

**PENGARUH *MODIFIED VALUE ADDED INTELLECTUAL
COEFFICIENT* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERBANKAN
SYARIAH DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI PEMODERASI**



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

**STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

**OLEH:
NAVISATUL MUNA
NIM. 20108030117**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2024**

**PENGARUH *MODIFIED VALUE ADDED INTELLECTUAL
COEFFICIENT* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERBANKAN
SYARIAH DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI PEMODERASI**



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

**OLEH:
NAVISATUL MUNA
NIM. 20108030117**

**DOSEN PEMBIMBING:
SUNARSIH, S.E., M.Si.
NIP. 19740911 199903 2 001**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2024**

HALAMAN PENGESAHAN



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

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

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-1325/Un.02/DEB/PP.00.9/08/2024

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH MODIFIED VALUE ADDED INTELLECTUAL COEFFICIENT
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERBANKAN SYARIAH DENGAN
PROFITABILITAS SEBAGAI PEMODERASI

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : NAVISATUL MUNA
Nomor Induk Mahasiswa : 20108030117
Telah diujikan pada : Selasa, 20 Agustus 2024
Nilai ujian Tugas Akhir : A

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

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Sunarsih, S.E., M.Si.
SIGNED

Valid ID: 66cc3f521e87c



Penguji I

Izra Berakon, M.Sc.
SIGNED

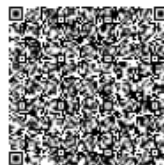
Valid ID: 66c7e873cac6a



Penguji II

Hilmy Baroroh, S.E.I., M.E.K.
SIGNED

Valid ID: 66cc19f197eaa



Yogyakarta, 20 Agustus 2024

UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

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

Valid ID: 66cc2e44a0af6

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Navisatul Muna

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Di – Yogyakarta

Assalamu 'alaikum Wr. Wb.

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

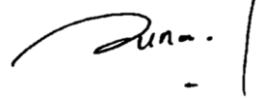
Nama : Navisatul Muna
NIM : 20108030117
Judul Skripsi : “Pengaruh *Modified Value Added Intellectual Coefficient* Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perbankan Syariah Dengan Profitabilitas Sebagai Pemoderasi”

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

Dengan ini kami mengharap agar Skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqasyahkan, untuk itu kami ucapkan terimakasih.

Wassalamu 'alaikum Wr. Wb

Yogyakarta, 5 Agustus 2024
Pembimbing



Sunarsi, S.E., M.Si.

NIP. 19740911 199903 2 001

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Navisatul Muna
NIM : 20108030117
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan dengan sesungguhnya, bahwa skripsi saya yang berjudul: **“Pengaruh *Modified Value Added Intellectual Coefficient* Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perbankan Syariah Dengan Profitabilitas Sebagai Pemoderasi”** adalah hasil karya pribadi dan sepanjang pengetahuan penyusun tidak berisi materi yang dipublikasikan atau ditulis orang lain, kecuali bagian-bagian tertentu yang penyusun ambil sebagai acuan. Apabila terbukti pernyataan ini tidak benar, maka sepenuhnya menjadi tanggungjawab penyusun.

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

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 5 Agustus 2024

Penyusun,




Navisatul Muna

NIM. 20108030117

**HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN
AKADEMIK**

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

Nama : Navisatul Muna
NIM : 20108030117
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

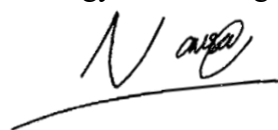
Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Noneksklusif (Non-exclusiver Royalty Free Right) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Pengaruh *Modified Value Added Intellectual Coefficient* Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perbankan Syariah Dengan Profitabilitas Sebagai Pemoderasi”

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif 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 pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Yogyakarta, 5 Agustus 2024



Navisatul Muna
NIM. 20108030117

SURAT PERNYATAAN BERJILBAB

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

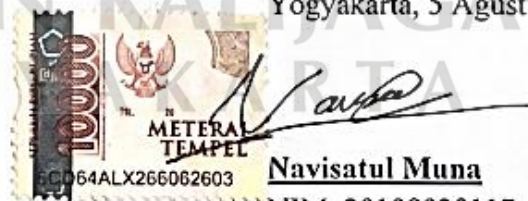
Nama	: Navisatul Muna
Tempat dan Tanggal Lahir	: Sleman, 26 Desember 2001
NIM	: 20108030117
Program Studi	: Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas	: Ekonomi dan Bisnis Islam
Alamat	: Plosokuning 2 Minomartani, Ngaglik
No. HP	: 085866342319

Menyatakan bahwa saya menyerahkan diri dengan mengenakan jilbab untuk dipasang pada ijazah saya. Atas segala konsekuensi yang timbul di kemudian hari sehubungan dengan pemasangan pasfoto berjilbab pada ijazah saya tersebut adalah menjadi tanggung jawab saya sepenuhnya.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 5 Agustus 2024



Navisatul Muna
NIM. 20108030117

PEDOMAN TRANSLITERASI

Pedoman transliterasi ini berdasar Surat Keputusan Bersama Menteri Agama RI, Menteri Pendidikan dan Menteri Kebudayaan RI No. 158/1987 dan No. 0543b/U/1987

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
أ	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	b	be
ت	Tā'	t	te
ث	Śā'	ś	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	j	je
ح	Hā'	ḥa'	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	kh	ka dan ha
د	Dal	d	de
ذ	Żal	ż	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	er
ز	Zai	z	zet
س	Sīn	s	es
ش	Syīn	sy	ed dan ye
ص	Şād	sh	es (dengan titik di bawah)
ض	Dād	dh	de (dengan titik di bawah)
ط	Tā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Zā'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ayn	‘	koma terbalik ke atas
غ	Gayn	g	ge
ف	Fā'	f	ef
ق	Qāf	q	qi
ك	Kāf	k	ka
ل	Lām	l	el
م	Mīm	m	em
ن	Nūn	n	en
و	Waw	w	w
ه	Hā'	h	ha

ء	Hamzah	,	apostrof
ي	Yā	y	ye

B. Konsonan Rangkap karena *Tasydīd* Ditulis Rangkap:

متعددة	ditulis	<i>muta'addidah</i>
عدة	ditulis	<i>'iddah</i>

C. *Tā' marbūtah* di akhir kata

1. *Tā' marbūtah* ditulis *h*, apabila *Tā' marbūtah* dimatikan dan *Tā' marbūtah* diikuti dengan kata sandang “al” (Ketentuan ini tidak diperlukan terhadap kata-kata Arab yang sudah terserap ke dalam bahasa Indonesia seperti zakat, shalat dan sebagainya, kecuali dikehendaki lafal aslinya):

حكمة	ditulis	<i>hikmah</i>
جزية	ditulis	<i>jizah</i>
كرامة الاولياء	ditulis	<i>karāmah al-auliya'</i>

2. *Tā' marbūtah* ditulis *t*, apabila *Tā' marbūtah* dengan harakat *fathah*, *kasrah* dan *dammah*:

زكاة افطري	ditulis	<i>zākat al-fītr</i>
------------	---------	----------------------

D. Vokal Pendek

---	<i>fathah</i>	ditulis	<i>a</i>
---	<i>kasrah</i>	ditulis	<i>-i</i>
---	<i>dammah</i>	ditulis	<i>u</i>

E. Vokal Panjang

1.	<i>Faṭḥah + alif</i>	ditulis	<i>Ā</i>
	جاهلية	ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
2.	<i>Faṭḥah + ya' mati</i>	ditulis	<i>ā</i>
	تنسي	ditulis	<i>tansā</i>
3.	<i>Kasrah + ya' mati</i>	ditulis	<i>ī</i>
	كريم	ditulis	<i>karim</i>

4.	<i>Dammah + wawu mati</i>	ditulis	<i>ū</i>
	فروض	ditulis	<i>furūd</i>

F. Vokal Rangkap

1.	<i>Faṭḥah + ya' mati</i>	ditulis	<i>ai</i>
	بينكم	ditulis	<i>bainakum</i>
2.	<i>Faṭḥah + wawu mati</i>	ditulis	<i>au</i>
	قول	ditulis	<i>qaul</i>

G. Vocal Pendek yang berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

انتم	ditulis	<i>a'antum</i>
اعدت	ditulis	<i>u'iddat</i>
لئن شكرتم	ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif dan Lām

1. Bila diikuti huruf *Qamariyyah*.

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

2. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah*, ditulis dengan huruf *Syamsiyyah* yang mengikuti serta menghilangkan huruf l (el)-nya.

