

**PENGARUH MODAL INTELEKTUAL TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL
INTERVENING**



SKRIPSI

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

**Disusun Oleh :
FAIZAL RAHMAN AMRULLAH
NIM. 17108040073**

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

2023

**PENGARUH MODAL INTELEKTUAL TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL
INTERVENING**



SKRIPSI

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

Disusun Oleh :

FAIZAL RAHMAN AMRULLAH

NIM. 17108040073

DOSEN PEMBIMBING SKRIPSI

YAYU PUTRI SENJANI, SE., M.SC., ACPA.

NIP. 19871007 201503 2 002

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

2023



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-1420/Un.02/DEB/PP.00.9/09/2023

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH MODAL INTELEKTUAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : FAIZAL RAHMAN AMRULLAH
Nomor Induk Mahasiswa : 17108040073
Telah diujikan pada : Jumat, 18 Agustus 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

Yayu Putri Senjani, SE., M.Sc., ACPA.
SIGNED

Valid ID: 64f812d38efad



Penguji I

Dwi Marlina Wijayanti, S.Pd., M.Sc
SIGNED

Valid ID: 64f6dfa07df8d



Penguji II

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

Valid ID: 64face5e8f73f



Yogyakarta, 18 Agustus 2023

UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

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

Valid ID: 64fe6244ae900

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Faizal Rahman Amrullah

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Di Yogyakarta

Assalamualaikum Wr.Wb.

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

Nama : Faizal Rahman Amrullah

NIM : 17108040073

Judul Skripsi : **PENGARUH MODAL INTELEKTUAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING**

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 Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami berharap agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqasyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb.

Yogyakarta, 24 Agustus 2023

Pembimbing,



Yayu Putri Sepjani, SE., M.Sc., ACPA

NIP : 19871007 201503 2 002

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Assalamu'alaikum Wr.Wb.

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Faizal Rahman Amrullah

NIM : 17108040073

Program Studi : Akuntansi Syariah

Menyatakan bahwa skripsi berjudul "**Pengaruh Modal Intelektual Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening**" adalah benar-benar merupakan hasil karya peneliti sendiri, bukan duplikasi atau sanduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *bodynote* dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada peneliti

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi, dan dipergunakan sebagaimana perlunya.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb

Yogyakarta, 24 Agustus

2023 Peneliti,



Faizal Rahman Amrullah

HALAMAN PERNYATAAN PUBLIKASI

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

Nama : Faizal Rahman Amrullah

NIM : 17108040073

Program Studi : Akuntansi Syariah

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Jenis Karya : Skripsi

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

“PENGARUH MODAL INTELEKTUAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING”

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

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Yogyakarta, 24 Agustus 2023

Yang menyatakan



Faizal Rahman Amrullah

MOTTO

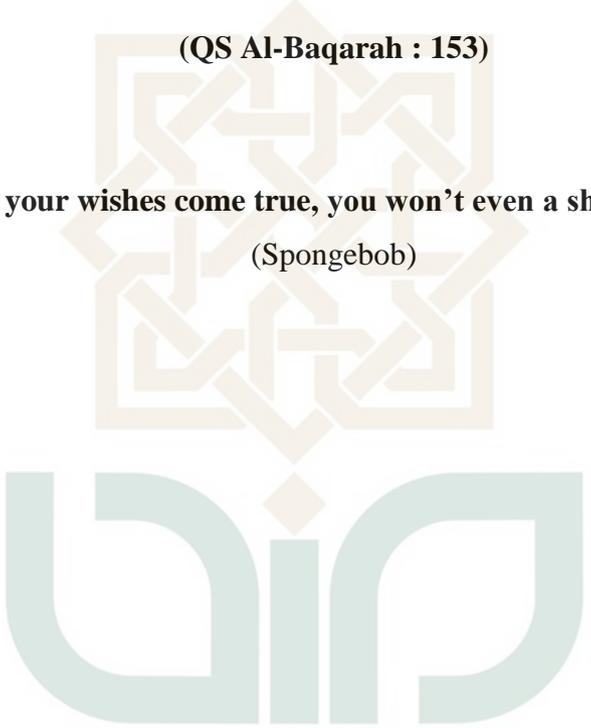
يَا أَيُّهَا الَّذِينَ آمَنُوا اسْتَعِينُوا بِالصَّبْرِ وَالصَّلَاةِ إِنَّ اللَّهَ مَعَ الصَّابِرِينَ

“Wahai orang-orang yang beriman! Jadikanlah sabar dan sholat sebagai penolongmu. Sesungguhnya Allah bersama dengan orang-orang yang sabar.”

(QS Al-Baqarah : 153)

If all your wishes come true, you won't even a shred of will

(Spongebob)



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Dengan mengucap rasa syukur kepada Allah SWT dan sholawat yang selalu
tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW

Karya ini kupersembahkan untuk :

Bapak dan Ibu Tersayang

Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

(Dosen Pembimbing Skripsi, Dosen Pembimbing Akademik, Dosen Akuntansi
Syariah)

Sahabat-Sahabatku

(Akuntansi Syariah 2017, KKN 102 Jatinom)

Serta Almamater Tercinta

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

KATA PENGANTAR

Alhamdulillahrabbal-‘alamin, segala puja dan puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT. Atas nikmat, hidayah serta karunia-Nya pada akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi atau tugas akhir ini dengan sebaik-baiknya. Shalawat serta salam selalu penulis haturkan kepada Nabi Muhammad SAW, yang senantiasa penulis tunggu syafaatnya di yaumul qiyamah nanti. Setelah melalui proses yang cukup panjang, Alhamdulillah skripsi atau tugas akhir ini dapat diselesaikan meskipun masih jauh dari kesempurnaan.

