagai Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di Yogyakarta
Pada Tanggal 13 Maret 2023
Yang Menyatakan,



Alisa Rizka Melati
NIM. 19108040086

HALAMAN MOTTO

“Be Yourself”

“Teruslah Berbuat Baik Tanpa Lupa Untuk Memperbaiki Diri”



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Alhamdulillah rabbil'alamin dengan adanya halaman persembahan ini, maka telah selesai tugas saya menjalankan perkuliahan dan mulai untuk menyambut mimpi saya yang lain

Terima kasih saya ucapkan kepada kedua orang tua saya tercinta Bapak Zamil dan Ibu Nur Sajiah atas kasih sayang, kesabaran, dan perjuangan seumur hidup kepada saya, semoga saya dapat membahagiakan mereka

Terima kasih kepada kakak saya, Nindy Maya Melati yang selalu memberi dukungan dan semangat yang diberikan kepada saya

Terima kasih kepada seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, yang telah membimbing saya dalam proses menuntut ilmu akuntansi syariah

Terima kasih kepada kekasih saya Rizky Ramadhani yang selalu memberikan semangat serta dukungan dalam penyusunan skripsi ini

Terima kasih kepada seluruh sahabat saya yang telah memberikan kesempatan saya untuk mendapatkan pengalaman yang berharga. Semoga kita selalu diberi kesehatan dan kesuksesan

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN

Transliterasi kata-kata arab yang digunakan 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.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba	b	Be
ت	Ta	t	Te
ث	Ṣa	ṣ	Es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ḥa	ḥ	Ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha	kh	Ka dan ha
د	Dal	d	De
ذ	Ẓal	ẓ	Zet (dengan titik di atas)
ر	Ra	r	Er
ز	Zai	z	Zet
س	Sin	s	Es
ش	Syin	sy	Es dan ye

ص	Ṣad	ṣ	Es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍad	ḍ	De (dengan titik di bawah)
ط	Ṭa	ṭ	Te (dengan titik di bawah)
ظ	Ẓa	ẓ	Zet (dengan titik di bawah)
ع	‘ain	‘	Koma terbalik di atas
غ	Gain	g	G
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
هـ	Ha	h	Ha
ء	Hamzah	‘	Apostrof
ي	Ya	y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

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

C. Semua Ta' Marbutah

Semua *ta' marbutah* 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>Hikmah</i>
علة	Ditulis	<i>'illah</i>
كرامة الأولياء	Ditulis	<i>Karamah al auliya'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

َ	Fathah	Ditulis	A
ِ	Kasrah	Ditulis	I
ُ	Dammah	Ditulis	U
فعل	Fathh	Ditulis	<i>Fa'ala</i>
ذكر	Kasrah	Ditulis	<i>Žukira</i>
يذهب	Dammah	Ditulis	<i>Yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

Fathah + alif	Ditulis	A
جاهلية	Ditulis	<i>Jahiliyyah</i>
Fathah + ya' mati	Ditulis	A
تانس	Ditulis	<i>Tansa</i>
Kasrah + ya' mati	Ditulis	I
كريم	Ditulis	<i>Karim</i>

Dhammah + wawu	Ditulis	U
فروض	Ditulis	<i>Furuḍ</i>

F. Vokal Rangkap

Fathah + ya' mati	Ditulis	<i>Ai</i>
بينكم	Ditulis	<i>Bainakum</i>
Fathah + wawu mati	Ditulis	<i>Au</i>
قول	Ditulis	<i>Qaul</i>

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

النتم	Ditulis	<i>A'antum</i>
أعدت	Ditulis	<i>U'iddat</i>
لئن شكرتم	Ditulis	<i>La'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf qamariyyah maka ditulis menggunakan huruf awal "al"

القرآن	Ditulis	<i>Al-Qur'an</i>
القياس	Ditulis	<i>Al-Qiyas</i>

2. Bila diikuti huruf Syamsiah maka ditulis dengan huruf pertama Syamsiyyah tersebut

السَّمَاء	Ditulis	<i>As-sama'</i>
الشَّمْس	Ditulis	<i>Asy-syams</i>

I. Penulisan Kata-Kata dalam Rangkaian Kalimat

ذوي الفروض	Ditulis	<i>Zawi al-furuḍ</i>
أهل السنة	Ditulis	<i>Ahl as-sunnah</i>



KATA PENGANTAR

Assalamu 'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.

Alhamdulillah, segala puja dan puji syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah memberikan karunia dan nikmat-Nya kepada seluruh alam semesta. Sholawat serta salam kita junjungkan kepada Baginda besar Nabi dan Rasulullah Muhammad SAW beserta keluarga dan para sahabatnya, semoga kita termasuk umatnya yang mendapatkan *syafa'atnya* di Yaumul Akhir.

Alhamdulillahirabbil'alamin, berkat rahmat, hidayah dan inayah-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini tepat pada waktunya yang berjudul “Pengaruh *Intellectual Capital, Working Capital*, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di ISSI 2016-2021”. Skripsi ini diajukan untuk memenuhi salah satu syarat dalam menyelesaikan pendidikan Program Studi S1 Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Selama melakukan penelitian, penulis banyak menghadapi rintangan dan hambatan, tapi berkat pertolongan Allah SWT dan usaha yang optimal serta doa orang tua yang mengiringi, skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik. Penulis juga mengucapkan terima kasih dengan segala ketulusan dan kerendahan hati kepada pihak-pihak berikut:

1. Bapak Prof. Dr. Phil. Al Makin, S.Ag., M.A. selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Afdawaiza, M.Ag. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Rosyid Nur Anggara Putra, S.Pd., M.Si. selaku Ketua Prodi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Ibu Galuh Tri Pambekti S.E.I.,M.E.K. selaku dosen pembimbing akademik.
5. Bapak Rosyid Nur Anggara, S.Pd., M.Si. selaku dosen pembimbing

skripsi.

6. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah ikhlas memberikan ilmu pengetahuan serta pengalamannya kepada penulis selama masa perkuliahan.
7. Keluarga besar penulis yaitu Bapak Zamil, Ibu Nur Sajiah, dan Nindy Maya Melati.

Semoga semua kebaikan yang diberikan dari semua pihak mendapatkan balasan dari Allah SWT. Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih terdapat kekurangan, sehingga kritik dan saran dari pembaca akan sangat berguna penelitian di masa yang akan datang. Akhir kata, penulis berharap penelitian ini bermanfaat bagi semua pembaca.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.