السماء	ditulis	<i>as-samā'</i>
الشمس	ditulis	<i>asy-syams</i>

I. Penulisan kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut bunyi atau pengucapannya.

ذو الفروض	ditulis	<i>zawi al-furūd</i>
اهل السنة	ditulis	<i>ahl al-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan berkat, rahmat dan karunia-Nya kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh *Modified Value Added Intellectual Coefficient* Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perbankan Syariah Dengan Profitabilitas Sebagai Pemoderasi”**. Penyusunan skripsi ini diajukan sebagai syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi di UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta. Shalawat dan salam senantiasa tercurah kepada junjungan kita, Nabi Muhammad SAW, serta keluarga dan sahabatnya. Alhamdulillah, berkat ridho Allah SWT dan dukungan dari semua pihak, akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan. Dalam menyelesaikan skripsi ini, penulis menyadari adanya banyak pihak yang turut serta membantu dalam proses penyelesaian ini. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih atas do'a, bantuan, dan bimbingan baik secara langsung maupun tidak langsung kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Phill. Al Makin, S.Ag., M.A. selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga.
2. Bapak Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga.
3. Bapak Dr. Mukhamad Yazid Afandi, S.Ag., M.Ag. selaku ketua prodi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga.
4. Ibu Ratna Sofiana, SH., M.Si. selaku Dosen Pembimbing Akademik yang selalu memberikan bimbingan selama perkuliahan dan penyusunan tugas akhir ini.
5. Ibu Sunarsih, S.E., M.Si. selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah memberikan bimbingan, ilmu, nasihat, saran dan waktunya kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan Skripsi ini.
6. Seluruh dosen pengajar UIN Sunan Kalijaga khususnya Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam yang telah membimbing, mendidik dan memberikan bekal ilmu pengetahuan yang tak ternilai harganya kepada Penulis.

7. Seluruh Staf UIN Sunan Kalijaga yang telah banyak membantu dan memberikan pelayanan serta informasi yang dibutuhkan penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini.
8. Kedua orang tua penulis, Bapak Bakhrowazi dan Ibu Surani Lestari yang selalu senantiasa mendoakan dan memberikan dukungan moril maupun materiil, membimbing dan mengajarkan banyak arti hidup, mengasihi dan mencintai dengan sepenuh hati, terima kasih atas segalanya.
9. Saudara Maftukhin, Bahrul Hakam, Risti Noviana dan Jati Priambodo terimakasih atas segala motivasi, support, perhatian, do'a nya dan selalu menemani penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
10. Sahabat semenjak masa awal kuliah Nur Hafidz Allatifah, Hasma Humaira, Anggi Regita Tri Makriva, Hanifah Ratih Prastiwi yang selalu ada untuk penulis dan selalu memberikan dukungan, bantuan, ilmu, serta kenangan indah yang mengesankan.
11. Sahabat-sahabatku Alfani Puji Astuti, Hanidha Windriani, Berliana Indah, Siti Nur Jannah, Dwi Inayatul Hikma, yang selalu menemani, memberikan semangat, dan doa serta dukungannya.
12. Terima kasih kepada teman-teman KKN Kolaborasi 111 Nurul, Wildan, Zum, Rahmania, Fatur, Muqsit, Frisia, Davin, Salsa dan Mas Fatih telah menjadi keluarga selama 50 hari di tempat yang asing ini. Dukungan, doa, dan semangat kalian sangat berarti bagi saya. Terima kasih juga telah menjadi pendengar yang baik, berbagi pengalaman, dan menjalin kebersamaan dalam setiap langkah. Kalian telah membuat perjalanan ini lebih berarti dan menyenangkan.
13. Terima kasih kepada semua pihak yang telah memberikan doa, dukungan, dan berpartisipasi dalam proses penyusunan skripsi ini, meskipun tidak dapat disebutkan satu per satu.

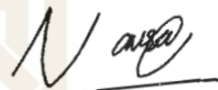
Semoga Allah SWT memberikan balasan nikmat yang berlimpah atas kebaikan dan bantuan yang telah diberikan kepada penulis. Penulis menyadari sepenuhnya bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan dan jauh dari kata sempurna, dikarenakan keterbatasan pengetahuan

dan pengalaman yang dimiliki oleh penulis. Oleh karena itu penulis berharap adanya saran dan kritik yang membangun dari berbagai pihak untuk perbaikan bagi penulis kedepannya. Dan diharapkan dengan adanya penelitian ini akan memberikan banyak manfaat bagi berbagai pihak.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 5 Agustus 2024

Penyusun,



Navisatul Muna

NIM. 20108030117



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iv
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	v
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK.....	vi
SURAT PERNYATAAN BERJILBAB.....	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI	viii
KATA PENGANTAR.....	xi
DAFTAR ISI.....	xiv
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR GAMBAR	xvii
Daftar Grafik.....	xvii
ABSTRAK	xviii
ABSTRACT	xix
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	9
C. Tujuan Penelitian.....	9
D. Manfaat Penelitian	10
E. Sistematika Pembahasan	11
BAB II LANDASAN TEORI	14
A. Landasan Teori	14
B. Kajian Pustaka.....	23
C. Kerangka Teoritik.....	30
D. Pengembangan Hipotesis	30
BAB III METODE PENELITIAN	37
A. Jenis Penelitian.....	37
B. Variabel dan Definisi Operasional Variabel Penelitian	37
C. Populasi dan Sampel	41
D. Data, Sumber Data dan Teknik Pengumpulan	43

E. Metode Pengujian Hipotesis	44
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	51
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	51
B. Analisis Statistik Deskriptif	51
C. Penentuan Model Estimasi.....	54
D. Penentuan Metode Estimasi	56
E. Uji Asumsi Klasik	57
F. Analisis Hasil Uji Hipotesis.....	60
G. <i>Moderated Regression Analysis</i>	63
H. Pembahasan.....	64
BAB V PENUTUP	74
A. Kesimpulan	74
B. Keterbatasan dan Saran	76
Daftar Pustaka.....	77
Lampiran	86



DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Kriteria Sampel Penelitian	42
Tabel 3.2 Daftar Perbankan Syariah Periode 2019-2023	43
Tabel 4.1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif	52
Tabel 4.2 <i>Common Effect Model</i>	54
Tabel 4.3 <i>Fixed Effect Model</i>	55
Tabel 4.4 <i>Random Effect Model</i>	55
Tabel 4.5 Hasil Statistik Uji Chow	56
Tabel 4.6 Hasil Statistik Uji Hausman	57
Tabel 4.7 Hasil Uji Heteroskedastisitas	59
Tabel 4.8 Hasil Uji Multikolinearitas	60
Tabel 4.9 Hasil Uji Koefisien Determinasi	61
Tabel 4.10 Hasil Uji F	61
Tabel 4.11 Hasil Uji t <i>Fixed Effect Model</i> dengan <i>Robust</i>	62
Tabel 4.12 Hasil Uji <i>Moderated Regression Analysis</i>	64



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Teoritik.....	30
-----------------------------------	----

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.1 Harga Saham periode 2019-2023	3
Grafik 1.2 Total Aset periode 2019-2023	4



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *Intellectual Capital* (M-VAIC) dengan komponennya yaitu *Capital Employed efficiency* (CEE), *Human Capital Efficiency* (HCE), *Structural Capital efficiency* (SCE) dan *Relation Capital efficiency* (RCE) terhadap nilai perusahaan (Tobin's Q) dengan Profitabilitas (ROA) sebagai pemoderasi di perusahaan perbankan syariah. Penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* dalam pengambilan data sampel, dengan fokus pada perusahaan perbankan syariah yang meliputi Bank Umum Syariah (BUS) dan Unit Usaha Syariah (UUS) yang telah terdaftar di bursa saham, selama periode 2019-2023. Adapun Teknik analisis data penelitian ini menggunakan Analisis Regresi Data Panel dan *Moderating Regression Analysis* dengan bantuan program Stata 17. Hasil penelitian ini menunjukkan adanya pengaruh signifikan antara IC, SCE dan RCE terhadap nilai perusahaan. Sedangkan CEE dan HCE tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas berpengaruh signifikan dalam memoderasi hubungan antara *intellectual capital* terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: *Intellectual Capital*, CEE, HCE, SCE, RCE, Nilai Perusahaan, Profitabilitas



ABSTRACT

This study aims to examine the impact of Intellectual Capital (M-VAIC) and its components Capital Employed Efficiency (CEE), Human Capital Efficiency (HCE), Structural Capital Efficiency (SCE), and Relational Capital Efficiency (RCE) on firm value (Tobin's Q), with profitability (ROA) serving as a moderating variable, in Islamic banking companies. The study employs purposive sampling to select data samples, focusing on Islamic banking companies, including Bank Umum Syariah (BUS) and Unit Usaha Syariah (UUS), listed on the stock exchange during the period from 2019 to 2023. Data analysis is performed using Panel Data Regression and Moderating Regression Analysis with the aid of Stata 17. The results indicate a significant effect of IC, SCE, and RCE on firm value, while CEE and HCE do not have a significant impact. Profitability significantly moderates the relationship between intellectual capital and firm value.