Penelitian ini merupakan tugas akhir pada Program Studi Akuntansi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta. Untuk itu, dengan segala kerendahan hati, penulis ingin mengucapkan banyak terimakasih kepada:

1. Prof.Dr.Phil Al Makin, S.Ag., M.A, selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Dr.Afdawaiza, S.Ag., M.Ag, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
3. Rasyid Nur Anggara Putra, S.Pd., M.Si, selaku ketua Program Studi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam.
4. Yayu Putri Senjani, SE., M.Sc, selaku dosen pembimbing akademik yang telah membimbing saya selama proses perkuliahan dari awal hingga akhir semester, serta selaku dosen pembimbing skripsi saya yang telah membeikan banyak bimbingan, aahan, kritik dan saran kepada penulis dalam penulisan skripsi ini.
5. Seluruh Dosen Program Studi Akutansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

6. Seluruh pegawai dan staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam.
7. Orang tua tercinta Bapak Hisyam dan Ibu Tatik Nurul Hidayah atas segala do'a, motivasi, dukungan, kasih sayang, dan pengorbanan yang diberikan kepada penulis.
8. Seluruh teman-teman Akuntansi Syariah 2017, khususnya AKS B yang telah menempuh pendidikan bersama-sama.
9. Sahabat saya Alif, Yanu, Anjan dan Hasin yang selalu memberikan support, mendengarkan keluh kesah, dan menemani selama penulisan skripsi.
10. And the last but not least, i wanna thank me. I wanna thank me for just being me at all times.

Semoga Allah SWT membalas kebaikan mereka semua dan semoga skripsi ini bermanfaat bagi pembaca. Aamiin Yaa Rabbal Aalamiin.

Yogyakarta, 24 Agustus 2023

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA



Faizal Rahman Amrullah
NIM. 171080040073

DAFTAR ISI

PEDOMAN TRANSLITERASI	ix
KATA PENGANTAR	xvii
DAFTAR ISI	xix
DAFTAR TABEL	xxi
DAFTAR GAMBAR	xxii
DAFTAR LAMPIRAN	xxiii
ABSTRAK	xxiv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	8
C. Tujuan Penelitian dan Manfaat Penelitian	9
D. Manfaat Penelitian	9
E. Sistematika Pembahasan	10
BAB II LANDASAN TEORI	12
A. Landasan teori	12
B. Telaah Pustaka	22
C. Pengembangan Hipotesis	27
D. Kerangka Pemikiran	35
BAB III METODE PENELITIAN	36
A. Jenis Penelitian	36
B. Populasi dan Sampel	36
C. Jenis dan Sumber Data	37
D. Definisi Operasional Variabel	37
E. Teknik Analisis data	40
BAB IV PEMBAHASAN	47
A. Deskripsi Umum Objek Penelitian	47
B. Hasil Analisis Deskriptif	49
1. Statistik Deskriptif	49
2. Pemilihan Model	50
3. Uji Asumsi Klasik	52

4. Estimasi Regresi Data Panel.....	57
5. Hasil Uji Hipotesis	58
C. Pembahasan.....	63
BAB V_KESIMPULAN DAN SARAN.....	71
A. Kesimpulan	71
B. Implikasi.....	72
C. Keterbatasan dan saran.....	72
DAFTAR PUSTAKA	74
LAMPIRAN	79
CURRICULUM VITAE.....	90



DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Daftar Sampel	49
Tabel 4.2 Hasil Statistik Deskriptif	50
Tabel 4.3 Estimasi Model Persamaan I.....	51
Tabel 4.4 Estimasi Model Persamaan II	53
Tabel 4.7 Hasil Uji Normalitas	53
Tabel 4.8 Hasil Uji Multikolinieritas	55
Tabel 4.9 Hasil Uji Heteroskedastisitas	56
Tabel 4.10 Hasil Regresi Persamaan I	57
Tabel 4.11 Hasil Regresi Persamaan II.....	57
Tabel 4.14 Adjusted (R ²) Square.....	58
Tabel 4.16 Uji F Statistik	59
Tabel 4.17 Rangkuman Hasil Uji Sobel.....	62



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran..... 35



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Sampel Perusahaan	79
Lampiran 2 Hasil Output Data Model.....	80
Lampiran 3 Common Effect Model	84
Lampiran 4 Fixed Effect Model	86
Lampiran 6 Random Effect Model	87



ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini untuk menguji pengaruh modal intelektual dan ketiga komponen modal intelektual terhadap nilai perusahaan secara langsung maupun melalui profitabilitas sebagai variabel intervening. Modal intelektual dalam penelitian ini diproksikan dengan menggunakan metode *Value Added Intellectual Coefficient* (VAIC), nilai perusahaan diukur menggunakan *tobins'q*, sedangkan untuk profitabilitas diproksikan dengan ROE. Jenis penelitian ini adalah penelitian kuantitatif dengan menggunakan metode *purposive sampling* dalam pemilihan sampel. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur terdaftar pada Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) dengan periode penelitian enam tahun 2016-2021. Pengujian dalam penelitian ini menggunakan teknik analisis regresi berganda dengan analisis jalur. Hasil penelitian menunjukkan bahwa modal intelektual tidak berpengaruh secara langsung maupun melalui profitabilitas terhadap nilai perusahaan, dari ketiga komponen modal intelektual *structural capital* menunjukkan adanya pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan sedangkan *capital employee* dan *human capital* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. profitabilitas juga hanya mampu memediasi pengaruh *structural capital* terhadap nilai perusahaan, berbeda dengan dua komponen lainnya yang menunjukkan tidak adanya pengaruh signifikan.

