

**PENGARUH *INTELLECTUAL CAPITAL* TERHADAP KINERJA  
KEUANGAN DENGAN PENGUNGKAPAN *SUSTAINABILITY  
REPORTING* SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING* PADA  
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI INDEKS SAHAM SRI-KEHATI  
PERIODE 2016-2022**



**SKRIPSI**

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

**OLEH:**

**AYU BINTI HANA WAHYUNI**

**NIM. 20108040038**

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

**2024**

**PENGARUH *INTELLECTUAL CAPITAL* TERHADAP KINERJA  
KEUANGAN DENGAN PENGUNGKAPAN *SUSTAINABILITY  
REPORTING* SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING* PADA  
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI INDEKS SAHAM SRI-KEHATI  
PERIODE 2016-2022**



**SKRIPSI**

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

**OLEH:**

**AYU BINTI HANA WAHYUNI**

**NIM. 20108040038**

**DOSEN PEMBIMBING SKRIPSI**

**M. ARSYADI RIDHA, S.E., M.Sc., AK., CA., ACPA.**

**NIP. 19830419 201503 1 002**

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

**2024**

# LEMBAR 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-1320/Un.02/DEB/PP.00.9/08/2024

Tugas Akhir dengan judul : *PENGARUH INTELLECTUAL CAPITAL TERHADAP KINERJA KEUANGAN DENGAN PENGUNGKAPAN SUSTAINABILITY REPORTING SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI INDEKS SAHAM SRI-KEHATI PERIODE 2016-2022*

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : AYU BINTI HANA WAHYUNI  
Nomor Induk Mahasiswa : 20108040038  
Telah diujikan pada : Selasa, 06 Agustus 2024  
Nilai ujian Tugas Akhir : A/B

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

### TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

M. Arsyadi Ridha, S.E., M.Sc., AK., CA., ACPA.  
SIGNED

Valid ID: 6f6c3db438e32



Penguji I

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

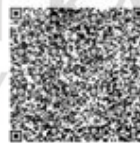
Valid ID: 6f6c3149413c7



Penguji II

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

Valid ID: 6f6c218499228



Yogyakarta, 06 Agustus 2024  
UIN Sunan Kalijaga  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
Dr. Afdawati, S.Ag., M.Ag.  
SIGNED

Valid ID: 6f6c22c8f56a39

## HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Ayu Binti Hana Wahyuni  
Kepada  
**Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta  
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 : Ayu Binti Hana Wahyuni  
NIM : 20108040038  
Judul Skripsi : **Pengaruh *Intellectual Capital* terhadap Kinerja Keuangan dengan Pengungkapan *Sustainability Reporting* sebagai Variabel *Intervening* pada Perusahaan yang Terdaftar di Indeks Saham SRI-KEHATI Periode 2016-2022”**

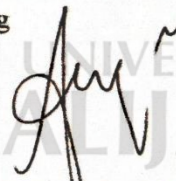
Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Program Studi Akuntansi Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

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

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 17 Juli 2024

Pembimbing



M. Arsyadi Ridha, S.E., M.Sc., AK., CA., ACPA.  
NIP. 19830419 201503 1 002

## SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

*Assalamu'alaikum Wr. Wb*

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Ayu Binti Hana Wahyuni  
NIM : 20108040038  
Jurusan/Program Studi : Akuntansi Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “**Pengaruh *Intellectual Capital* terhadap Kinerja Keuangan dengan Pengungkapan *Sustainability Reporting* sebagai Variabel *Intervening* pada Perusahaan yang Terdaftar di Indeks Saham SRI-KEHATI Periode 2016-2022**” adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusunan sendiri, bukan duplikasi atau saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *body note* atau 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

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 17 Juli 2024



**Ayu Binti Hana Wahyuni**  
**20108040038**

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

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

Nama : Ayu Binti Hana Wahyuni  
NIM : 20108040038  
Program Studi : Akuntansi Syariah  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam  
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (*Non-Exclusive Royalty Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul: “**Pengaruh *Intellectual Capital* terhadap Kinerja Keuangan dengan Pengungkapan *Sustainability Reporting* sebagai Variabel *Intervening* pada Perusahaan yang Terdaftar di Indeks Saham SRI-KEHATI Periode 2016-2022**”