Yogyakarta, 13 Maret 2023

Penulis,



Alisa Rizka Melati
NIM. 19108040086

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR	iii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iv
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN	v
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK	vi
HALAMAN MOTTO	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN	viii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN	ix
KATA PENGANTAR	xiv
DAFTAR ISI	xvi
DAFTAR TABEL	xviii
DAFTAR GAMBAR	xix
DAFTAR LAMPIRAN	xx
ABSTRAK	xxi
ABSTRACT	xxii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah	9
C. Tujuan Penelitian	9
D. Manfaat Penelitian	10
BAB II LANDASAN TEORI DAN KAJIAN PUSTAKA	13
A. Landasan Teori	13
B. Kajian Pustaka	19
C. Pengembangan Hipotesis	24
D. Kerangka Berpikir	27
BAB III METODE PENELITIAN	28
A. Desain Penelitian	28

B.	Variabel dan Definisi Operasional Variabel	28
C.	Populasi dan Sampel.....	33
D.	Sumber Data dan Teknik Pengumpulan Data	33
E.	Metode Pengujian Hipotesis.....	34
BAB IV	HASIL DAN PEMBAHASAN	40
A.	Gambaran Umum Objek Penelitian.....	40
B.	Hasil Penelitian.....	41
C.	Pembahasan Hasil Analisis Data	55
BAB V	PENUTUP	59
A.	Kesimpulan.....	59
B.	Implikasi.....	60
C.	Saran	62
DAFTAR PUSTAKA	64
LAMPIRAN	72
CURICULUM VITAE	83



DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Jumlah Pengguna Sistem Online Trading Syariah (SOTS).....	2
Tabel 4.1 Hasil Seleksi Sampel Penelitian.....	40
Tabel 4.2 Nama Perusahaan yang Menjadi Sampel Penelitian	41
Tabel 4.3 Statistik Deskriptif.....	42
Tabel 4.4 Hasil Uji Chow Model I	45
Tabel 4.5 Hasil Uji Chow Model II	45
Tabel 4.6 Hasil Uji Hausman Model I	45
Tabel 4.7 Hasil Uji Hausman Model II.....	46
Tabel 4.8 Hasil Uji <i>Breusch Pagan Langrangian Multiplier</i> Model I	46
Tabel 4.9 Hasil Uji <i>Breusch Pagan Langrangian Multiplier</i> Model II.....	46
Tabel 4.10 Hasil Uji Multikolinearitas Model I	47
Tabel 4.11 Hasil Uji Multikolinearitas Model II.....	47
Tabel 4.12 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model I.....	47
Tabel 4.13 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model II.....	48
Tabel 4. 14 Analisis Regresi Data Panel (Random Effect Model) Model I.	48
Tabel 4.15 Analisis Regresi Data Panel (Random Effect Model) Model II	49
Tabel 4.16 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2) Model I.....	51
Tabel 4.17 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2) Model II	51
Tabel 4.18 Hasil Uji Simultan (F) Model I	52
Tabel 4.19 Hasil Uji Simultan (F) Model II.....	52
Tabel 4.20 Hasil Uji Parsial (t) Model I.....	53
Tabel 4.21 Hasil Uji Parsial (t) Model II	54

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	27
-------------------------------------	----



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Mentah Penelitian	72
Lampiran 2. Analisis Statistik Deskriptif.....	76
Lampiran 3. Pemilihan Model Terbaik (Model 1).....	77
Lampiran 4. Pemilihan Model Terbaik (Model 2).....	78
Lampiran 5. Uji Asumsi Klasik Model 1	79
Lampiran 6. Uji Asumsi Klasik Model 2	80
Lampiran 7. Hasil Uji <i>Random Effect Model</i> (Model 1).....	81
Lampiran 8. Hasil Uji <i>Random Effect Model</i> (Model 2).....	82



ABSTRAK

Nilai perusahaan adalah persepsi investor mengenai tingkat keberhasilan perusahaan yang berkaitan dengan harga saham. Pandemi Covid-19 menyebabkan banyak perusahaan yang melakukan evaluasi terhadap kinerjanya. Perusahaan berupaya mengoptimalkan efektivitas serta efisiensi modal serta seluruh aset perusahaan untuk meningkatkan nilai perusahaannya. Tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh *intellectual capital*, *working capital*, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Objek yang digunakan dalam penelitian ini yaitu perusahaan pertambangan yang terdaftar di ISSI 2016-2021. Berdasarkan populasi ini diambil sampel sebanyak 24 perusahaan. Jumlah observasi yang digunakan sebanyak 144 pengamatan. Jenis data yang digunakan adalah data panel dengan pengolahan data menggunakan *software* STATA 14.2. Dilakukan analisis statistik deskriptif dan analisis regresi berganda dengan data panel. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *intellectual capital* berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. *Working capital* dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci : Nilai Perusahaan, *Intellectual Capital*, *Working Capital*, Ukuran Perusahaan



ABSTRACT

Company value is the investor's perception of the company's success rate related to the stock price. The COVID-19 pandemic has caused many companies to evaluate their performance. The company seeks to optimize the effectiveness and efficiency of its capital as well as all company assets to increase its value. The aim of this study is to analyze the effect of intellectual capital, working capital, and company size on company value. The object used in this study is mining companies listed on the ISSI 2016–2021. Based on this population, a sample of 24 companies was taken. The number of observations used was 144. The type of data used is panel data, with data processing using STATA 14.2 software. Descriptive statistical analysis and multiple regression analysis with panel data were carried out. The results of this study indicate that intellectual capital has a significant positive effect on company value. Working capital and company size have no significant effect on company value.

Keywords: *Company Value, Intellectual Capital, Working Capital, Company Size*



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Pandemi Covid-19 menyebabkan banyak perusahaan yang melakukan evaluasi terhadap kinerjanya dan mulai untuk bangkit dari keterpurukan. Terutama pembicaraan tentang pemanfaatan sumber daya yang dimiliki perusahaan. Perusahaan juga mulai membahas mengenai efektivitas dan efisiensi modal serta seluruh aset yang dimiliki perusahaan pada saat terjadinya musibah masal yang melibatkan seluruh dunia (Ionita & Dinu, 2021). Upaya perusahaan dalam mengoptimalkan efektivitas dan efisiensi modal dilakukan perusahaan demi meningkatkan nilai perusahaannya (Ramdhonah, Solikin, & Sari, 2022).

Nilai perusahaan adalah pengetahuan seorang pemilik modal yang memiliki kaitan dengan harga saham mengenai kesuksesan perusahaan (Revinka, 2021). Nilai perusahaan adalah harga saham yang harus dibayarkan jika saham perusahaan dijual ke publik (Fauziah & Asandimitra, 2018). Nilai yang tinggi adalah tujuan didirikannya perusahaan, karena menggambarkan harga saham suatu perusahaan. Harga saham yang semakin tinggi dibayarkan investor, nilai perusahaan juga akan meningkat (Sa'diyah & Wuryani, 2019).