Kata kunci: Modal intelektual, *capital employee*, *human capital*, *structural capital*, profitabilitas, nilai perusahaan

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRACT

The aim of this research is to examine the influence of intellectual capital and the three components of intellectual capital on company value directly or through profitability as an intervening variable. Intellectual capital in this research is proxied using the Value Added Intellectual Coefficient (VAIC) method, company value is measured using Tobins'q, while profitability is proxied by ROE. This type of research is quantitative research using a purposive sampling method in selecting samples. The population in this research are manufacturing companies listed on the Indonesian Sharia Stock Index (ISSI) with a research period of six years 2016-2021. Testing in this research uses multiple regression analysis techniques with path analysis. The research results show that intellectual capital has no effect directly or through profitability on company value. Of the three components of intellectual capital, structural capital shows a significant influence on company value, while employee capital and human capital have no effect on company value. Profitability is also only able to mediate the influence of structural capital on company value, in contrast to the other two components which show no significant influence.

Keywords: *Intellectual capital, employee capital, human capital, structural capital, profitability, company value*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Perkembangan bisnis dari tahun ke tahun sampai saat ini terus mengalami kemajuan yang pesat serta selalu diiringi dengan persaingan yang semakin ketat. Dalam menjalankan bisnisnya, perusahaan harus mampu menjaga kestabilan bisnisnya dan meningkatkan daya saingnya agar tetap bertahan dan berkembang dalam menghadapi berbagai kondisi, khususnya dalam mencapai tujuan utama perusahaan (Yulawati & Alinsari, 2022). Selain demi mendapatkan keuntungan maksimal, perusahaan juga harus mendasarkan diri pada penciptaan nilai, karena mengoptimalkan nilai perusahaan merupakan salah satu tujuan jangka panjang (Marcelia & Purnomo, 2016).

Nilai perusahaan merupakan gambaran dari kepercayaan masyarakat terhadap perusahaan setelah menjalankan aktivitas usahanya sejak didirikannya perusahaan (Salehi & Zimon, 2021). Pentingnya nilai perusahaan untuk keberlangsungan bisnis di masa mendatang adalah karena dengan peningkatan nilai perusahaan dapat meningkatkan kemakmuran bagi pemegang saham, sehingga para pemegang saham akan menginvestasikan modalnya untuk perusahaan (Nunki et al., 2014).

Menurut Nagaraja & Vinay (2016) nilai perusahaan tercermin dalam harga pasar perusahaan, dan merupakan kesediaan harga yang harus dibayar apabila perusahaan mengalami pengambilalihan. Nilai perusahaan yang dibentuk berdasarkan indikator harga saham sangat dipengaruhi oleh peluang investasi. Adanya peluang investasi akan memberikan sinyal kepada calon investor akan pertumbuhan dimasa yang akan datang, sehingga akan meningkatkan harga saham (Utami, 2018).

Berbicara mengenai saham perusahaan, Indonesia yang merupakan Negara populasi muslim terbesar jika dilihat dari data BEI, perkembangan saham syariah beberapa tahun terakhir mengalami pertumbuhan signifikan yang dibuktikan dengan jumlah saham syariah dan nilai kapitalisasi pasar indeks saham syariah Indonesia (ISSI). Pada Maret 2021, diketahui data BEI memiliki jumlah saham syariah tercatat sebanyak 434 saham, atau 59% dari total 724 saham keseluruhan, meningkat 103 saham syariah dari total 537 saham yang tercatat dibandingkan tahun 2016. Selain itu OJK juga mencatat nilai kapitalisasi pasar ISSI pada semester 1-2021 mencapai Rp3.352,26 triliun atau 47,2% dari total kapitalisasi pasar saham di Indonesia. Berkaitan dengan kapitalisasi pasar, tentunya secara tidak langsung berhubungan dengan nilai perusahaan, karena kapitalisasi pasar merupakan cerminan nilai perusahaan.

Berdasarkan nilai kapitalisasi ISSI tersebut mencerminkan ketatnya persaingan bisnis antar perusahaan yang terdaftar di ISSI. Selain itu untuk masuk dalam daftar ISSI juga harus sesuai kriteria yang ditentukan oleh OJK

melalui DES, sehingga memaksa perusahaan untuk terus berinovasi guna menciptakan nilai yang akan meningkatkan daya saing di mata investor (Herli & Hafidhah, 2018).

Semakin ketatnya persaingan pasar saat ini menjadikan pelaku-pelaku bisnis menyadari bahwa persaingan tiap perusahaan tidak hanya pada kepemilikan asetnya, namun juga pada sistem informasi, sumber daya manusianya, inovasi yang dilakukan, serta manajemen organisasi guna menciptakan bisnis yang unggul sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan (Nafiroh & Nahumury, 2017). Penciptaan nilai dapat terjadi ketika perusahaan dapat menciptakan nilai lebih daripada sumber daya yang diinvestasikannya. Adanya perbedaan harga saham dengan nilai buku perusahaan menunjukkan adanya *hidden value* (Ocak & Findik, 2019). Penghargaan lebih atas saham perusahaan dari para investor tersebut diyakini disebabkan oleh modal intelektual yang dimiliki perusahaan (Nguyen & Doan, 2020), sehingga perkembangan ekonomi saat ini sangat bergantung pada kreasi, distribusi, dan penggunaan pengetahuan, lebih dari sebelumnya (Glova & Mrázková, 2018). Menurut Nguyen & Doan (2020) pengetahuan yang merupakan salah satu bentuk aktiva tak berwujud akan membawa keuntungan relatif dan menghasilkan manfaat di masa depan.