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non Eksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola, dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan memublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Yogyakarta, 17 Juli 2024

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA



**Ayu Binti Hana Wahyuni**  
**20108040038**

## HALAMAN MOTTO

لَا الشَّمْسُ يَنْبَغِي لَهَا أَنْ تُدْرِكَ الْقَمَرَ وَلَا اللَّيْلُ سَابِقُ النَّهَارِ وَكُلٌّ فِي فَآءِ  
يَسْبَحُونَ ﴿٤٠﴾

“Tidaklah mungkin bagi matahari mengejar bulan dan malam pun tidak dapat mendahului siang. Masing-masing beredar pada garis edarnya.”

QS. Yasin:40

Jika sudah musimnya, hujan akan turun.

Jika sudah tiba masanya, bunga akan mekar.

Pun jika sudah tiba waktunya, doa-doa akan dikabulkan.

Setiap orang mempunyai rute hidupnya masing-masing, kamu tidak tertinggal oleh siapapun dan kamu tidak mendahului siapapun.

*What doesn't kill you makes you stronger; stand a little taller.*

*What doesn't kill you makes a fighter; footsteps even lighter.*

(Kelly Clarkson-Stronger)

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## HALAMAN PERSEMBAHAN

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Tiada halaman yang paling indah selain halaman persembahan. Alhamdulillah, dengan mengucap syukur atas limpahan rahmat Allah SWT, skripsi ini saya persembahkan kepada:

1. Cinta pertama dan panutanku, Bapak Suwarni. Bapak memang tidak pernah duduk di bangku sekolah, namun terimakasih karena sudah berjuang keras untuk kehidupan saya agar saya bisa merasakan pendidikan sampai bangku perkuliahan hingga saat ini mendapatkan gelar sarjana. Terimakasih atas segala perjuangan dan pengorbanan yang tidak mudah. Tetaplah berumur panjang agar selalu ada dalam setiap perjalanan hidup saya.
2. Pintu surgaku, Ibu Sri Kantun. Terimakasih telah melahirkan, merawat, dan membesarkan saya dengan penuh cinta kasih. Terimakasih sudah menjadi ibu yang hebat untuk anak-anaknya, selalu berusaha memenuhi apapun yang saya butuhkan, dan selalu sabar atas segala cobaan yang terjadi dalam hidup. Semoga Allah membalas kebaikan ibu berkali-kali lipat lebihnya. Semoga surga menjadi balasannya.
3. Saudara kandungku, Kakak Dodi Wahyudi. Terimakasih sudah ikut serta dalam proses penulis menempuh pendidikan selama ini. Terimakasih atas dukungan baik secara langsung maupun tidak langsung yang telah diberikan.
4. Adikku, Olivia. Terimakasih telah menjadi penyemangat lewat tingkah lucunya. Terimakasih sudah hadir melengkapi kebahagiaan keluarga. Semoga adik tumbuh menjadi perempuan yang sukses, pintar, dan hebat.

*Serta terimakasih kepada*  
**Almamater UIN SUNAN KALIJAGA**  
**Yogyakarta**



## PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN

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

### A. Konsonan Tunggal

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

ش	syīn	sy	es dan ye
ص	ṣād	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ذ	ḏād	ḏ	de (dengan titik di bawah)
ط	ṭā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	ẓā'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	'ain	'	koma terbalik di atas
غ	gain	g	ge
ف	fā'	f	ef
ق	qāf	q	qi
ك	kāf	k	ka
ل	lām	l	el
م	mīm	m	em
ن	nūn	n	en
و	wāw	w	w
هـ	hā'	h	ha
ء	hamzah	,	apostrof
ي	yā'	Y	Ye

**B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap**

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

### C. *Tā' marbūṭah*

Semua *tā' marbūṭah* ditulis dengan *h*, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	ditulis	<i>ḥikmah</i>
عنة	ditulis	' <i>illah</i>
كرامة الأولياء	ditulis	<i>karāmah al-aulyā'</i>