Keywords: *Intellectual Capital, CEE, HCE, SCE, RCE, Firm Value, Profitability.*



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

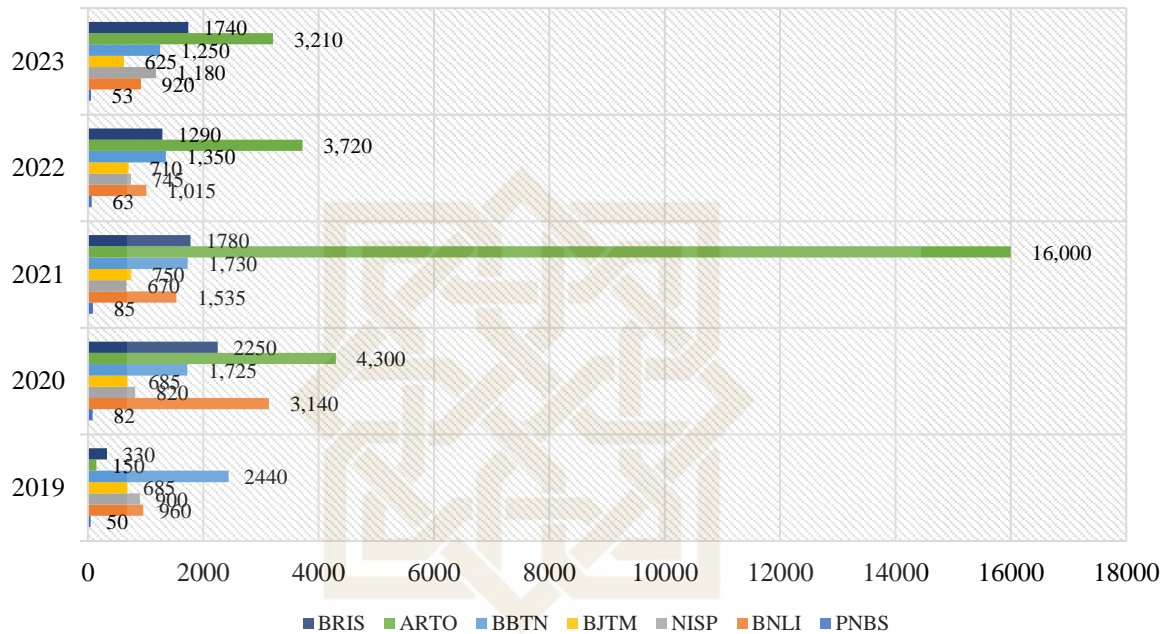
Pesatnya perkembangan globalisasi menuntut perusahaan dapat berkompetisi dalam sengitnya persaingan bisnis di masa kini. Ketika perusahaan memiliki nilai lebih berarti perusahaan memiliki suatu keunggulan untuk bersaing dengan perusahaan lain dan mempertahankan pangsa pasar. Menurut Faradina & Gayatri (2016) upaya perusahaan dalam berkompetisi yaitu dengan melakukan perubahan dalam mengoperasikan bisnisnya, yang semula berbasis pada pekerjaan manual menjadi bisnis yang berbasis pada pengetahuan (*knowledge-based business*) untuk mengetahui cara yang lebih efisien dan ekonomis dalam memanfaatkan sumber daya yang nantinya dapat menghasilkan suatu keuntungan bagi perusahaan.

Menurut *theory value of the firm*, tujuan dari pendirian perusahaan adalah untuk memaksimalkan nilai perusahaan (Salvatore, 2005). Riyadi (2018) menyatakan bahwa nilai perusahaan sebagai indikator untuk mengetahui, melihat, dan mengamati kondisi perusahaan yang sehat sebagai pengambilan keputusan dalam berinvestasi. Perusahaan yang baik dapat menciptakan laba yang akan meningkatkan kemakmuran bagi pemegang saham dan nilai perusahaan dapat menggambarkan kondisi dari perusahaan. Nilai perusahaan tercermin dalam harga sahamnya (Efenyumi et al., 2022). Harga saham perusahaan berperan langsung dalam menentukan nilai pasar ekuitas. Semakin tinggi harga saham, semakin tinggi nilai pasar ekuitas, yang pada gilirannya

meningkatkan nilai pasar aset jika utang tetap konstan. Harga saham yang stabil adalah harga saham yang selalu menunjukkan peningkatan, semakin meningkat harga saham maka semakin tinggi nilai perusahaan (Widyastuti et al., 2022). Meningkatnya nilai perusahaan dapat meningkatkan kepercayaan pasar dan kinerja perusahaan serta meningkatkan kemakmuran bagi pemilik saham. Menilai perusahaan bisa dengan meninjau bagaimana pengelolaan aset pada perusahaan tersebut, karena dengan pengelolaan aset dapat menciptakan laba jika dikelola dengan baik (Widyastuti et al., 2022). Peningkatan laba mencerminkan kinerja perusahaan yang positif, yang akan menarik minat investor untuk menanamkan modal mereka. Hal ini dapat menyebabkan kenaikan harga saham dan nilai perusahaan (Dzahabiyya et al., 2020).

Sektor perbankan syariah digunakan dalam penelitian ini. Perbankan syariah berbeda dari bank konvensional karena secara operasional tidak membebankan bunga. Sebagai gantinya, bank syariah menerapkan sistem bagi hasil untuk memperoleh keuntungan, yang digunakan untuk menutupi biaya operasional. Bank syariah berfungsi sebagai lembaga keuangan yang aman untuk menyimpan dan menyalurkan dana, dengan landasan hukum dari Al-Qur'an dan As-Sunnah. Pada tahun 2023, terdapat 33 bank syariah di Indonesia, termasuk 13 Bank Umum Syariah (BUS) dan 20 Unit Usaha Syariah (UUS). Persaingan antar bank syariah semakin ketat yang berimbas kepada persaingan dan perkembangan untuk mencapai keunggulan kompetitif. Fluktuasi harga saham juga terjadi pada perusahaan sektor perbankan syariah kelompok Bank Umum

Syariah (BUS) dan Unit Usaha Syariah (UUS). Berikut merupakan grafik yang menunjukkan harga saham perusahaan periode 2019-2023:

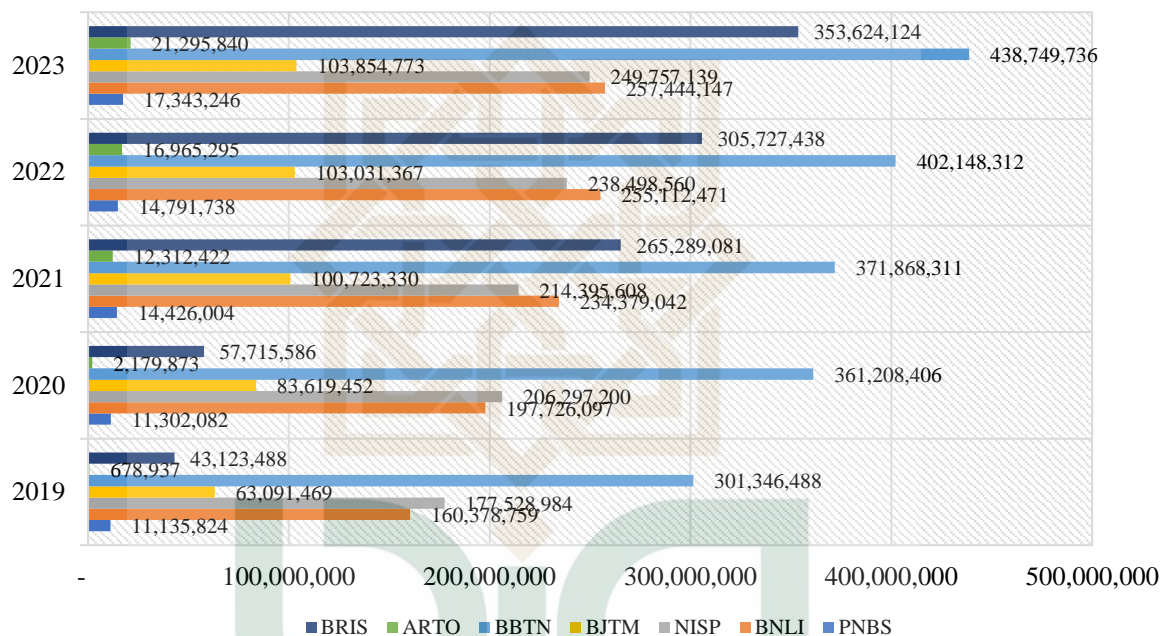


Grafik 1.1 Harga saham periode 2019-2023

Sumber: Data diolah IDX 2024

Dari grafik diatas, untuk harga saham PT Bank Jago Tbk (ARTO) tahun 2019 mengalami peningkatan hingga tahun 2021 sebesar 272%, namun tahun 2022 perusahaan mengalami penurunan yang cukup drastis sebesar 767%. Harga saham PT Bank Permata Tbk (BNLI) dari tahun 2021-2023 mengalami penurunan sebesar 51%, 33% dan 9%. Harga saham PT Bank OCBC NISP Tbk (NISP) yang mengalami penurunan di tahun 2021 sebesar 18% lalu mengalami kenaikan di tahun 2022-2023 sebesar 11% dan 58%. Begitu juga pada PT Panin Dubai Syariah Tbk (PNBS), PT Bank Syariah Indonesia Tbk (BRIS), PT Bank Pembangunan Daerah Jawa Timur Tbk (BJTM) dan PT Bank Tabungan Negara Tbk (BBTN) pada tahun 2022-2023 harga saham ketiga bank tersebut

mengalami penurunan. Kesimpulan yang dapat diambil berdasarkan grafik adalah harga saham mengalami pergerakan yang sangat fluktuatif selama periode 2019-2023. Sedangkan untuk aset yang dimiliki ketujuh perusahaan tersebut ditunjukkan dalam grafik sebagai berikut:



Grafik 1.2 Total Aset periode 2019-2023

Sumber: Data diolah IDX 2024

Berdasarkan kedua grafik di atas, terlihat bahwa harga saham dan total aset perusahaan memiliki hubungan yang berbanding terbalik. Total aset perusahaan cenderung meningkat setiap tahun, sementara harga saham mengalami fluktuasi. Fluktuasi harga saham dalam sektor perbankan ini mengindikasikan adanya masalah terkait nilai perusahaan. Perubahan nilai perusahaan seringkali dipengaruhi oleh perubahan harga saham. Penurunan harga saham, meskipun tidak signifikan, dapat menciptakan persepsi negatif di kalangan pemegang saham mengenai kinerja perusahaan. Jika penurunan ini berlangsung terus-

menerus, dapat mengakibatkan kerugian bagi perusahaan. Sehingga peneliti tertarik untuk melakukan penelitian lebih lanjut mengenai nilai perusahaan di sektor perbankan.

Dalam penelitian ini indikator yang digunakan untuk mengukur nilai perusahaan dengan rasio Tobin's Q. Rasio *Tobin's Q* adalah ukuran yang telah dikembangkan oleh Profesor James Tobin (1967) melalui perbandingan antara *market value of equity* dan *debt*, dengan total aset. Rasio ini memberikan pandangan yang lebih luas tentang penilaian perusahaan dibandingkan dengan hanya melihat aset dasar yang tercatat dalam neraca. Salah satu kekuatan utama Tobin's Q adalah kemampuannya untuk memperhitungkan aset tidak berwujud, seperti merek dagang, paten, dan keahlian karyawan, yang mungkin tidak sepenuhnya tercermin dalam laporan keuangan (Sudiyatno & Puspitasari, 2010). Dengan mempertimbangkan baik nilai pasar maupun biaya penggantian, Tobin's Q memberikan perspektif yang lebih komprehensif mengenai nilai perusahaan.

Nilai perusahaan tidak hanya dinilai dari aset berwujudnya saja akan tetapi juga dipengaruhi dari aset tidak berwujud (*intangible asset*) (Goswami, 2016). Salah satu faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan adalah *intellectual capital* (Lucky & Tanusdjaja, 2023). *Intellectual capital* (IC) diidentifikasi sebagai gabungan dari berbagai jenis *intangible asset* yang dapat meningkatkan kinerja perusahaan dan menciptakan nilai tambah bagi perusahaan. (Marr et al., 2003). IC didalam perusahaan berfungsi sebagai sumber daya pengetahuan yang melibatkan karyawan, pelanggan, proses, dan teknologi yang digunakan

perusahaan untuk menciptakan nilai (Bukh et al, 2005). IC dalam penelitian Kaplan & Norton (2001) didefinisikan sebagai aset non-fisik atau aset tidak berwujud suatu perusahaan, yang bertanggung jawab untuk mendorong kinerja suatu organisasi menuju pencapaian keuntungan yang maksimal. Aset-aset ini tidak dinyatakan secara akurat di neraca perusahaan, tetapi sepenuhnya mempengaruhi kinerjanya. IC penting digunakan untuk meningkatkan nilai perusahaan apabila dimanfaatkan sebaik mungkin (Wau, 2021) serta IC memiliki peran dalam menciptakan keunggulan kompetitif bagi perusahaan (Ulum, 2017). Rasio IC dapat diukur dengan menggunakan *value added intellectual coefficient* (VAICTM) yang dikembangkan oleh Pulic (2000) dengan tiga komponen yang membentuk (*capital employed, human capital and structure capital*). c mengembangkan VAIC menjadi *Modified Value Added Intellectual Coefficient* (MVAIC) menambahkan satu komponen yaitu RCE (*Relational Capital Efficiency*), yang dapat memberikan ukuran yang lebih komprehensif dari VAIC (Mohammad & Shairi, 2023).

Penelitian Efenyumi et al., (2022) menunjukkan MVAIC berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Namun hasil berbeda pada penelitian Angjaya et al., (2023) yang menyatakan hubungan antara MVAIC dengan nilai pasar tidak berpengaruh. Sedangkan hasil yang berbeda pada penelitian Syahrulliyadi & Hapsari (2022) menunjukkan *capital employed* mempengaruhi nilai perusahaan sedangkan variabel *human capital, structural capital* dan *relational capital* tidak mempengaruhi nilai perusahaan. Berbeda dengan penelitian sebelumnya, Halim et al., (2021) menunjukkan komponen IC yaitu

capital employed dan *relational capital* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, sedangkan *human capital* dan *structural capital* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan indeks LQ-45.

Selain meningkatkan keunggulan kompetitif, perusahaan juga berusaha untuk meningkatkan nilai perusahaan melalui pencapaian kualitas laba yang optimal. Profitabilitas mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba. Dalam hal ini, perusahaan berusaha mencapai profitabilitas maksimal karena informasi laba yang dibutuhkan oleh pengguna laporan keuangan merupakan alat komunikasi penting bagi manajemen untuk menyampaikan informasi yang berguna kepada *stakeholder* (Riswandi, 2011). Itulah sebabnya kualitas laba menjadi hal yang penting karena dapat menarik minat dari supplier, kreditur, maupun investor untuk melakukan investasi. *Intellectual capital* yang digunakan secara maksimal dapat meningkatkan profitabilitas dan nilai perusahaan, sehingga dapat menarik investor untuk berinvestasi. Meningkatnya nilai perusahaan tidak hanya dipengaruhi oleh IC namun juga kinerja keuangan (Yuliawati & Alinsari, 2022). Selain itu, penempatan profitabilitas sebagai variabel moderasi juga didasarkan pada penelitian Muasiri & Sulistyowati (2021) yang menggunakan profitabilitas sebagai variabel moderasi. Hasil penelitiannya menyimpulkan variabel profitabilitas dapat memperkuat (memoderasi) IC terhadap nilai perusahaan. Peningkatan nilai perusahaan melalui pemanfaatan IC akan selalu diikuti dengan meningkatnya profitabilitas di perusahaan (Fristiani et al., 2020). Hasil penelitian Kurniawan, (2023) menunjukkan IC berpengaruh terhadap profitabilitas, yang diperkuat

dalam penelitian Nisa' (2021) menunjukkan IC dapat mempengaruhi nilai perusahaan dengan dimoderasi oleh profitabilitas. Bertentangan dengan penelitian sebelumnya, hasil penelitian Rahmini & Rofiuddin (2022) menunjukkan hubungan IC terhadap nilai perusahaan tidak dimoderasi variabel profitabilitas.