Pentingnya pengetahuan dalam persaingan bisnis membuat perusahaan dituntut untuk mengubah strategi bisnisnya yang berdasar tenaga kerja menjadi berdasar pengetahuan (Nuryaman, 2015). Perubahan strategi bisnis melalui

pengetahuan ialah suatu perubahan dalam bagaimana pelaku bisnis memandang tidak hanya pada entitas berdasarkan aset dan keuangannya, namun juga atas aset tak berwujud yang berupa informasi yang mampu memengaruhi kelangsungan bisnis. Dalam hal ini, modal intelektual sebagai faktor dalam mendorong peningkatan nilai perusahaan (Madyan & Fikir, 2019).

Di Indonesia sendiri pengimplementasian modal intelektual masih tergolong baru. Fenomena modal intelektual bermula ketika terbitnya PSAK No.19 revisi 2009 (IAI, 2019) yang menyatakan bahwa aktiva tidak berwujud ialah aset bukan keuangan yang bisa diidentifikasi serta tidak memiliki wujud fisik yang tujuannya guna menghasilkan atau menyerahkan barang dan jasa, tujuan administratif, serta disewakan pada pihak lainnya. Munculnya PSAK ini meningkatkan minat perusahaan dalam mempelajari dan mengungkapkan modal intelektualnya dalam laporan keuangannya.

Penentuan penilaian dan pengukuran modal intelektual dilakukan dengan beberapa metode, salah satunya adalah metode pengembangan oleh Pulic (2000) yaitu *Value Added Intellectual Coefficient* (VAICTM). Metode ini didesain untuk melihat efisiensi penciptaan nilai dari setiap aset tak berwujud yang dimiliki perusahaan. VAICTM terdiri dari tiga komponen utama, yakni *Capital Employee* (CE), *Human Capital* (HC), dan *Structural Capital* (SC).

Human Capital dinilai sebagai total seluruh kemampuan, keahlian, pengetahuan, dan pengalaman individu dalam institusi guna mencapai tujuan

(Bayraktaroglu et al., 2019). *Human capital* juga diakui sebagai aset tak berwujud terbesar dan terpenting dalam sebuah organisasi (Kalkan et al., 2014). *Structural Capital* mencakup semua sumber daya non manusia yang nilainya bagi perusahaan lebih tinggi dari pada nilai materialnya, seperti database, bagan organisasi, dan strategi perusahaan (Nafiroh & Nahumury, 2017). *Capital employee* merupakan pengetahuan dalam pemasaran serta hubungan pelanggan melalui jalannya bisnis.

Di era persaingan global saat ini, modal intelektual akan menjadi keunggulan utama bagi perusahaan. Modal intelektual sebagai aktiva tak berwujud perusahaan terdiri dari sumber daya berbasis pengetahuan yang dapat memberikan nilai tambah bagi perusahaan. Kapasitas intelektual dalam perusahaan mampu menumbuhkan kepercayaan investor yang nantinya berimbas pada nilai perusahaan yang meningkat (Nuryaman, 2015). Menurut penelitian Ni et al. (2020) perusahaan harus melakukan lebih banyak upaya untuk modal intelektual yang lebih berkembang. Dengan kuatnya modal intelektual, maka perusahaan akan mampu menjalankan bisnisnya dengan daya saingnya. Mampunya perusahaan dalam menggunakan modal intelektualnya, maka nilai pasarnya akan meningkat pula (Soetjanto & Thamrin, 2020). Dari literatur di atas menunjukkan bahwa modal intelektual ialah aktiva tidak berwujud yang merupakan elemen dalam menentukan nilai perusahaan. Nilai perusahaan yang tinggi akan menambah perhatian dan kepercayaan investor terhadap perusahaan (Sukesti et al., 2021).

Modal intelektual dalam laporan keuangan diungkapkan melalui laporan kinerja keuangan. Ukuran kinerja yang paling umum digunakan dalam menganalisis keuangan adalah laba perusahaan (Sudiyatno et al., 2021). Perusahaan yang memiliki profitabilitas yang baik dalam suatu industri, para pemangku kepentingan akan melihat perusahaan lebih baik dari perusahaan lain. Juga, perusahaan yang memiliki profitabilitas tinggi memiliki sumber daya yang lebih baik untuk meningkatkan nilai perusahaan (Kartika, 2018).

Rasio profitabilitas diukur dapat melalui beberapa pendekatan, salah satunya adalah dengan menggunakan pendekatan *Return On Equity* (ROE) (Sudiyatno et al., 2021). ROE ialah ukuran yang digunakan guna melihat seberapa mampu perusahaan menghasilkan keuntungan dari seluruh modal sendiri. Rasio ini juga menunjukkan seberapa efisien investasi yang dilakukan dengan melihat dari efektivitas pengelolaan modal (Kartika, 2018).