### D. Vokal Pendek dan Penerapannya

◌َ	Fathah	ditulis	<i>A</i>
◌ِ	Kasrah	ditulis	<i>i</i>
◌ُ	Dammah	ditulis	<i>u</i>

فَعَلَ	Fathah	ditulis	<i>fa'ala</i>
ذَكَرَ	Kasrah	ditulis	<i>ḏukira</i>
يَذْهَبُ	Dammah	ditulis	<i>yazhabu</i>

### E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	ditulis	<i>ā</i>
جاهلية	ditulis	<i>jāhiliyyah</i>

2. fathah + ya' mati	ditulis	<i>ā</i>
تَنَسَّى	ditulis	<i>tansā</i>
3. Kasrah + ya' mati	ditulis	<i>ī</i>
كَرِيم	ditulis	<i>karīm</i>
4. Dammah + wawu mati	ditulis	<i>ū</i>
فُرُوض	ditulis	<i>furūd</i>

#### F. Vokal Rangkap

1. fathah + ya' mati	Ditulis	<i>ai</i>
بَيْنَكُمْ	ditulis	<i>bainakum</i>
2. fathah + wawu mati	ditulis	<i>au</i>
قَوْل	ditulis	<i>qaul</i>

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

أَنْتُمْ	ditulis	<i>A'antum</i>
أَعَدَّتْ	ditulis	<i>U'iddat</i>
لَنْشُكْرْتُمْ	ditulis	<i>La'in syakartum</i>

#### H. Kata Sandang Alif + Lam

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

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

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

السَّمَاء	ditulis	<i>As-Samā'</i>
الشَّمْس	ditulis	<i>Asy-Syams</i>

#### I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذوالفروض	ditulis	<i>Ẓawī al-furūd</i>
أهل السنة	ditulis	<i>Ahl as-sunnah</i>

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## KATA PENGANTAR



*Alhamdulillahirrobbil'aalamin*, segala puji syukur senantiasa teriring dalam setiap hela nafas kepada Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya serta nikmat iman dan nikmat Islam. Shalawat dan salam tercurah kepada Nabi Muhammad SAW, suri tauladan manusia sepanjang masa beserta keluarganya dan para sahabatnya. *Alhamdulillahirrobbil'aalamin*, berkat rahmat, hidayah dan inayah-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “**Pengaruh *Intellectual Capital* terhadap Kinerja Keuangan dengan Pengukapan *Sustainability Reporting* sebagai Variabel *Intervening* pada Perusahaan yang Terdaftar di Indeks Saham SRI-KEHATI Periode 2016-2022**” untuk diajukan guna memenuhi salah satu syarat dalam menyelesaikan Program Studi S1 Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Proses penyusunan skripsi ini, tidak terlepas dari banyaknya hambatan dan lika-liku yang membuat penulis harus bekerja keras untuk menyelesaikan penelitian ini sesuai dengan maksud dan tujuannya. Penulis mengucapkan terimakasih dengan segala ketulusan dan kerendahan hati. Rasa terimakasih tersebut penulis haturkan kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Phil. Al Makin, S.Ag., M.A. selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Afdawaiza, M.Ag. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Rosyid Nur Anggara Putra, SPd., M.Si. selaku ketua Prodi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA. selaku Dosen Pembimbing Akademik.

5. M. Arsyadi Ridha, S.E., M.Sc., AK., CA., ACPA. selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang senantiasa membimbing, mengarahkan, memotivasi dan banyak memberikan bantuan dengan kesabaran dan ketulusan hati kepada penulis.
6. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah ikhlas memberikan ilmu serta pengalaman pengetahuannya kepada penulis selama masa perkuliahan.
7. Seluruh pegawai dan staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
8. Kedua orang tua yang telah memberikan limpahan kasih sayang dan cinta yang tulus, doa yang tak pernah putus, materi, motivasi, nasehat, dan pengorbanan yang diberikan kepada penulis.
9. Kakak Dodi Wahyudi yang telah memberikan *support* kepada penulis dan Adik Olivia yang telah menjadi sumber kebahagiaan keluarga.
10. Abdul Rohman Arif Hidayatullah S.Akun., selaku tunangan saya yang telah menemani dan menjadi *support system* penulis pada hari yang tidak mudah selama proses pengerjaan skripsi ini. Terima kasih atas cinta kasih yang telah diberikan selama ini.
11. Rekan-rekan Akuntansi Syariah yang telah memberikan kontribusi baik langsung maupun tidak dan menjadi teman selama di bangku perkuliahan

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih banyak kekurangan, sehingga kritik dan saran yang bersifat membangun dari pembaca sangat penulis harapkan. Akhir kata semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat.