Nilai perusahaan dengan saham syariah memiliki nilai jual yang tinggi di kalangan investor (Manara & Nila, 2017). Selama masa pandemi Covid-19, saham syariah lebih diminati oleh investor dibandingkan dengan saham

konvensional. Siregar (2020) menyatakan, selama pandemi Covid-19 saham-saham yang tergabung dalam LQ 45 mengalami penurunan sebesar 1,22%. Berbeda dengan saham syariah di JII yang mengalami peningkatan sebesar 0,14%. Peningkatan minat saham syariah juga dibuktikan dengan data peningkatan investor saham syariah melalui Sistem Online Trading Syariah (SOTS) yang tersedia pada tabel di bawah:

Tabel 1.1 Jumlah Pengguna Sistem Online Trading Syariah (SOTS)

Jumlah Investor Pengguna Sistem Online Trading Syariah							
No	Keterangan	2016	2017	2018	2019	2020	2021
1	Jumlah investor	12.283	23.207	44.536	68.599	85.891	99.383
2	Peningkatan jumlah investor	7.375	10.924	2.329	24.063	17.292	13.492
3	Pertumbuhan	150,26%	88,94%	91,91%	54,03%	25,21%	15,71%

Sumber : Otoritas Jasa Keuangan (OJK), data diolah

Berdasarkan tabel, membuktikan bahwa terjadi peningkatan investor pada pasar modal syariah. Pada 2018 sampai 2019 investor meningkat sebesar 54,03% yaitu dari 44.536 investor ke 68.599 investor. Peningkatan jumlah investor saham syariah ini harus selalu dipertahankan. Dalam hal ini, emiten yang terdaftar di pasar modal syariah harus senantiasa menjaga kepercayaan para investor.

Islam sendiri menjelaskan saham sebagai bukti kepemilikan atas suatu perusahaan (*syirkah 'ammah*) (Asra, 2020). Dimana jenis usaha, produk usaha yang diberikan, akad, dan cara pengelolaannya sesuai prinsip-prinsip syari'ah. Islam pada dasarnya memperbolehkan praktik jual - beli saham sesuai dengan prinsip syariah. Investasi pada saham merupakan muamalah yang menjadi pembahasan dan kajian utama di dalam fiqh (Fielnanda, 2017).

Islam memandang investasi saham sebagai salah satu sarana yang baik untuk mengelola harta agar menjadi produktif (Putra, 2018). ISSI merupakan salah satu wadah untuk berinvestasi bagi umat Islam (Kamal et al., 2021). Proses *screening* pada emiten yang tergabung di ISSI dapat memastikan saham tersebut sesuai dengan prinsip-prinsip syariah. Majelis Ulama Indonesia (MUI) telah menerbitkan Fatwa Dewan Syari'ah Nasional No:40/DSN-MUI/X/2003 yang menjelaskan mengenai upaya umat muslim yang ingin berinvestasi harus berpedoman pada syariat Islam. Fatwa ini didasari beberapa ayat Al-Qur'an dan Hadis Nabi SAW. Peneliti mengutip beberapa ayat Al-Qur'an yang relevan dengan penelitian ini, yaitu:

وَيَلْ لِكُلِّ هُمَزَةٍ لُّمَزَةٍ (۱) الَّذِي جَمَعَ مَالًا وَ عَدَدَهُ (۲) يَحْسَبُ أَنَّ مَالَهُ أَخْلَدَهُ (۳) (الهمزة [۱۰۴]: ۱-۳)

Artinya: “Katakanlah bagi setiap pengumpat lagi pencela (1) Yang mengumpulkan harta dan menghitung-hitung (2) Dia mengira bahwa hartanya itu dapat mengkekalkannya (3).” (QS. Al-Humazah [104]: 1-3)¹.

Adzhiim (2021) menjelaskan ayat di atas bahwa seluruh kekayaan di muka bumi adalah kepemilikan Allah bukan kepemilikan seseorang. Harta seharusnya digunakan untuk memakmurkan bumi, maka manusia harus membuka pintu rezeki bagi sesama manusia. Fielnanda (2017) juga menjelaskan bahwa Islam sejatinya adalah agama yang membolehkan investasi. Islam pada hakikatnya tidak membenarkan seorang muslim menimbun kekayaan atau hartanya dan tidak produktif (*idle asset*).

Berdasarkan penjelasan diatas, investasi pada saham yang tergabung di dalam ISSI merupakan pilihan yang bijak dalam mengelola harta agar menjadi produktif. Maka, emiten seharusnya menyadari potensi yang begitu besar dari

tingginya kepercayaan calon investor terhadap saham syariah. Emiten harus senantiasa menjaga nilai dan pandangan calon investor terhadap saham syariah agar nilai tersebut tetap stabil dan terus meningkat.

Stabilitas nilai perusahaan dan peningkatan nilai perusahaan merupakan salah satu indikator dari kepercayaan investor. Nilai perusahaan merupakan konsep terpenting perusahaan sebagai faktor bagi investor untuk menilai perusahaan (Nursasi, 2020). Penelitian mengenai nilai perusahaan sangat berguna utamanya bagi para investor serta manajer perusahaan. Hasilnya dapat menjadi pedoman yang menentukan penilaian perusahaan. Tingginya nilai perusahaan akan membantu para investor dalam mengambil keputusan investasi (Pradani & Aji, 2018).

Santiani (2018) percaya bahwa nilai perusahaan dipengaruhi oleh beberapa unsur, yaitu *intellectual capital* dan struktur modal. Selanjutnya, Widagdo & Sa'diyah (2021) mengungkapkan bahwa aspek-aspek yang memengaruhi nilai perusahaan yaitu *Working Capital Turnover* (WCTO), *Fixed Asset Turnover Ratio* (FATO), dan Total Aset (TA). Berbeda dengan penelitian oleh Lambey, Tewal, Sondakh, & Manganta (2021), menyatakan bahwa terdapat aspek yang memengaruhi nilai perusahaan adalah profitabilitas dan ukuran perusahaan. Berdasarkan beberapa penelitian tersebut peneliti menyimpulkan bahwa terdapat beberapa aspek yang memengaruhi nilai perusahaan yaitu *intellectual capital*, *working capital* (Modal Kerja), *Fixed Asset Turnover Ratio*, dan Total Aset (Ukuran Perusahaan).

Para peneliti belakangan ini mengungkapkan bahwa modal yang diinvestasikan perusahaan pada ilmu pengetahuan dan aset tidak berwujud jauh lebih menguntungkan perusahaan daripada modal yang dikeluarkan perusahaan pada aset berwujud (Ocak & Findik, 2019). Aset tidak berwujud seperti *intellectual capital* bisa mempertahankan keutamaan bersaing perusahaan karena tidak mudah ditiru (Naja, Fariantin, Yuliati, & Prathama, 2021). Dalam penelitian oleh Ristiani, Ainiyah, & Khanida (2022) menyatakan *intellectual capital* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Penelitian oleh Anggraini, Seprijon, & Rahmi (2020) mengungkapkan bahwa *intellectual capital* memiliki pengaruh negatif signifikan pada nilai perusahaan. Hasilnya sejalan dengan penelitian Ningrum (2021) bahwa *intellectual capital* memberikan pengaruh negatif signifikan pada nilai perusahaan. Investor tidak merespon informasi *intellectual capital* karena investor meyakini nilai perusahaan dipengaruhi oleh aspek dari luar *intellectual capital*.