Penelitian berkaitan dengan pengaruh modal intelektual sudah dilakukan di beberapa penelitian. Beberapa penelitian terdahulu tersebut ditemukan perbedaan hasil sehingga memunculkan *research gap*, diantaranya ialah penelitian oleh Nguyen & Doan (2020) yang menunjukkan bahwa ketiga komponen nilai tambah modal intelektual meliputi *Human Capital Efficiency* (HCE), *Structure Capital Efficiency* (SCE) dan *Capital Employed Efficiency* (CEE) berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Namun hasil yang berbeda disampaikan dalam penelitian (Herli & Hafidhah, 2018) yang meneliti pengaruh modal intelektual terhadap nilai perusahaan dengan analisis berdasar regresi kuantil menunjukkan tidak adanya pengaruh modal intelektual terhadap

nilai perusahaan. Penelitian Utami (2018) yang menguji pengaruh komponen intelektual terhadap nilai perusahaan pada perusahaan terdaftar indeks LQ-45 menunjukkan bahwa *structural capital* (SC) yang merupakan salah satu komponen modal intelektual tidak memengaruhi nilai perusahaan. Hasil berlawanan juga didapat dalam penelitian oleh Li & Zhao (2018) dimana dalam penelitiannya tidak menemukan hubungan yang signifikan antara *human capital* terhadap nilai perusahaan.

Bayraktaroglu et al., (2019) dalam penelitiannya menunjukkan modal intelektual berpengaruh positif terhadap profitabilitas. Selain itu, pada penelitian Jao et al. (2020) dan Sudiyatno et al. (2021) ditemukan bahwa profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Penelitian oleh Nguyen & Doan (2020) menunjukkan adanya hubungan positif antara modal intelektual dan nilai perusahaan. Berdasarkan temuan tersebut, tidak menutup kemungkinan profitabilitas dapat menjadi variabel mediasi dalam hubungan antara modal intelektual dengan nilai perusahaan.

Berdasarkan fenomena yang didukung dengan hasil penelitian terdahulu, peneliti tertarik untuk menguji kembali bagaimana modal intelektual sebagai *aktiva tak berwujud* memengaruhi nilai perusahaan melalui profitabilitas sebagai variabel *intervening*. Penggunaan variabel *intervening* pada penelitian ini karena nilai perusahaan bukan hanya sebagai hasil atau akibat langsung dari modal intelektual, melainkan juga ada faktor-faktor lain yang berkontribusi terhadap nilai perusahaan.

Penelitian ini merupakan replikasi dari beberapa penelitian sebelumnya (Nuryaman (2015); Madyan & Fikir (2019); Nguyen & Doan (2020) mengenai pengaruh modal intelektual terhadap nilai perusahaan. Perbedaan yang mendasar dalam penelitian ini dengan penelitian terdahulu ialah dalam penelitian ini, peneliti menambahkan variabel profitabilitas sebagai variabel *intervening* dalam hubungannya modal intelektual pada nilai perusahaan dengan sampel perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) periode 2016-2021. Alasan peneliti memilih periode tersebut ialah karena kurun waktu tersebut kapitalisasi pasar saham ISSI mengalami fluktuasi. Selain itu, penggunaan perusahaan manufaktur sebagai objek penelitian ialah karena industri manufaktur merupakan industri yang sangat mengandalkan karyawan, inovasi, teknologi, serta pengetahuan dalam kegiatan bisnisnya, sehingga semua komponen dari metode VAIC dapat ditinjau dari industri manufaktur. Atas latar belakang yang telah peneliti uraikan, maka peneliti tertarik melakukan penelitian dengan judul **“Pengaruh Modal Intelektual terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening”**

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan fenomena dan penelitian terdahulu dalam latar belakang diatas, berikut rumusan masalah yang peneliti susun:

1. Bagaimana pengaruh modal intelektual pada nilai perusahaan?
2. Bagaimana pengaruh modal intelektual pada profitabilitas perusahaan?
3. Bagaimana pengaruh profitabilitas pada nilai perusahaan?

4. Bagaimana pengaruh modal intelektual terhadap nilai perusahaan yang di mediasi oleh profitabilitas?

C. Tujuan Penelitian dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Atas rumusan masalah yang sebelumnya diuraikan, maka penelitian ini memiliki tujuan guna:

- a. Mengetahui pengaruh modal intelektual terhadap nilai perusahaan
- b. Mengetahui pengaruh modal intelektual terhadap profitabilitas perusahaan
- c. Mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan
- d. Mengetahui pengaruh modal intelektual terhadap nilai perusahaan melalui profitabilitas.

D. Manfaat Penelitian

a. Manfaat Teoritis

Diharapkan diadakannya penelitian ini akan bermanfaat secara teoritis sebagai kontribusi dalam pengembangan ilmu dan wawasan baru berkaitan dengan informasi nilai tambah yang dihasilkan oleh aktiva tidak berwujud khususnya modal intelektual dan implikasinya terhadap nilai perusahaan.

b. Manfaat Praktis

Diharapkan diadakannya penelitian ini akan bermanfaat secara praktis bagi pihak-pihak sebagai berikut:

1. Bagi Peneliti

Penelitian ini sebagai sarana pembelajaran serta dapat menambah wawasan bagi penulis mengenai intellectual capital sebagai intangible assets perusahaan dan mengetahui pengaruhnya terhadap nilai perusahaan.

2. Bagi Akademisi

Diharapkan diadakannya penelitian ini, dapat berkontribusi sebagai bahan referensi untuk penelitian selanjutnya agar dapat dikembangkan dan diharapkan dapat menambah wawasan pengetahuan bagi pembaca khususnya mengenai *intangible assets* perusahaan dan nilai perusahaan.

3. Bagi Perusahaan

Diharapkan diadakannya penelitian ini, dapat menjadi sumber informasi tambahan dalam penyusunan strategi dalam meningkatkan nilai perusahaan yang berkaitan dengan *intangible assets*.