Sektor perbankan digunakan karena memiliki kekayaan akan *intellectual* dan *knowledge intensive services activities* (Lee et al., 2002). Menurut Widiyaningrum (2004), perbankan dan asuransi termasuk industri yang memanfaatkan pengetahuan untuk melakukan inovasi yang berguna untuk menciptakan *value added* bagi produk atau jasa yang dihasilkan. Menurut Global Industry Classification Standard (GICS), sektor perbankan termasuk kategori industri yang intensif dalam menggunakan pada ilmu pengetahuan dan dari segi intelektual, karyawan di sektor perbankan secara komprehensif lebih homogen daripada sektor ekonomi lainnya (Ulum et al., 2008). Hal ini didukung juga dalam penelitian Firer et al., (2003) terdapat 4 *intensive industry sector* terhadap IC yaitu *banking, electrical, information technology* dan *services*. Adanya *research gap* pada inkonsistensi hasil penelitian sebelumnya memerlukan penelitian lebih lanjut. Oleh karena itu, penelitian tentang IC, nilai perusahaan, dan profitabilitas adalah subjek yang menarik untuk diteliti mengenai **“Pengaruh *Modified Value Added Intellectual Coefficient* terhadap Nilai Perusahaan pada Perbankan Syariah dengan Profitabilitas sebagai Pemoderasi”**.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah diatas dan penelitian-penelitian sebelumnya, maka permasalahan yang ada dapat dirumuskan sebagai berikut:

1. Apakah *capital employed efficiency* berpengaruh terhadap nilai perusahaan Perbankan Syariah periode 2019-2023?
2. Apakah *human capital efficiency* berpengaruh terhadap nilai perusahaan Perbankan Syariah periode 2019-2023?
3. Apakah *structural capital efficiency* berpengaruh terhadap nilai perusahaan Perbankan Syariah periode 2019-2023?
4. Apakah *relational capital efficiency* berpengaruh terhadap nilai perusahaan Perbankan Syariah periode 2019-2023?
5. Apakah *intellectual capital* (MVAIC) berpengaruh terhadap nilai perusahaan Perbankan Syariah periode 2019-2023?
6. Apakah profitabilitas dapat memoderasi hubungan *intellectual capital* (MVAIC) dengan nilai perusahaan Perbankan Syariah periode 2019-2023?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah diatas maka tujuan dari penelitian ini sebagai berikut:

- a. Untuk mengetahui pengaruh *capital employed efficiency* terhadap nilai perusahaan Perbankan Syariah periode 2019-2023.
- b. Untuk mengetahui pengaruh *human capital efficiency* terhadap nilai perusahaan Perbankan Syariah periode 2019-2023.

- c. Untuk mengetahui pengaruh *structural capital efficiency* terhadap nilai perusahaan Perbankan Syariah periode 2019-2023.
- d. Untuk mengetahui pengaruh *relational capital efficiency* terhadap nilai perusahaan Perbankan Syariah periode 2019-2023.
- e. Untuk mengetahui pengaruh *intellectual capital* (MVAIC) terhadap nilai perusahaan Perbankan Syariah periode 2019-2023.
- f. Untuk mengetahui pengaruh profitabilitas yang memoderasi hubungan *intellectual capital* (MVAIC) terhadap nilai perusahaan Perbankan Syariah periode 2019-2023.

D. Manfaat Penelitian

Penelitian ini dilakukan untuk dapat memberikan manfaat secara teoritis dan praktis sebagai berikut:

1. Bagi peneliti

Penelitian ini diharapkan dapat menerapkan ilmu yang telah dipelajari selama perkuliahan dan memperluas pemahaman mengenai *intellectual capital* serta dampaknya terhadap nilai perusahaan.

2. Bagi bidang keilmuan

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan referensi yang berguna dalam bidang keilmuan tentang IC, khususnya mengenai bagaimana IC mempengaruhi nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel moderasi.

3. Bagi literatur

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi bagi peneliti lain terkait IC dan komponennya *capital employed*, *human capital*, *structural capital* dan *relational capital* yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Selain itu, penelitian ini diharapkan membuka peluang untuk penelitian lebih lanjut mengenai isu serupa dan menambah kajian dalam bidang ekonomi.

4. Bagi Perusahaan

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan pertimbangan dan masukan yang berharga bagi perusahaan dalam mengambil keputusan untuk meningkatkan nilai perusahaan dan mencapai keunggulan kompetitif. Bagi investor, penelitian ini diharapkan menyediakan informasi tentang IC dan nilai perusahaan, serta bagaimana profitabilitas dapat menjadi acuan dalam pengambilan keputusan di pasar modal. Selain itu, penelitian ini juga diharapkan dapat membantu pihak lain dalam menyajikan informasi yang relevan melalui penelitian serupa.

E. Sistematika Pembahasan

Dalam penelitian ini, agar penyusunan dilakukan secara sistematis dan terarah, penulis telah membagi penelitian ke dalam lima bab dengan sub judul sebagai berikut:

Bab I : Pendahuluan

Bab ini memaparkan pendahuluan yang berupa latar belakang sebagai penjabar faktor dari suatu masalah yang hendak diteliti dan

menjabarkan alasan yang menyebabkan masalah tersebut menarik untuk dikaji. Tujuan dan manfaat penelitian yang dilakukan bertujuan agar penelitian mempunyai alur dan terarah yang jelas supaya dapat dimanfaatkan sebagai bahan referensi dan dapat memberikan kontribusi pemikiran bagi semua kalangan, serta sistematika pembahasan untuk mempermudah dalam pemeriksaan terhadap bagian-bagian dari penelitian.

Bab II : Landasan Teori

Bab ini memaparkan kerangka teori yang mendiskusikan landasan teori, tinjauan pustaka dari penelitian terdahulu yang menjadi pedoman guna menyusun penelitian ini, keterkaitan antara teori-teori dan penyusunan hipotesis. Kerangka berpikir berupa sebuah kesimpulan dari tinjauan pustaka guna merumuskan hipotesis dan menghubungkan dengan hipotesis yang sudah dirumuskan.

Bab III : Metode Penelitian

Bab ini menjelaskan jenis sumber data penelitian dan teknik pengumpulan data, serta menjelaskan populasi dan sampel yang digunakan. Selain itu, bab ini juga mencakup definisi operasional variabel dan metode analisis yang diterapkan dalam pelaksanaan penelitian.

Bab IV : Hasil dan Pembahasan

Bab ini berisi paparan data, hasil temuan penelitian yang disampaikan dalam topic bahasan sesuai dengan pertanyaan dan

hasil pengolahan data. Selain paparan data peneliti bisa memberikan interpretasi dan keterangan mengenai temuan teori yang telah ditemukan dari penelitian ini.

Bab V : Penutup

Bab ini memaparkan kesimpulan dan saran yang bisa disampaikan penulis. Bagian ini menyajikan kesimpulan penelitian sesuai dengan yang telah diperoleh dari BAB IV pembahasan dan saran-saran yang diharap dapat memberikan manfaat. Serta daftar pustaka disertakan pada bagian akhir penelitian ini yang dijadikan referensi penelitian.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Penelitian ini menguji pengaruh *modified value added intellectual coefficient* (MVAIC), alat ukur *intellectual capital* dengan empat komponen yang membentuk yaitu CEE, HCE, SCE dan RCE terhadap nilai perusahaan yang diproksikan dengan rasio tobin's Q dengan penambahan variabel moderasi yaitu profitabilitas yang diproksikan dengan rasio ROA. Perusahaan perbankan syariah merupakan sampel yang digunakan dalam penelitian ini dengan data kuartal tahun 2019-2023. Berdasarkan hasil pengujian menggunakan analisis regresi data panel dan *moderated regression analysis* menggunakan STATA 17 maka dapat disimpulkan sebagai berikut :

1. *Capital employed efficiency* (CEE) tidak mempengaruhi nilai perusahaan secara signifikan. Artinya, kemampuan perusahaan dalam memanfaatkan *capital employed* tidak mempengaruhi nilai perusahaan.
2. *Human capital efficiency* (HCE) tidak mempengaruhi nilai perusahaan secara signifikan. Hal ini mengindikasikan bahwa biaya-biaya yang dikeluarkan perusahaan untuk menunjang produktivitas karyawan belum mampu memberikan pengaruh yang signifikan dalam meningkatkan nilai perusahaan.
3. *Structural capital efficiency* (SCE) mempengaruhi nilai perusahaan secara signifikan. Hal ini menandakan bahwa aktivitas perusahaan yang didukung struktur perusahaan yang baik mampu menunjang karyawan sehingga dapat

mengembangkan potensi, keterampilan serta ide-ide yang dapat menciptakan nilai perusahaan meningkat.