Penelitian lain dilakukan oleh Salvi, Vitolla, Giakoumelou, Raimo, & Rubino (2020) pada sampel sebanyak 110 perusahaan internasional yang mengadopsi pelaporan terintegrasi memaparkan bahwa terjalin hubungan positif signifikan antara ketiga komponen IC (struktural, manusia, sosial dan hubungan) dan nilai perusahaan, yang menghasilkan banyak implikasi untuk entitas pelaporan, investor, regulator, dan manajer. Penelitian ini serupa dengan penelitian Fitriasaki & Ratna Sari (2019), Ardianto & Rivandi (2018), dan Arini

& Musdholifah (2018) yang hasilnya yaitu *intellectual capital* memberikan pengaruh positif pada nilai perusahaan.

Selain melalui *intellectual capital*, *working capital* juga menjadi kunci dalam upaya meningkatnya nilai perusahaan. Pada keuangan perusahaan modern, *working capital* menjelaskan posisi bersih aset likuid perusahaan, baik riil dan keuangan (Nicolas, 2021). Pengelolaan *working capital* yang baik dapat memenuhi kewajiban jangka pendek yang belum dibayarkan, sehingga nilai perusahaan akan meningkat (Supatmin, 2017). Rahim (2021), Setiawan et al. (2021), dan Purba & Mahendra (2022) menjelaskan dalam hasil penelitiannya bahwa *working capital* memiliki pengaruh positif dan signifikan pada nilai perusahaan.

Penelitian oleh Citra et al. (2020) mengungkapkan bahwa *working capital turnover* tidak memberikan pengaruh signifikan secara parsial pada nilai perusahaan *consumer goods industry* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2014 – 2018. Hasil serupa dengan penelitian Basri & Sasior (2021) yang menyatakan perputaran modal kerja tidak memiliki pengaruh signifikan pada nilai perusahaan.

Penelitian lain oleh Maheswari & Sedana (2022) dan Indriyani, Paramita, & Ariesta (2018) dalam hasilnya mengungkapkan *working capital* memberikan pengaruh negatif signifikan pada nilai perusahaan. Pada penelitian Telaumbanua et al. (2021) memiliki pernyataan berbeda bahwa perputaran modal kerja tidak berpengaruh negatif dan tidak signifikan pada nilai perusahaan di perusahaan infrastruktur.

Ukuran perusahaan digunakan sebagai faktor lain yang mempengaruhi nilai perusahaan. Ukuran perusahaan merupakan tolok ukur sebagai gambaran besar kecilnya suatu perusahaan (Purwanti, 2021). Penelitian oleh Octaviany, Hidayat, & Miftahudin (2019) mendapatkan hasil bahwa ukuran perusahaan tidak memiliki pengaruh dengan nilai perusahaan.

Penelitian Lambey et al. (2021), Zuraida (2019), serta Muharramah & Hakim (2021) memperoleh hasil dalam penelitiannya bahwa ukuran perusahaan memberikan pengaruh positif signifikan dengan nilai perusahaan. Bertentangan dengan Widyantari & Yadnya (2017) dalam penelitiannya mengungkapkan ukuran perusahaan memiliki pengaruh positif tidak signifikan pada nilai perusahaan.

Liswatin (2022), Astuti & Yadnya (2019), serta Irawan & Kusuma (2019) dalam penelitiannya memaparkan adanya pengaruh negatif signifikan dari ukuran perusahaan dengan nilai perusahaan. Kusuma & Priantinah (2018) mengungkapkan hasil yang berbeda bahwa ukuran perusahaan memiliki pengaruh negatif tidak signifikan pada nilai perusahaan.

Berdasarkan pemaparan yang sudah dijelaskan di atas, bahwa juga masih terjadi inkonsistensi penelitian yang membuat penelitian ini perlu untuk ditinjau kembali. Peneliti yakin bahwa perkembangan pengetahuan dari tahun ke tahun sangat dibutuhkan oleh manusia. Terutama perusahaan yang membutuhkan pengetahuan untuk memaksimalkan kinerjanya demi menghasilkan profit dalam usahanya.

Selain itu, penelitian tentang keterkaitan antara *intellectual capital* dan *working capital* dengan nilai perusahaan banyak dilakukan sebelumnya. Salah satunya yaitu oleh Widhiastuti et al. (2020) yang meneliti *intellectual capital* bersamaan dengan *working capital*. Akan tetapi, sangat sedikit penelitian yang menguji *Intellectual capital*, *working capital* dengan ukuran perusahaan secara bersamaan. Hal ini menjadi daya pikat peneliti untuk menguji pengaruh *Intellectual capital*, *working capital*, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.

Penelitian dilakukan untuk melihat dampak yang lebih kuat antara *intellectual capital*, *working capital* dengan ukuran perusahaan pada peningkatan nilai perusahaan. Sampel yang dipilih merupakan perusahaan pertambangan yang masuk daftar ISSI dan mendapatkan banyak perhatian di kalangan investor. Produksi pertambangan yang terus meningkat saat pandemi Covid-19 memberikan kepercayaan lebih bagi investor (Hing, Alamsyah, & Pradiani, 2020). Hal ini meyakinkan peneliti untuk mengambil perusahaan pertambangan sebagai sampel dalam penelitian ini.

Berdasarkan penjelasan di atas, penelitian yang diambil peneliti ini berbeda dengan penelitian yang sebelumnya pernah dilakukan. Penelitian ini akan menjelaskan mengenai pengaruh *intellectual capital*, *working capital*, serta ukuran perusahaan pada nilai perusahaan pertambangan pada tahun sebelum hingga sesudah pandemi Covid-19. Judul penelitian yang peneliti ambil adalah **“Pengaruh *Intellectual Capital*, *Working Capital*, dan Ukuran**

Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (2016-2021)”.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan penjabaran di atas, maka rumusan masalah pada penelitian ini yaitu:

1. Bagaimana pengaruh *intellectual capital* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di ISSI 2016-2021 ?
2. Bagaimana pengaruh *working capital* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di ISSI 2016-2021?
3. Bagaimana pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di ISSI 2016-2021?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah di atas dapat dirumuskan tujuan dari penelitian ini sebagai berikut:

1. Untuk mendeskripsikan pengaruh *intellectual capital* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di ISSI 2016-2021.
2. Untuk mendeskripsikan pengaruh *working capital* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di ISSI 2016-2021.