4. Bagi Investor

Diharapkan diadakannya penelitian ini, menjadi pertimbangan dasar dalam mengambil keputusan oleh para investor dengan melihat nilai perusahaan dengan mengamati modal intelektualnya.

E. Sistematika Pembahasan

Penulisan penelitian ini terdiri dari 5 bab Sistematika dalam penelitian ini terdiri dari 5 bab dengan penjelasan berikut:

BAB I LATAR BELAKANG PENELITIAN

Bab I menjelaskan latar belakang masalah, rumusan dan tujuan penelitian, manfaat, serta sistematika penulisan. Latar belakang berisi mengenai uraian fenomena permasalahan yang didukung oleh penelitian sebelumnya. Selanjutnya, diberikan rumusan permasalahan serta tujuan penelitian dan manfaat penelitian bagi pihak-pihak yang berkaitan

BAB II LANDASAN TEORI

Bab II berisi mengenai kajian teori, hubungan antar variabel, penelitian terdahulu, serta pengembangan hipotesis yang dilengkapi dengan kerangka berpikir.

BAB III METODE PENELITIAN

Bab III berisi mengenai jenis penelitian, metode yang digunakan dalam pengumpulan data, populasi dan sampel, operasionalisasi variabel, dan analisis data.

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

Bab IV berisi mengenai objek penelitian, hasil analisis yang dilengkapi dengan pembahasan tiap hipotesis dan disajikan berupa teks, tabel, dan grafik.

BAB V PENUTUP

Bab V merupakan atas hasil yang diperoleh dalam penelitian yang dilengkapi dengan implikasi hasil penelitian dan keterbatasan serta saran yang diajukan peneliti.

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan

Berdasarkan rumusan masalah dan hipotesis yang dijelaskan pada bab sebelumnya, serta hasil analisis guna menjawab hipotesis yang telah disusun, berikut ialah kesimpulan penelitian ini:

1. Modal intelektual yang diproksikan dengan model VAIC Pulic yang diuji dengan *Random Effect Model* (REM) menunjukkan hasil pengujian tiga komponen modal intelektual (CE, HC, dan SC), dimana dari tiga komponen Modal intelektual dalam penelitian ini SC mampu memengaruhi peningkatan nilai perusahaan. Akan tetapi pada penelitian ini CE dan HC tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan yang berarti perusahaan belum mampu memaksimalkan modal manusianya dalam meningkatkan efektivitas produksinya sehingga tidak mampu meningkatkan nilai perusahaan.
2. Modal intelektual dalam penelitian baik CE, HC, dan SC berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas. Artinya, modal intelektual menjadi salah satu komponen fundamental di mana organisasi dapat membangun strateginya, Modal intelektual dilihat sebagai sumber daya strategis bagi organisasi untuk mencapai keunggulan kompetitif dan kinerja yang unggul melalui penciptaan nilai sehingga dapat meningkatkan profitabilitas perusahaan.

3. ROE tidak mampu memengaruhi peningkatan nilai perusahaan. Hal ini dimungkinkan terjadi karena pada dasarnya, orientasi utama investor ialah lebih condong pada teknikal, sehingga trend yang sedang terjadi cenderung akan merubah harga saham.
4. Hasil analisis membuktikan bahwa diantara ketiga komponen dalam modal intelektual, hanya pengaruh *Structural Capital* (SC) terhadap nilai perusahaan yang terbukti mampu di mediasi oleh ROE.

B. Implikasi

Penelitian ini memberikan kontribusi dalam wawasan serta pengetahuan mengenai faktor-faktor yang dapat meningkatkan nilai perusahaan. Penelitian ini juga diharapkan dapat memberikan informasi bagi para investor mengenai faktor-faktor apa saja yang dapat meningkatkan nilai perusahaan agar dapat memberikan keuntungan yang maksimal dalam menanamkan modalnya di suatu perusahaan.

C. Keterbatasan dan saran

Dilakukannya penelitian ini, tentunya dijumpai beberapa keterbatasan penelitian sehingga peneliti memberikan beberapa saran guna mengatasi keterbatasan yang ada. Berikut merupakan keterbatasan penelitian serta saran yang peneliti ajukan:

1. Pada penelitian ini menggunakan tiga variabel bebas (*capital employee*, *human capital* dan *structural capital*) yang merupakan aset tidak berwujud dari modal intelektual serta hanya menggunakan profitabilitas yang diprosikan dengan *return on equity* sebagai variabel intervening

sehingga diharapkan peneliti selanjutnya menambah dan menguji variabel lain dari aset tidak berwujud lain yang dapat memengaruhi nilai perusahaan.

2. Diharapkan bagi peneliti selanjutnya untuk menggunakan periode di atas 6 tahun agar menjadi pertimbangan para investor dalam menganalisa perusahaan.
3. Diharapkan bagi peneliti selanjutnya memperluas sampel penelitian karena penelitian ini terbatas pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di ISSI.