4. *Relational capital efficiency* (RCE) mempengaruhi nilai perusahaan secara signifikan. Hal ini menandakan bahwa aktivitas pemasaran dalam perusahaan mampu meningkatkan hubungan yang baik dengan relasinya.
5. *Intellectual capital* (MVAIC) mempengaruhi nilai perusahaan secara signifikan. Hal ini menandakan bahwa perusahaan mampu memanfaatkan intellectual capitalnya melalui CEE, HCE, SCE dan RCE secara baik sehingga berdampak meningkatnya nilai perusahaan.
6. Profitabilitas dapat memoderasi (memperkuat) hubungan antara *intellectual capital* dengan nilai perusahaan yang ditunjukkan dari hasil analisis *moderated regression analysis* (MRA). Hal ini menandakan bahwa perusahaan mampu mengelola serta memanfaatkan *intellectual capital* dengan efektif sehingga dapat menghasilkan laba, profit yang meningkat dapat menarik minat investor untuk berinvestasi sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan dan dapat memperkuat *intellectual capital* dengan nilai perusahaan.

B. Keterbatasan dan Saran

Berdasarkan hasil penelitaan yang telah dilakukan, peneliti berharap penelitian selanjutnya dapat melakukan penelitian yang berkualitas dengan beberapa keterbatasan dan saran sebagai berikut:

1. Penelitian ini mengambil sampel dengan metode purposive sampling sehingga sampel yang diperoleh menjadi lebih sedikit, pada sektor perbankan syariah yang termasuk ke dalam kelompok Bank Unit Syariah dan Unit Usaha Syariah yang telah melakukan IPO, akibatnya sampel penelitian ini terbatas dan tidak termasuk perusahaan sektor lainnya serta masih kurang menyajikan kondisi dalam perekonomian.
2. Penelitian ini hanya menggunakan rentang waktu selama 5 tahun sehingga diharapkan penelitian selanjutnya dapat menambah periode penelitian.
3. Penelitian ini hanya menggunakan rasio Tobin's Q (nilai perusahaan) dan ROA (profitabilitas sebagai variabel moderasi), sehingga penelitian selanjutnya diharapkan dapat menggunakan menggunakan variabel *price to book value* (PBV), *market to book value* (MtBV), *return on equity* (ROE), *return on investment* (ROI), ataupun *return on capital employed* (ROCE) karena dapat menjadi daya tarik tersendiri bagi investor
4. Hasil nilai adjusted R-square dalam penelitian ini masih rendah yang berarti jika terdapat variabel lain yang dapat memberikan pengaruh namun tidak dimasukkan dalam penelitian ini. Sehingga diharapkan penelitian selanjutnya dapat menambah variabel lainnya.

Daftar Pustaka

- Angjaya, C., Paramastri, M., & Adi, H. (2023). *The Effects of Intellectual Capital on Financial Performance in Banking Industries during COVID-19 Pandemic (Evidence from Indonesia)*. 2838–2850. <https://doi.org/10.46254/ap03.20220486>
- Aprilyani, R. V. D., Susbiyani, A., & Aspirandi, R. M. (2020). Pengaruh Capital Employed, Human Capital, Structural Capital terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di BEI Tahun 2017-2020. *Jurnal Akuntansi Profesi*, 11(2), 330–338. <https://ejournal.undiksha.ac.id/index.php/JAP/article/view/30693>
- Atidira, R., & Priyono, A. (2020). Eksplorasi intellectual capital Pemerintah Kota Semarang. *Jurnal Ekonomi Modernisasi*, 16(3), 117–131. <https://doi.org/10.21067/jem.v16i3.5058>
- Baltagi, B. H. (2005). Econometric Analysis of Panel Data. In *Xenobiotica* (3rd ed, Vol. 5, Nomor 7). John Wiley & Sons Inc. <https://doi.org/10.3109/00498257509056115>
- Basuki, A. T. (2021). Analisis Data Panel dalam Penelitian Ekonomi dan Bisnis. *PT Rajagrafindo Persada*, 160.
- Bawono, S., Sanusi, A., Supriadi, B., Triatmanto, B., & Widarni, E. L. (2023). Effects of Asset Diversification and Human Capital Efficiency on Bank Performance: Evidence from Asian Countries. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 10(1), 123–132. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2023.vol10.no1.0123>
- Belkaoui, & Riahi, A. (2003). Intellectual Capital And Firm Performance Of US Multinational Firms: A Study Of The Resource-Based And Stakeholder Views. *Journal Of Intellectual Capital*, 4(2), 215–226. 10.2139/ssrn.365580
- Cahya, K. D., & Riwoe, J. C. (2020). Pengaruh Roa Dan Roe Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Sustainability Reporting Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Lq 45. *Journal of Accounting and Business Studies*, 3(1), 46–70. <https://doi.org/10.61769/jabs.v3i1.304>
- Darmawan. (2020). *Dasar-Dasar Memahami Rasio dan Laporan Keuangan*. UNY Press.
- Diyanty, V., Dwi Restuti, M., Diyanti, V., & R. Shauki, E. (2019). Intellectual Capital and Firm Performance: Applying a Modified Value-Added Coefficient. *Atlantis Press*, 89(Apbec 2018), 114–123. <https://doi.org/10.2991/apbec-18.2019.16>

- Dzahabiyya, J., Jhoansyah, D., & Danial, R. D. M. (2020). Analisis Nilai Perusahaan Dengan Model Rasio Tobin's Q. *JAD : Jurnal Riset Akuntansi & Keuangan Dewantara*, 3(1), 46–55. <https://doi.org/10.26533/jad.v3i1.520>
- Efenyumi, P.-M. E., Okoye, E. I., & Nwoye, J. U. (2022). Empirical Evaluation of Effects of Intellectual Capital Efficiency on Firm's Value in Some Selected Listed Firms on Nigerian Exchange Group. *International Journal of Research in Social Science and Humanities*, 03(06), 16–37. <https://doi.org/10.47505/ijrss.2022.v3.6.3>
- Estralita Trisnawati, Y. W. (2021). Tanggung Jawab Sosial Dan Modal Intelektual Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Manufaktur Konsumsi. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 3(1), 435. <https://doi.org/10.24912/jpa.v3i1.11670>
- Fanni, A. A., & Fuad, F. (2020). the Influence of Intellectual Capital on Firm Value With Earnings Management As a Moderating Variable: a Study in Financial Service Companies Listed on Indonesia Stock Exchange (Idx). *Jurnal Akuntansi Dan Auditing*, 16(2), 18–38. <https://doi.org/10.14710/jaa.16.2.18-38>
- Faradina, I., & Gayatri. (2016). Pengaruh Intellectual Capital Dan Intellectual Capital Disclosure Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 15(2), 1623–1653.
- Firer, S., Williams, S. M., Firer, S., & Williams, S. M. (2003). Intellectual capital and traditional measures of corporate performance. *Journal of Intellectual Capital*, 4(1), 348–360. <https://doi.org/10.1108/14691930310487806>
- Fristiani, N. L., Pangastuti, D. A., & Harmono, H. (2020). Intellectual Capital Dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan: Pada Industri Perbankan. *AFRE (Accounting and Financial Review)*, 3(1), 35–42. <https://doi.org/10.26905/afr.v3i1.4223>
- Fuad, H. A., & Nustini, Y. (2022). Pengaruh Modified Value Added Intellectual Capital (M-VAIC) terhadap Kinerja Berbasis Keuangan dan Kinerja Berbasis Pasar (Studi pada Perusahaan Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Proceeding of National Conference on Accounting & Finance*, 4, 256–266. <https://doi.org/10.20885/ncaf.vol4.art32>
- Ghadah, G., Mufidah, M., Masnun, M., Febrianti, I., & Adisetiawan, R. (2024). Pengaruh Value Added of Capital Employed, Human Capital Structural Capital Value Added, Intellectual Coeffisients, Return on Assets terhadap Nilai Perusahaan. *Ekonomis: Journal of Economics and Business*, 8(1), 854. <https://doi.org/10.33087/ekonomis.v8i1.1788>
- Ghozali, I. (2011). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 19*. Penerbit Undip.