3. Untuk mendeskripsikan pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di ISSI 2016-2021.

D. Manfaat Penelitian

1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat tentang pengetahuan dan informasi tentang aspek-aspek yang memengaruhi nilai perusahaan. Penelitian ini bisa dijadikan sebagai referensi yang membuktikan tentang teori keagenan dan teori *stakeholder*. Manfaat bagi akademisi adalah penelitian ini sebagai referensi tambahan dalam pembelajaran di perkuliahan. Peneliti selanjutnya diharapkan dapat menjadikan penelitian ini sebagai rujukan tambahan pada penelitian selanjutnya.

2. Manfaat Praktis

Penelitian ini ditujukan bagi perusahaan yang terdaftar pada ISSI sebagai keputusan serta pengetahuan tentang pengambilan keputusan yang berhubungan dengan *intellectual capital* seperti sumber daya, hubungan dengan *stakeholder*, *working capital*, dan ukuran perusahaan. Selain itu, juga sebagai pertimbangan dalam mengambil keputusan yang tepat bagi jangka panjang perusahaan.

E. Sistematika Pembahasan

Untuk mendapatkan gambaran jelas mengenai kronologi dari penelitian, maka dibuatlah sistematika pembahasan penelitian sebagai berikut :

1. Bagian Awal

Bagian awal terdiri dari: halaman sampul, halaman judul, lembar pengesahan, lembar persetujuan, pernyataan keaslian, motto, persembahan, pedoman transliterasi arab latin, kata pengantar, daftar isi, daftar tabel, daftar grafik/gambar, daftar lampiran, serta abstrak.

2. Bagian Isi

a. Bab I Pendahuluan

Bab I penelitian ini berisi: latar belakang, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika pembahasan. Latar belakang masalah menguraikan fenomena dan alasan dilakukannya penelitian ini. Rumusan masalah menjelaskan tentang segala pertanyaan yang berhubungan dengan pokok masalah penelitian. Tujuan dan manfaat penelitian merupakan harapan dari dilakukannya penelitian ini, kemudian pengarahannya pembahasan yang termuat uraian singkat pembahasan tiap bab.

b. Bab II Tinjauan Pustaka

Bab II pada tinjauan pustaka meliputi: landasan teori, telaah pustaka dan pengembangan hipotesis. Landasan teori menguraikan teori-teori penelitian ini yaitu teori keagenan dan teori *stakeholder*. Tinjauan pustaka membahas penelitian terdahulu yang dijadikan

referensi pada penelitian ini. Sub bab terakhir yaitu pengembangan hipotesis, yang berisi dugaan sementara peneliti tentang pengaruh variabel independen pada variabel dependen serta variabel kontrol yang dituangkan dalam kerangka pemikiran penelitian.

c. Bab III Metode Penelitian

Bab III menerangkan metode yang digunakan untuk menguji pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen. Bab ini juga membahas tentang jenis penelitian, populasi dan metode pengambilan sampel, pengumpulan data sampel, definisi operasional variabel serta metode pengujian hipotesis.

d. Bab IV Hasil dan Pembahasan

Bab IV menguraikan mengenai hasil penelitian ini. Dalam hasil dan pembahasan, peneliti berfokus dengan pembahasan mengenai hasil uji statistik deskriptif, uji regresi linier dengan data panel yang dikerjakan dengan STATA 14.2 Pembahasan bab ini juga berfokus pada hasil dari uji hipotesis.

e. Bab V Penutup

Bab V pada penelitian ini menjelaskan tentang kesimpulan yang berisi hasil dari pengujian hipotesis. Bab ini juga juga memuat rekomendasi untuk penelitian yang lebih lanjut, baik dari civitas akademik maupun dari masyarakat umum. Selain itu, bab ini juga memberi saran bagi calon investor

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil di dalam penelitian ini, pembahasan dilakukan untuk membuktikan adanya pengaruh *intellectual capital*, *working capital*, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Maka, dapat disimpulkan bahwa *Intellectual Capital* terbukti berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan pertambangan yang terdaftar di ISSI 2016-2021. Dengan begitu, teori keagenan dapat terbukti karena dari hasil penelitian, *intellectual capital* memberikan peluang perusahaan dalam meningkatkan nilai perusahaannya.

Penelitian ini membuktikan bahwa variabel *working capital* berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan pertambangan yang terdaftar di ISSI 2016-2021. Maka, teori *stakeholder* yang menyatakan bahwa informasi perusahaan berupa pengelolaan *working capital* yang baik tidak berhubungan langsung dengan nilai perusahaan apabila diikuti dengan total utang yang besar pula. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa semakin tinggi *working capital* maka resiko kerugian juga akan meningkat.

Pada variabel ukuran perusahaan terbukti berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan pertambangan yang terdaftar di ISSI 2016-2021. Hasil ini menunjukkan bahwa semakin besar ukuran perusahaan yang ada maka semakin tinggi pula resiko kerugian yang dapat ditanggung setelahnya. Resiko kerugian ini terjadi karena perusahaan dengan ukuran yang besar

memiliki beban yang besar. Perusahaan dengan ukuran yang besar belum tentu memiliki keuntungan lebih dibandingkan perusahaan dengan ukuran yang kecil. Hal ini dapat mengurangi kepercayaan investor yang menjadikan nilai perusahaan akan menurun.

Berdasarkan penjelasan di atas dapat disimpulkan bahwa *intellectual capital* berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Namun, *working capital* dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di ISSI periode 2016-2021.

B. Implikasi

Berdasarkan hasil pada penelitian ini, peneliti mendapatkan beberapa fakta mengenai pengaruh *intellectual capital*, *working capital*, dan ukuran perusahaan. Beberapa implikasi berdasarkan fakta-fakta yang ada tersebut adalah sebagai berikut.

1. Implikasi Teoritis

Berdasarkan hasil pada penelitian ini, implikasi teoritis yang dapat diterima yaitu:

- a. Penelitian ini membuktikan bahwa *intellectual capital* dapat meningkatkan nilai perusahaannya. *Intellectual capital* dapat mengurangi konflik yang terjadi antar agen dan prinsipal. Ketersediaan dan keterbukaan informasi *intellectual capital* di dalam laporan keuangan dapat meningkatkan kepercayaan prinsipal terhadap agen. Peningkatan kepercayaan ini mengindikasikan terdapat peningkatan nilai

perusahaan. Sehingga, teori keagenan sesuai jika diterapkan di dalam laporan keuangan menggunakan ketersediaan informasi *intellectual capital*.

- b. Penelitian membuktikan adanya hubungan positif tidak signifikan antara *working capital* terhadap nilai perusahaan. Namun, hubungan positif antara *working capital* terhadap nilai perusahaan dapat mengindikasikan bahwa teori *stakeholder* berfungsi di dalam laporan keuangan. Penerapan teori *stakeholder* dapat dimaksimalkan jika perusahaan dapat mengelola modal internalnya dengan lebih baik. Sehingga, laporan keuangan perusahaan dapat terlihat lebih sehat di hadapan para *stakeholder*.