DAFTAR PUSTAKA

- Agusta, A., & Adiwibowo, A. (2017). Analisis Pengaruh Modal Intelektual Terhadap Profitabilitas, Produktifitas, Dan Penilaian Pasar Perusahaan (Studi Kasus Pada 35 Perusahaan LQ-45 di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2014). *Diponegoro Journal of Accounting*, 6(2), 10–20.
- Ananda, N. A. (2017). Pengaruh Profitabilitas Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Indonesia*, 2(1), 25–31. <https://doi.org/10.37673/jebi.v2i1.50>
- Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2016). *Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis* (2nd ed.). Rajagrafindo Persada.
- 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>
- Bontis, N. (1998). Mapping the human capital management research trends using bibliometric analysis. *Management Decision*, 32(6), 63–76.
- Djazuli, A. (2021). *Financial Performance and Firm Value : The Moderating Role of Corporate Social Responsibility Disclosure*. 3, 3841–3853.
- Emamgholipour, M., Pouraghajan, A., Ail, N., & Tabari, Y. (2013). The Effects of Performance Evaluation Market Ratios on the Stock Return : Evidence from the Tehran Stock Exchange. *International Research Journal of Applied and Basic Sciences*, 4(3), 696–703.
- Ferdinand. 2006. (2013). Metode Penelitian. *Journal of Chemical Information and Modeling*.
- Ghozali, I., & Ratmono, D. (2017). Analisis Multivariat dan Ekonometrika dengan Eviews 10. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro. In *Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro*.
- Glova, J., & Mrázková, S. (2018). Impact of intangibles on firm value: An empirical evidence from European public companies. *Ekonomicky Casopis*, 66(7), 665–680.
- Harsiatun, S., & Hidayat, W. (2019). Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Semen yang terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017). *Jurnal Ilmu Administrasi Bisnis*, 8(3), 52–62. <https://ejournal3.undip.ac.id/index.php/jiab/article/view/24018>
- Herli, M., & Hafidhah, H. (2018). Intellectual Capital and Profitability Towards Firm Value: Analysis Using Quantile Regression Approach. *Proceeding International Seminar on Accounting for Society*, 79–89.
- 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>
- Irsyahma, A. (2016). *Intellectual Capital , Firm Value And Financial Performance Nikmah Malaysia Indonesia International Conference on Economic Management and Accounting (MIICEMA)*. 24–25.
- Jao, R., Hamzah, D., Laba, A. R., & . M. (2020). Financial Performance, Reputation, and Firm Value: Empirical Evidence of Non-financial Companies Listed in Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Academic Research in Accounting, Finance and Management Sciences*, 10(1). <https://doi.org/10.6007/ijarafms/v10-i1/7007>
- Kalkan, A., Bozkurt, Ö. Ç., & Arman, M. (2014). The Impacts of Intellectual Capital, Innovation and Organizational Strategy on Firm Performance. *Procedia - Social and Behavioral Sciences*, 150, 700–707. <https://doi.org/10.1016/j.sbspro.2014.09.025>
- Kartika, S. &. (2018). Effect of Profitability, Investment Decision on Company Value in Manufacturing Company Listed in Indonesia Stock Exchange. *Develop*, 2(2), 21. <https://doi.org/10.25139/dev.v2i2.1071>
- Kuncoro, M. (2013). *Metode Riset untuk Bisnis dan ekonomi: Bagaimana Meneliti dan Menulis Tesis* (1st ed.). Erlangga.
- Kuniawati, R., & Asyik, N. F. (2017). Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening Pengaruh R&D Dan Intangible Asset Pada Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 6(10), 1–22.
- Kurniawan, A. P., & Mertha, I. M. (2016). Kinerja Keuangan Sebagai Pemediiasi Pengaruh Intensitas Research and Development Dan Aset Tidak Berwujud Pada Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 14(1), 723–750.
- Lestari, N., & Sapitri, R. C. (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. <https://doi.org/10.1080/13504851.2017.1290769>
- Loi, S. (2019a). Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan Dan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Moderating Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Dibursa Efek Indonesia Tahun 2012-2017. In *Tesis*.
- Loi, S. (2019b). Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan Dan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Moderating Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Dibursa Efek Indonesia Tahun 2012-2017. In *Tesis*.
- Madyan, M., & Fikir, H. R. (2019). Intellectual capital, financial performance, and value of company. *Journal of Advanced Research in Dynamical and Control Systems*, 11(5 Special Issue), 1276–1284.
- Marcelia, E., & Purnomo, B. S. (2016). Pengaruh Nilai Tambah Modal Intelektual

- Dan Pengungkapan Modal Intelektual Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal ASET (Akuntansi Riset)*, 8(1), 29. <https://doi.org/10.17509/jaset.v8i1.4019>
- Nafasati, F., & Hilal, M. (2021). the Effect of Financial Performance on Firm Value With Corporate Social Responsibility As Moderated Variables. *Economics and Business Solutions Journal*, 5(1), 1. <https://doi.org/10.26623/ebsj.v5i1.3327>
- Nafiroh, S., & Nahumury, J. (2017). The influence of intellectual capital on company value with financial performance as an intervening variable in financing institutions in Indonesia. *The Indonesian Accounting Review*, 6(2), 159. <https://doi.org/10.14414/tiar.v6i2.604>
- Nagaraja, N., & Vinay, N. (2016). The Effect of Intangible Assets on the Firm Value. *International Journal of Engineering and Management Research*, 6(1), 307–315.
- Narayana, I. P. L., & Wirakusuma, M. G. (2021). Pengungkapan CSR pada Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi. *E-Jurnal Akuntansi*. <https://doi.org/10.24843/eja.2021.v31.i04.p06>
- Natsir, K., & Bangun, N. (2021). The Role of Intellectual Capital in Increasing Company Value with Profitability as an Intervening Variable. *Proceedings of the Ninth International Conference on Entrepreneurship and Business Management (ICEBM 2020)*, 174(Icebm 2020), 101–110. <https://doi.org/10.2991/aebmr.k.210507.016>
- Nguyen, A. H., & Doan, D. T. (2020). The impact of intellectual capital on firm value: Empirical evidence from Vietnam. *International Journal of Financial Research*, 11(4), 74–85. <https://doi.org/10.5430/ijfr.v11n4p74>
- Ni, Y., Cheng, Y. R., & Huang, P. (2020). Do intellectual capitals matter to firm value enhancement? Evidences from Taiwan. *Journal of Intellectual Capital*, 22(4), 725–743. <https://doi.org/10.1108/JIC-10-2019-0235>
- Nunki, C., Sudibya, A., Mitha, M. I., & Restuti, D. (2014). 4 BENEFIT Jurnal Manajemen dan Bisnis Pengaruh Modal Intelektual Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening. *BENEFIT Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 18(1), 14–29.
- Nuryaman. (2015). The Influence of Intellectual Capital on The Firm's Value with The Financial Performance as Intervening Variable. *Procedia - Social and Behavioral Sciences*, 211(September), 292–298. <https://doi.org/10.1016/j.sbspro.2015.11.037>
- 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), 5–7. <https://doi.org/10.3390/su11195359>
- Ovechkin, D. V., Romashkina, G. F., & Davydenko, V. A. (2021). The impact of