- Goswami, S. G. M. M. (2016). Intellectual Capital and Firm Performance in Emerging Economies: The case of India. *Review of International Business and Strategy*, 26(3).
- Gujarati, D. N., & Porter, D. C. (2013). Basic Econometrics 5th ED (Fifth Edition). In *Introductory Econometrics: A Practical Approach*. McGraw-Hill.
- Halim, M., Raharja, M., & Purwanto, A. (2021). Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Kinerja Keuangan Dan Nilai Pasar Perusahaan Di Indonesia. *Diponegoro Journal of Accounting*, 10(2), 1–15. <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/accounting>
- Halimahtussakdiah, Suharti, & Wulandari, I. (2022). Intellectual Capital Analysis and Financial Performance On The Firm Value Of Plastic And Packaging Sectors. *Management Studies and Entrepreneurship Journal*, 3(1), 184–193. <http://journal.yrpiiku.com/index.php/msej>
- Hamid, R. S., Bachri, Sa., Salju, & Ikbali, M. (2020). *Panduan Praktis Ekonometrika Konsep Dasar dan Penerapan Menggunakan EViews 10*. CV AA Rizky.
- Handriani, E., & Robiyanto. (2018). Corporate Finance and Firm Value in The Indonesian Manufacturing Companies. *International Research Journal of Business Studies*, 11(2), 113–127. <https://doi.org/10.21632/irjbs.11.2.113-127>.
- Hardani, Auliya, N. H., Andriani, H., Ustiawaty, J., Utami, E. F., Istiqomah, R. R., & Fardani, R. A. (2022). Buku Metode Penelitian Kualitatif & Kuantitatif. In *LP2M UST Jogja* (Nomor March). CV. Pustaka Ilmu Group Yogyakarta.
- Hidayat, M., Saggaf, A., Siregar, M. I., & Erman, E. (2023). Pengaruh Pengungkapan Media Terhadap Nilai Perusahaan Saat Pandemi Covid-19 Pada Perusahaan Retail dan Grosir yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Owner: Riset & Jurnal Akuntansi*, 7(3), 2625–2632. <https://doi.org/10.33395/owner.v7i3.1461>
- Kaplan, R. S., & Norton, D. P. (2001). *The Strategy-focused Organization*. Harvard Business School Press.
- Kurniawan, I. S. (2023). Dampak Kinerja Keuangan dalam Memediasi Hubungan Intellectual Capital terhadap Nilai Pasar Perusahaan. *Jurnal Ekonomi, Keuangan dan Manajemen*, 1(1), 178–188.
- Lara, R. (2022). Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap Volume Perdagangan (Studi Pada Perusahaan Kimia Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2019). *Sains Akuntansi dan Keuangan*, 1(3), 180–188. <https://sak.akademimanajemen.or.id/>

- Leedy, P. D., & Ormrod, J. E. (2016). Pertical Research Planning and Design. In *Journal of Crohn's and Colitis* (Eleventh E, Vol. 12, Nomor 10). Pearson Education. <https://doi.org/10.1093/ecco-jcc/jjy097>
- Lucky, C., & Tanusdjaja, H. (2023). Pengaruh Intellectual Capital, Profitabilitas, dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, *V*(1), 33–43.
- Marr, B., Gupta, O., Pike, S., & Roos, G. (2003). Intellectual capital and knowledge management effectiveness. *Management Decision*, *41*(8), 771–781. <https://doi.org/10.1108/00251740310496288>
- Maulidia, S., & Handayani, S. (2021). Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Kinerja Perusahaan High Intensive Ic. *Jurnal Ilmu Komputer, Ekonomi dan Manajemen*, *1*(1), 112–128.
- Mohammad, H. S., & Shairi, S. A. (2023). Is intellectual capital measurement matters in the profitability of technology firms in Malaysia? Investigating the moderating effect of human capital efficiency. *Islamic Research Journal of Emerging Economies & Islamic Research*, *11*(1), 15–40. <http://myjms.mohe.gov.my/index.php/JEEIRwww.jeeir.comhttps://doi.org/10.24191/jeeir.v11i1.20695>
- Muasiri, A. H., & Sulistyowati, E. (2021a). Pengaruh Intellectual Capital Dan Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Sekuritas (Saham, Ekonomi, Keuangan dan Investasi)*, *4*(1), 426–436. <https://doi.org/10.37600/ekbi.v4i1.255>
- Muasiri, A. H., & Sulistyowati, E. (2021b). Pengaruh Intellectual Capital Dan Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis (EK&BI)*, *4*(1), 426–436. <https://doi.org/10.37600/ekbi.v4i1.255>
- Napitupulu, R. B., Simanjuntak, T. P., Hutabarat, L., Damanik, H., Harianja, H., Sirait, R. T. M., & Tobing, C. E. R. L. (2021). *Penelitian Bisnis Teknik dan Analisa Data dengan SPSS – STATA - EVIEWS* (Pertama). Madenatera.
- Nasution, A. A., & Ovarni, D. C. (2021). Modal Intelektual Dan Nilai Perusahaan Asuransi Di Indonesia. *Kajian Akuntansi Universitas Islam Bandung*, *22*(2), 162–174.
- Nasution, A. F. (2023). Metode Penelitian Kualitatif. *CV. Harfa Creative*.
- Natalie, V., & Lisiantara, G. A. (2022). Pengaruh Profitabilitas (ROA), Likuiditas (AKO), Ukuran Perusahaan (SIZE), dan Leverage (LTDER) terhadap Nilai Perusahaan. *Owner: Riset & Jurnal Akuntansi*, *6*(4), 4175–4186. <https://doi.org/10.33395/owner.v6i4.1057>

- Natanagara, D., & Terawati, M. T. (2023). Pengaruh Biaya Operasional Terhadap Laba Pada Perusahaan Subsektor Makanan Dan Minuman (Studi Kasus Bursa Efek Indonesia). *Prosiding*, 6681(6), 65–72.
- Ningrum, E. P. (2022). Nilai Perusahaan (Konsep dan Aplikasi). In *Angewandte Chemie International Edition*, 6(11), 951–952. (Vol. 3, Nomor 1). <https://medium.com/@arifwicaksanaa/pengertian-use-case-a7e576e1b6bf>
- Nisa', J. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Intangible Asset Value Dan Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Moderating Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Issi Periode 2013-2017. *Accounting Global Journal*, 5(1), 52–71. <https://doi.org/10.24176/agj.v5i1.5754>
- Novianty, N., & Fajrianno. (2023). Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Reputasi Perusahaan Dengan Menggunakan Model Komprehensif MVAIC dan Corporate Reputation Score. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Peradaban*, IX(2), 157–169.
- Nurcholisah, K., Nurleli, N., & Nurfahmiyati, N. (2023). Intellectual capital profile dengan pendekatan VAIC: efisienkah di bank syariah. *JPPI (Jurnal Penelitian Pendidikan Indonesia)*, 9(3), 1650. <https://doi.org/10.29210/020232532>
- Okpe, A. J., Emmanuel, D., & Blessing, E. (2022). Capital Employed and Structural Capital Efficiency and Financial Performance of Listed Non-Financial Companies in Nigeria Enomate Blessing. *International Journal of Humanities Social Science and Management (IJHSSM)*, 2(5), 324–341. www.ijhssm.org
- Pratama, B. C., & Innayah, M. N. (2019). Intellectual Capital and Firm Performance: The Role of Institutional And Family Ownership. *Journal of Accounting and Investment*, 20(3), 140–150.
- Priadana, S., & Sunarsih, D. (2021). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Pascal Books.
- Pulic, A. (2000). VAICTM – An Accounting Tool for Intellectual Capital Management. *International Journal Technology Management*, 20(5/6/7/8), 702–714. <https://doi.org/10.1504/ijtm.2000.002891>
- 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). *INOBI: Jurnal Inovasi Bisnis dan Manajemen Indonesia*, 4(2), 279–294. <https://doi.org/10.31842/jurnalinobis.v4i2.183>
- Rahmini, & Rofiuddin, M. (2022). Analisis Nilai Perusahaan Pada Bank Umum Syariah Dengan Menggunakan Pendekatan Moderated Regression Analysis. *Aksyana: Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Islam*, 01(02), 110–126.