2. Implikasi Praktis

Berdasarkan hasil penelitian ini, implikasi praktis yang akan diterima adalah:

- a. Penelitian ini membuktikan bahwa *intellectual capital* dapat meningkatkan nilai perusahaannya. Perusahaan harus konsisten atau lebih meningkatkan *intellectual capital* yang dimiliki perusahaan. Perusahaan dapat meningkatkan gaji atau memberikan bonus karyawan. Peningkatan gaji atau bonus diharapkan dapat memicu kinerja karyawan yang akan berefek langsung pada peningkatan laba. Peningkatan laba ini akan membangun hubungan dan kepercayaan yang lebih baik antara prinsipal dan agen.
- b. Penelitian membuktikan adanya hubungan positif tidak signifikan antara *working capital* terhadap nilai perusahaan. Perusahaan dapat

memaksimalkan pemanfaatan modal internalnya. Sehingga perusahaan dapat menekan penggunaan utang dan mengurangi risiko yang muncul dari utang. Pemanfaatan dapat dilakukan dengan menahan dividen dan memutarnya menjadi laba ditahan yang berguna sebagai modal tambahan.

C. Saran

1. Bagi Perusahaan

Hasil penelitian ini sebagai acuan perusahaan dalam upaya meningkatkan laba. Dalam pemilihan pendanaan untuk mengembangkan perusahaan, manajer harus mengutamakan modal kerja serta aset tak berwujud seperti *intellectual capital* untuk meningkatkan nilai perusahaan.

2. Bagi Investor

Investor adalah pihak yang mengharapkan laba dari investasi, khususnya pada investor muslim yang menanamkan modalnya di pasar saham seharusnya lebih mengutamakan investasi di saham syariah seperti saham perusahaan yang terdaftar di ISSI dibandingkan dengan investasi pada saham konvensional. Hal tersebut karena investasi dilakukan berdasarkan prinsip syariah atau tanpa ada riba di dalamnya.

3. Bagi Akademisi

Hasil penelitian ini sebagai acuan penelitian di masa mendatang. Peneliti menyarankan agar penelitian di masa mendatang dapat menambahkan faktor-faktor lain yang mempengaruhi nilai perusahaan

yang lebih jarang diteliti. Selain itu, peneliti selanjutnya bisa mengganti indikator variabel Modal Kerja yaitu work capital turnover (WCT) menjadi Cash Conversion Cycle (CCC).



DAFTAR PUSTAKA

- Adzhiim, A. (2021). Harta Dalam Al-Qur'an: Studi Penafsiran Qs. Al-Humazah Menurut Mutawalli Al-Sya'rawi. *Skripsi*, 1–115.
- 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.
- 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.
- Apriliani, A., Agustin, H., & Taqwa, S. (2020). Pengaruh Struktur Kepemilikan Institusional, Profitabilitas, Dan Resiko Perusahaan Terhadap Kinerja Intellectual Capital. *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 2(1), 2035–2050.
- Ardianto, D., & Rivandi, M. (2018). Pengaruh Enterprise Risk Management Disclosure, Intellectual Capital Disclosure Dan Struktur Pengelolaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Profita*, 11(2), 284–305.
- Arini, Y., & Musdholifah, M. (2018). Pengaruh Intellectual Capital Dan Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kinerja Keuangan (Studi Pada Perusahaan Subsektor Perbankan Yang Listing Di BEI Periode 2013-2016). *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)*, 6(3), 227–240.
- Arsyada, A. B., Sukirman, & Wahyuningrum, I. F. S. (2022). Pengaruh Karakteristik Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening. *Owner: Riset & Jurnal Akuntansi*, 6(02), 79–89.
- Asra, M. (2020). Saham Dalam Perspektif Ekonomi Syari'ah. *Istidlal: Jurnal Ekonomi Dan Hukum Islam*, 4(1), 35–44.
- Astuti, N. K. B., & Yadnya, I. P. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kebijakan Dividen. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(5), 3275–3302.
- Ayem, S., & Maryanti, T. (2022). Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap Tax Aggressiveness Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. *Reslaj : Religion Education Social Laa Roiba Journal*, 4(4), 1152–1166.
- Basri, & Sasior, L. H. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Perputaran Modal Kerja Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *EFEKTIF Jurnal Bisnis Dan Ekonomi*, 12(2), 71–84.
- Citra, H., Felicia, L., Janlie, Y., Rosniar, R., & Malau, Y. N. (2020). Pengaruh

Leverage, Working Capital Turnover, Kebijakan Dividen, Dan Price Earning Ratio Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Consumer Goods Industry Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Owner*, 4(1), 81–94.

- Denziana, A., & Monica, W. (2016). Analisis Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Tergolong Lq45 Di Bei Periode 2011- 2014). *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 7(2), 241–254.
- Devi, N. L. N. S., & Manuari, I. A. R. (2021). Analysis Of Factors Affecting Auditor Switching In Manufacturing Companies Listed On The Indonesia Stock Exchange. *Return : Jurnal Akuntansi*, 12(1), 08–15.
- Dewantari, N. L. S., Cipta, W., & Susila, G. P. A. J. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Leverage Serta Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Food And Beverages Di Bei. *Prospek: Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 1(2), 74.
- Dhani, I. P., & Utama, A. . G. S. (2017). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Struktur Modal, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Bisnis Airlangga*, 2(1), 135–148.
- Dzenopoljac, V., Yaacoub, C., Elkanj, N., & Bontis, N. (2017). Impact Of Intellectual Capital On Corporate Performance: Evidence From The Arab Region. *Journal Of Intellectual Capital*, 18(4), 884–903.
- Fauziah, A., & Asandimitra, N. (2018). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Industri Dasar Dan Kimia Yang Terdaftar DI BEI Periode Tahun 2012-2016). *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)*, 6(3), 84–92.
- Febriana, D. A., & Nugrahanti, Y. W. (2013). Analisis Perbedaan Pengungkapan Intellectual Capital Berdasarkan Struktur Kepemilikan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2011). *Sustainable Competitive Advantage*, 3.
- Fielnanda, R. (2017). Konsep Screening Saham Syariah Di Indonesia. *Al Falah: Journal Of Islamic Economics*, 2(2).
- Fitriasari, N. M. A. D., & Ratna Sari, M. M. (2019). Pengaruh Intellectual Capital Pada Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening. *E-Jurnal Akuntansi*, 26(3), 1717–1740.
- Hertina, D., Hidayat, Muhammad Bayu Herdiawan, & Mustika, D. (2019). Ukuran Perusahaan , Kebijakan Hutang Dan Profitabilitas. *Ecodemica*, 3(1), 1–10.
- Hidayat, W. W. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Return On Equity Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Di Indonesia. *Fakultas Ekonomi*, 21(1), 67–75.