- intellectual capital on the profitability of russian agricultural firms. *Agronomy*, 11(2). <https://doi.org/10.3390/agronomy11020286>
- Pratama, B. C., Wibowo, H., & Innayah, M. N. (2019). Intellectual Capital and Firm Performance in ASEAN: The Role of Research and Development. *Journal of Accounting and Investment*, 20(3). <https://doi.org/10.18196/jai.2003126>
- Pulic, A. (2000). VAICTM – An Accounting Tool for Intellectual Capital Management. *International Journal Technology Management*, 20(5/6/7/8), 702–714.
- Puspita, G., & Wahyudi, T. (2021). Modal Intelektual (Intellectual Capital) dan Nilai Perusahaan Pada Industri Manufaktur. *Owner*, 5(2), 295–306. <https://doi.org/10.33395/owner.v5i2.471>
- Putra, I. N. W. A. P., & Ratnadi, N. M. D. (2021). Finance & Banking Studies Intellectual Capital and Its Disclosure on Firm Value : Evidence of Indonesian Banking Industries. *International Journal of Finance & Banking Studies*, 10(1), 86–95. <https://www.proquest.com/docview/2519044708/9142139618FC4058PQ/8?accountid=49910>
- Rahayu, M., & Sari, B. (2018). IKRA-ITH HUMANIORA : Jurnal Sosial dan Humaniora Faktor - Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan. *Jurnal Sosial Dan Humaniora*, 2(1), 10.
- Rangkuti, M. M., Bukit, R., & Daulay, M. (2020). the Effect of Intellectual Capital and Financial Performance on Firm Value With Return on Investment As a Modeling Variable in the Mining Industry Listed on Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Public Budgeting, Accounting and Finance (IJPBAF)*, 274–282.
- Risqi, U. A., & Suyanto, S. (2022). Pengaruh Return On Asset dan Return On Equity terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi. *Al-Kharaj : Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 4(4), 1122–1133. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v4i4.846>
- Salehi, M., & Zimon, G. (2021). The effect of intellectual capital and board characteristics on value creation and growth. *Sustainability (Switzerland)*, 13(13), 1–16. <https://doi.org/10.3390/su13137436>
- Sitohang, D., & Manik, J. (2021). Pengaruh Modal Intelektual Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Sub Sektor Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurakunman (Jurnal Akuntansi Dan Manajemen)*, 14(1), 54. <https://doi.org/10.48042/jurakunman.v14i1.74>
- Soetjanto, J. R., & Thamrin, H. (2020). Analysis of Factors that Effect Firm Value of Consumer Goods Industry Listed on Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Scientific and Research Publications (IJSRP)*, 10(05), 1–8. <https://doi.org/10.29322/ijsrp.10.05.2020.p10102>

- Subaida, I., Nurkholis, & Mardiaty, E. (2018). Intellectual Capital Disclosure on Firm Value. *Journal of Applied Management (JAM)*, 16(36), 125–135.
- Sudiyatno, B., Puspitasari, E., Nurhayati, I., & Rijanti, T. (2021). The Relationship Between Profitability and Firm Value: Evidence From Manufacturing Industry in Indonesia. *International Journal of Financial Research*, 12(3), 466. <https://doi.org/10.5430/ijfr.v12n3p466>
- Sugiyono. (2016). Sugiyono. 2018. Metode Penelitian Kuantitatif. Bandung: Alfabeta. Hal 57. *Metode Penelitian Kuantitatif*.
- Sukesti, F., Ghozali, I., Fuad, F., Almasyhari, A. K., & Nurcahyono, N. (2021). Factors Affecting the Stock Price: The Role of Firm Performance. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(2), 165–173. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2021.vol8.no2.0165>
- Utami, E. M. (2018). The Intellectual Capital Components on Firm Value: Evidence from LQ-45 Index Companies. *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, 22(2), 291–300. <https://doi.org/10.26905/jkdp.v22i2.1648>
- White1, H. (1980). *A Heteroskedasticity-Consistent Covariance Matrix Estimator and a Direct Test for Heteroskedasticity* Author(s): Halbert White Reviewed work(s): Source: *Econometrica* E C O N O M E T R I C A VOLUME 48 MAY, 1980 NUMBER 4 A HETEROSKEDASTICITY-CONSISTENT COVAR. 48(4), 817–838.
- Winarno. (2015). *Analisis Ekonometrika dan Statistika dengan EIEWS* (4th ed.). Upp Stim Ykpn.
- Yuliawati, R., & Alinsari, N. (2022). Pengaruh Modal Intelektual Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi. *Owner*, 6(3), 1698–1708. <https://doi.org/10.33395/owner.v6i3.939>