- Renaldo, N., Suyono, Andi, Putri, N. Y., & Cecilia. (2023). How Business Intelligence, Intellectual Capital, and Company Performance Increase Company Value? Leverage as Moderation. *Journal of Applied Business and Technology*, 4(1), 93–99. <https://doi.org/10.35145/jabt.v4i1.123>
- Rifana, R., & Nuswantara, D. A. (2021). Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Food and Beverages yang Terdaftar di BEI 2015-2018. *Jurnal Akuntansi AKUNESA*, 10(1), 92–102. <https://doi.org/10.26740/akunesa.v10n1.p92-102>
- Riyadi, S. (2018). Analisis Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2013-2015). *Jurnal Sinar Manajemen*, 5(1), 38–43.
- Rochmah, Y., & Titisari, K. H. (2022). Peran good corporate governance memoderasi hubungan antara corporate social responsibility, leverage, dan profitabilitas pada nilai perusahaan kesehatan. *Inovasi: Jurnal Ekonomi, Keuangan dan Manajemen*, 18(2), 414–424. <https://doi.org/10.30872/jinv.v18i2.10587>
- Sahir, S. H. (2022). *Metodologi Penelitian*. Penerbit KBM Indonesia.
- Salvatore, D. (2005). *The Managerial Economic* (5 ed.). Salemba Empat.
- Saputri, A. (2023). Pengaruh Modal Intelektual Beserta Komponennya Terhadap Nilai Pasar Perusahaan. *SENTRI: Jurnal Riset Ilmiah*, 2(5), 1608–1615. <https://doi.org/10.55681/sentri.v2i5.854>
- Sari, M. (2020). Penelitian Kepustakaan (Library Research) dalam Penelitian Pendidikan IPA. *NATURAL SCIENCE: Jurnal Penelitian Bidang IPA dan Pendidikan IPA*, 6(1), 41–53.
- Sari, P. I., & Gantino, R. (2023). Pengaruh Intellectual Capital, Enterprise Risk Management, dan Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal E-Bis*, 7(2), 727–742. <https://doi.org/10.37339/e-bis.v7i2.1404>
- Sariningsih, S., & Ibrahim, N. I. I. I. (2021). Diversitas Kebangsaan Board Of Director, Intellectual Capital Dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi dan Manajemen Malahayati*, 9(2), 79–88. <https://doi.org/10.33024/jrm.v9i2.4320>
- Sayyidah, U., & Saifi, M. (2017a). Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Property Dan Real Estate Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2015). *Jurnal Administrasi Bisnis SI Universitas Brawijaya*, 46(1), 163–171.
- Sayyidah, U., & Saifi, M. (2017b). Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Nilai

- Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Property Dan Real Estate Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2015). *Administrasi Bisnis (JAB)*, 46(1), 46(1), 163–171.
- Sembiring, S., & Trisnawati, I. (2019). Faktor-Faktor yang Memengaruhi Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi TSM*, 3(1), 173–184. <https://doi.org/10.34208/ejatsm.v3i1.1897>
- Septania, I. (2020). Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Return Saham Melalui Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening (Studi Empiris Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Manajemen Update*, 12(1).
- Setyawati, E. J. (2023). Pengaruh Pengungkapan Sustainability Report Terhadap Nilai Perusahaan. *Ilmu dan Riset Akuntansi*, 12, 1–9.
- Shulthoni, M., & Rizkya, L. N. (2023). Pengaruh intellectual capital terhadap nilai perusahaan. *AKUNTABEL : Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 3(3), 378–387.
- Sobol, I., Dopierala, Ł., & Wysiński, P. (2023). Is the profitability of Islamic and conventional banks driven by the same factors?—A study of banking in the Middle East. In *PLoS ONE* (Vol. 18, Nomor 8 August). <https://doi.org/10.1371/journal.pone.0289264>
- Subagio, D. I. (2022). Pengaruh Modal Intelektual Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Manajemen Laba Sebagai Variabel Moderasi. *Journal of Applied Managerial Accounting*, 6(1), 102–114. <https://doi.org/10.30871/jama.v6i1.3853>
- Sudiyatno, B., & Puspitasari, E. (2010). Tobin's q dan Altman z-score sebagai Indikator Pengukuran Kinerja Perusahaan. *Kajian Akuntansi*, 2(1), 9–21.
- Sugeng, A. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Ukuran Dewan Komisaris Dan Profitabilitas Terhadap Pengungkapan Corporate Social Responsibility (Studi Empiris Pada Perusahaan Pertambangan Yang Go Public Tahun 2016-2018 Di Bursa Efek Indonesia). *Going Concern : Jurnal Riset Akuntansi*, 15(3), 405. <https://doi.org/10.32400/gc.15.3.29211.2020>
- Sugihyanto, T., & Jansen Arsjah, R. (2023). The Effect of Digital Banking, Digital Transformation on the Efficiency of Commercial Banks in Indonesia. *International Journal of Islamic Education, Research and Multiculturalism (IJIERM)*, 5(2), 387–408. <https://doi.org/10.47006/ijierm.v5i2.242>
- Sultan, & Supri, Z. (2021). Pengaruh Intellectual Capital dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan sebagai Variabel Mediasi. *Assets*, 11(1), 112–130.
- Suroso, S., Widyastuti, T., Salim, M. N., & Setyawati, I. (2017). Intellectual Capital and Corporate Governance in Financial Performance Indonesia Islamic

- Banking. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 7(4), 96–103. <http://www.econjournals.com>
- Suryarahman, E., & Wirama, D. G. (2018). Pengaruh Modal Intelektual pada Rasio Price to Book Value. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 1085–1111.
- Susilawati, S., Rini, N., & Saleh, R. (2024). Peran Moderasi Ukuran Perusahaan pada Pengaruh Intellectual Capital terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi & Perpajakan (JRAP)*, 11(1), 206–215. <https://doi.org/10.35838/jrap.2024.011.01.15>
- Syahrulliyadi, M. S., & Hapsari, D. I. (2022). Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Nilai Pasar Pada Perusahaan Konsumen Primer DI Indonesia. *FINANCIAL : Jurnal Akuntansi*, 8, 234–247.
- Ulum, I. (2017). *Intellectual Capital: Model Pengukuran, Framework Pengungkapan & Kinerja Organisasi*. UMM Press.
- Ulum, I., Ghozali, I., & Agus. (2014). Konstruksi Model Pengukuran Kinerja Dan Kerangka Kerja Pengungkapan Modal Intelektual. *Jurnal Akuntansi Multiparadigma*, 5(3), 345–510.
- Ulum, I., Ghozali, I., & Chariri, A. (2008). Intellectual Capital Dan Kinerja Keuangan Perusahaan; Suatu Analisis Dengan Pendekatan Partial Least Squares. *Simposium Nasional Akuntansi XI*, 19(19), 23–24.
- Ulum, I., Ghozali, I., Purwanto, & Agus. (2014). Intellectual Capital Performance of Indonesian Banking Sector: A Modified VAIC (M-VAIC) Perspective. *Asian Journal of Finance & Accounting*, 6(2), 103. <https://doi.org/10.5296/ajfa.v6i2.5246>
- Viedma Marti, J. M. (2003). In search of an intellectual capital general theory. *Electronic Journal of Knowledge Management*, 1(2), 213–226. <http://www.ejkm.com/volume1/issue2>
- 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. <https://doi.org/10.2991/aebmr.k.210717.036>
- Wahyuni, W., Suratno, & Anwar, C. (2017). Pengaruh intellectual capital terhadap nilai perusahaan dengan free cash flow sebagai variabel moderating. *Jurnal ilmiah ilmu ekonomi*, 6(11), 61–73.
- Wardifa, I. K. S., & Yanthi, M. D. (2022). Kontribusi Intellectual Capital Terhadap Kinerja Keuangan, Nilai Perusahaan dan Harga Saham. *Jurnal Akuntansi Unesa*, 11(1), 11–24. <https://journal.unesa.ac.id/index.php/akunesa/index>

- Wau, M. (2021). Pengaruh Corporate Governance dan Kebijakan Pendanaan Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *JEB: Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 5(1), 42–50.
- Wernerfelt, B. (1984). A Resource-Based Theory. *Strategic Management Journal*, 5(2), 171–180. <https://doi.org/10.4135/9781071923979>
- Widarjono, A. (2018). *Ekonometrika Pengantar dab Aplikasinya* (5 ed.). UPP STIM YKPN.
- Widyastuti, D. R., Wijayanti, A., & Masitoh W, E. (2022). Pengaruh kepemilikan manajerial, profitabilitas, leverage dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. *Inovasi*, 18(2), 294–304. <https://doi.org/10.30872/jinv.v18i2.10617>
- Wira, V., Yenida, Y., & Sari, R. (2023). The impact of intellectual capital and managerial ability on the financial performance: an analysis on infrastructure, utilities and transportation companies in indonesia. *Economics, Business, Accounting & Society Review*, 2(1), 45–57. <https://doi.org/10.55980/ebasr.v2i1.54>
- Yuliawati, R., & Alinsari, N. (2022). Pengaruh Modal Intelektual Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi. *Owner: Riset & Jurnal Akuntansi*, 6(3), 1698–1708. <https://doi.org/10.33395/owner.v6i3.939>