- Hing, G. T., Alamsyah, A. R., & Pradiani, T. (2020). Variabel-Variabel Yang Mempengaruhi Harga Pasar Saham Pada Perusahaan Tambang Batubara Yang Terdaftar Di Bursa Efek *JUBIS: Jurnal Bisnis*.
- Hosseingholizadeh, R., Sharif, A., & Taghizadeh Kerman, N. (2021). A Systematic Review Of Conceptual Models And Methodologies In Research On School Principals In Iran. *Journal Of Educational Administration*, 59(5), 564–581.
- Husna, A., & Satria, I. (2019). Effects Of Return On Asset, Debt To Asset Ratio, Current Ratio, Firm Size, And Dividend Payout Ratio On Firm Value. *International Journal Of Economics And Financial Issues*, 9(5), 50–54.
- Inayah, Z. (2022). Analisis Struktur Modal , Profitabilitas Dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan (Penelitian Literature Review Manajemen Keuangan). 3(2), 788–795.
- Indriyani, A., Paramita, P. D., & Ariesta, M. (2018). Pengaruh Perputaran Modal Kerja Dan Net Profit Margin (NPM) Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderating Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016. *Journal Of Accounting*, 4(4), 1–11.
- Ionita, C., & Dinu, E. (2021). The Effect Of Intangible Assets On Sustainable Growth And Firm Value – Evidence On Intellectual Capital Investment In Companies Listed On Bucharest Stock Exchange. *Kybernetes*, 50(10), 2823–2849.
- Irawan, D., & Kusuma, N. (2019). Pengaruh Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Aktual STIE Trisna Negara*, 17(1), 66–81.
- Jefri, U., Sita, N., & Kartika, R. (2022). Pengaruh Return On Equity Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Moderating Pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Farmasi Periode 2016-2020. *Edunomika*, 6(02), 1–6.
- Kamal, M., Kasmawati, Rodi, Thamrin, H., & Iskandar. (2021). Pengaruh Tingkat Inflasi Dan Nilai Tukar (Kurs) Rupiah Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). *Jurnal Tabarru': Islamic Banking And Finance*, 4(2), 521–531.
- Kusuma, R. A. W., & Priantinah, D. (2018). Pengaruh Pengungkapan Sustainability Report Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Pemoderasi Pada Perusahaan Yang Bergabung Di Issi Dan Konvensional Periode 2014-2016. *Nominal, Barometer Riset Akuntansi Dan Manajemen*, 7(2), 91–105.
- Lambey, R., Tewal, B., Sondakh, J. J., & Manganta, M. (2021). The The Effect Of Profitability, Firm Size, Equity Ownership And Firm Age On Firm Value (Leverage Basis): Evidence From The Indonesian Manufacturer

- Companies. *Archives Of Business Research*, 9(1), 128–139.
- Lestari, N., & Sapitri, R. Candra. (2016). Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi, Ekonomi Dan Manajemen Bisnis*, 4(1), 28–33.
- Li, Y., & Zhao, Z. (2018). The Dynamic Impact Of Intellectual Capital On Firm Value: Evidence From China. *Applied Economics Letters*, 25(1), 19–23.
- Lianto, V., Sinaga, A. N., Susanti, E., Yaputra, C., & Veronica. (2020). Analysis Of Profitability, Corporate Size, Asset Structure, Liquidity, And Business Risk Against Capital Structure In Manufacturing Companies In Indonesia. *Paper Knowledge . Toward A Media History Of Documents*, 3(2), 282–291.
- Liswatin, R. P. S. (2022). Pengaruh Struktur Modal, Kinerja Keuangan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Sinomika Journal*, 1(2), 79–88.
- Lukman, H., & Tanuwijaya, H. (2021). The Effect Of Financial Performance And Intellectual Capital On Firm Value With CSR As A Mediating Variable In Banking Industry. *Proceedings Of The Ninth International Conference On Entrepreneurship And Business Management (ICEBM 2020)*, 174(Icebm 2020), 353–359.
- Maheswari, I. G. A. G., & Sedana, I. B. P. (2022). Pengaruh Perputaran Modal Kerja Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi Pada Perusahaan Food And Beverage. *E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana*, 11(06), 715–728.
- Manara, A. S., & Nila, F. (2017). Konsep Perencanaan Investasi Pada Saham Syariah Di Era Milenial. *Dinar: Jurnal Ekonomi Dan Keuangan*, 4(1), 1–17.
- Muharramah, R., & Hakim, M. Z. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Prosiding Seminar Nasional Ekonomi Dan Bisnis*, 569–576.
- Naja, S., Fariantin, H. E., Yuliati, N. N., & Prathama, B. D. (2021). Pengaruh Nilai Aset Tidak Berwujud Dan Biaya Penelitian Dan Pengembangan Terhadap Nilai Pasar Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Syariah (ALIANSI)*, 4(2), 41–49.
- Ningrum, O. W. S. (2021). Pengaruh Intellectual Capital, Kinerja Keuangan Dan Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan. *JIRA : Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 10(8), 1–23.
- Nugraha, N. M., Susanti, N., & Rhamadan Setiawan, M. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Perputaran Modal Kerja, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Owner*, 5(1), 208–218.
- Nursasi, E. (2020). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan

- CSR Sebagai Variabel Moderasi. *AKTIVA Jurnal Akuntansi Dan Investasi*, 5(1), 29–44.
- 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), 1–23.
- Octaviany, A., Hidayat, S., & Miftahudin. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Riset Inspirasi Manajemen Dan Kewirausahaan*, 3(1), 30–36.
- Pradani, K. D. P., & Aji, T. S. (2018). Pengaruh Kebijakan Deviden, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Consumer Good Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2012-2016. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 6(3), 367–376.
- Prasetia, T. E., Tommy, P., & Saerang, I. S. (2014). Struktur Modal, Ukuran Perusahaan Dan Risiko Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Otomotif Yang Terdaftar Di Bei. *Jurnal EMBA*, 2(2), 879–889.
- Priatna, H. (2016). Pengukuran Kinerja Perusahaan Dengan Rasio Profitabilitas. *Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 7(2), 44–53.
- Purba, I. R., & Mahendra, A. (2022). Pengaruh Working Capital Turnover (Wct), Current Ratio (Cr), Debt To Equity Ratio (Der), Dan Return On Asset (Roa) Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Properti Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2020. *Jurnal Riset Akuntansi & Keuangan*, 8(1), 61–76.
- Purwanti, D. (2021). *Determinasi Kinerja Keuangan Perusahaan : Analisis Likuiditas, Leverage Dan Ukuran Perusahaan (Literature Review Manajemen Keuangan)*. 2(5), 692–698.
- Putra, I. G. C. (2012). Pengaruh Modal Intelektual Pada Nilai Perusahaan Perbankan Yang Go Public Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Humanika (JINAH)*, 2(1), 1–22.
- Putra, T. W. (2018). Investasi Dalam Ekonomi Islam. *Ulumul Syar, I*, 7(2), 49–57.
- Rahim, A. N. (2021). The Effect Of Cost Control Effectiveness And Working Capital Turnover On Firm Value In The Food And Beverage Sector Listed On The Indonesia Stock Exchange. *Marginal : Journal Of Management, Accounting, General Finance And International Economic Issues*, 1(1), 47–55.
- Rahmadi, I. H., & Mutasowifin, A. (2021). Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Kinerja Keuangan Dan Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Sektor Keuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019). *INOBISS: Jurnal Inovasi Bisnis Dan Manajemen Indonesia*, 4(2), 279–294.

- Ramdhonah, Z., Solikin, I., & Sari, M. (2022). Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 7(1), 67–82.
- Revinka, S. (2021). Pengaruh Pandemi Covid-19 Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sebelas Sektor Di Bursa Efek Indonesia (Bei). *Jurnal Acitya Ardana*, 1(2), 145–163.
- Rey-Ares, L., Fernández-López, S., & Rodeiro-Pazos, D. (2021). Impact Of Working Capital Management On Profitability For Spanish Fish Canning Companies. *Marine Policy*, 130.
- Rinaldo, A., Suropto, Wardianto, K. B., & Agung, M. (2022). International Journal Of Advanced Multidisciplinary Research And Studies The Effect Of Sustainable Growth Rate And Intellectual Capital On Firm Value : Study On Sri Kehati Index Companies 2016-2020. *International Journal Of Advanced Multidisciplinary Research And Studies*, 2(3), 504–508.
- Ristiani, Y., Ainiyah, N., & Khanida, M. (2022). Pengaruh Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Intellectual Capital Sebagai Variabel Moderasi. 1(1), 95–108.
- Romadhoni, A., Saifi, M., & Nuzula, N. F. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, 14(2), 71–81.
- Sa'diyah, K., & Wuryani, E. (2019). Pengaruh Mekanisme Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Unesa*, 8(1), 6–8.
- Salvi, A., Vitolla, F., Giakoumelou, A., Raimo, N., & Rubino, M. (2020). Intellectual Capital Disclosure In Integrated Reports: The Effect On Firm Value. *Technological Forecasting And Social Change*, 160(June).
- Santiani, N. P., Jabar, B., & Tasikmalaya, B. (2018). Pengaruh Intellectual Capital Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 13(2), 69–78.
- Sayyidah, U., & Saifi, M. (2015). Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan Variabel Moderasi (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Property Dan Real Estate Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2015). *Administrasi Bisnis (JAB)*, 46(1), 163–171.
- Sejati, B. P., & Prastiwi, A. (2015). Pengaruh Pengungkapan Sustainability Report Terhadap Kinerja Dan Nilai Perusahaan. *Diponegoro Journal Of Accounting*, 0(0), 195–206.
- Setiawan, M. R., Susanti, N., & Nugraha, N. M. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Perputaran Modal Kerja, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Owner*, 5(1), 208–218.
- Shaferi, I., & Laksana, R. D. (2018). Determinasi Working Capital Terhadap

- Perubahan Firm Value. *Seminar Nasional Dan Call For Paper Sustainable Competitive Advantage (SCA)*, (September), 1–6.
- Siregar, H. A. (2020). Komparasi Index Saham Syariah Dan Konvensional Selama Pandemi Covid-19 Di Indonesia. *Bilancia : Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 4(3), 289–297.
- Sondakh, R., & Morasa, J. (2019). Ipteks Mengukur Nilai Perusahaan Di Pasar Modal Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ipteks Akuntansi Bagi Masyarakat*, 3(1), 17–22.
- Suardi, I. G. . A. D. A. R., & Werastuti, D. N. S. (2022). Pengaruh Enterprise Risk Management, Intellectual Capital Dan Sustainability Report Terhadap Nilai Perusahaan. *JIMAT (Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi)*, 13(2), 450–463.
- Supatmin. (2017). Pengaruh Net Working Capital Dan Current Ratio Terhadap Return On Assets (Studi Kasus Pada Pt. Indah Kiat Pulp And Paper Tbk Di Tangerang). *Jurnal Mandiri*, 1(2), 128–144.
- Tatang, C., Agoes, S., & Wirianata, H. (2022). Faktor-Faktor Yang Memengaruhi Intellectual Capital Disclosure Pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Ekonomi*, 27(03), 283–301.
- Telaumbanua, H., Simanjuntak, V. A., Marbun, M., Sembiring, E. A. B., & Aruan, D. A. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Perputaran Modal Kerja, Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderatig Pada Perusahaan Infrastruktur Yang Terdaftar Dibursa Efek Indonesia Periode 2015-2018. *KRISNA: Kumpulan Riset Akuntansi*, 12(2), 266–277.
- Wahyuni, H., Melani, E., Miharso, A., & Fuadiyah, Z. (2021). Mediating Role Of Good Corporate Governance To Intellectual Capital And Firm Value. *Proceedings Of 2nd Annual Management, Business And Economic Conference (AMBEC 2020)*, 183(Ambec 2020), 173–178.
- Wardoyo, D. U., Rahmadani, R., & Hanggoro, P. T. (2022). Good Corporate Governance Dalam Perspektif Teori Keagenan. *EKOMA : Jurnal Ekonomi, Manajemen, Akuntansi*, 1(1), 39–43.
- Widagdo, B., & Sa'diyah, C. (2021). Analysis Of The Effect Of Wcto, Fato And Ta On Company Value With Roe As Intervening Variables. *Jurnal Ekonomi Internasional, Bisnis dan Riset Akuntansi (IJE BAR)*, 5(1), 2622–4771.
- Widhiastuti, S., Ekasaputra, B., & Jayadi, J. (2020). Analysis Of The Influence Of Intellectual Capital, Working Capital, And Leverage In Affecting Profitability And Its Relationship On The Value Of The Company. *Fokus Bisnis : Media Pengkajian Manajemen Dan Akuntansi*, 19(1), 38–53.
- Widyantari, N. L. P., & Yadnya, I. P. (2017). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Food And Beverage Di Bursa Efek Indonesia. *Pengaruh*

Struktur Modal, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Food And Beverage Di Bursa Efek Indonesi, 6(12), 6383–6409.

Wulandari, W. F. (2022). Pengaruh Intellectual Capital Dan Kebijakan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Good Corporate Governance Sebagai Pemoderasi. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 11(10), 1–24.

Zuhroh, I. (2019). The Effects Of Liquidity, Firm Size, And Profitability On The Firm Value With Mediating Leverage. *Kne Social Sciences*, 3(13), 203.

Zuraida, I. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Balance : Jurnal Akuntansi Dan Bisnis*, 4(1), 529–536.