Yogyakarta, 17 Juli 2024

Ayu Binti Hana Wahyuni

## DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN .....	iii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI .....	iv
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	v
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI .....	vi
HALAMAN MOTTO .....	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	viii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN .....	ix
KATA PENGANTAR.....	xiv
DAFTAR TABEL .....	xviii
DAFTAR GAMBAR .....	xix
DAFTAR LAMPIRAN .....	xx
ABSTRAK .....	xxi
<i>ABSTRACT</i> .....	xxii
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
<b>A. Latar Belakang.....</b>	<b>1</b>
<b>B. Rumusan Masalah.....</b>	<b>13</b>
<b>C. Tujuan Penelitian .....</b>	<b>14</b>
<b>D. Manfaat Penelitian .....</b>	<b>15</b>
<b>E. Sistematika Pembahasan .....</b>	<b>16</b>
<b>BAB II LANDASAN TEORI DAN KAJIAN PUSTAKA.....</b>	<b>19</b>
<b>A. Landasan Teori.....</b>	<b>19</b>
1. <i>Resource Based View (RBV) Theory</i> .....	19
2. <i>Stakeholder Theory</i> .....	20
3. <i>Legitimacy Theory</i> .....	21
4. <i>Intellectual Capital</i> .....	22
5. <i>Sustainability Reporting</i> .....	27
6. <b>Kinerja Keuangan .....</b>	<b>29</b>
<b>B. Penelitian Terdahulu.....</b>	<b>30</b>
<b>C. Pengembangan Hipotesis.....</b>	<b>42</b>
<b>D. Kerangka Penelitian .....</b>	<b>58</b>



<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>59</b>
<b>A. Desain Penelitian .....</b>	<b>59</b>
<b>B. Populasi dan Sampel.....</b>	<b>59</b>
<b>C. Jenis dan Teknik Pengumpulan Data.....</b>	<b>60</b>
<b>D. Definisi Konseptual dan Operasional Variabel .....</b>	<b>61</b>
<b>E. Teknik Analisis Data .....</b>	<b>69</b>
<b>1. Analisis Statistik Deskriptif .....</b>	<b>69</b>
<b>2. Pemilihan Model Regresi Data Panel .....</b>	<b>70</b>
<b>3. Uji Asumsi Klasik .....</b>	<b>74</b>
<b>4. Analisis Regresi Linear Data Panel .....</b>	<b>75</b>
<b>5. Uji Hipotesis.....</b>	<b>76</b>
<b>BAB IV PEMBAHASAN.....</b>	<b>80</b>
<b>A. Gambaran Umum Objek Penelitian.....</b>	<b>80</b>
<b>B. Hasil Penelitian.....</b>	<b>81</b>
<b>C. Pembahasan .....</b>	<b>112</b>
<b>BAB V PENUTUP .....</b>	<b>129</b>
<b>A. Kesimpulan .....</b>	<b>129</b>
<b>B. Keterbatasan.....</b>	<b>130</b>
<b>C. Saran .....</b>	<b>131</b>
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>132</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>146</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu .....	33
Tabel 3. 1 Operasional Variabel .....	68
Tabel 4. 1 Daftar Nama Perusahaan.....	81
Tabel 4. 2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	82
Tabel 4. 3 Hasil Uji <i>Chow</i> Model I.....	85
Tabel 4. 4 Hasil Uji <i>Chow</i> Model II.....	86
Tabel 4. 5 Hasil Uji <i>Hausman</i> Model I.....	86
Tabel 4. 6 Hasil Uji <i>Hausman</i> Model II.....	87
Tabel 4. 7 Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i> Model I.....	88
Tabel 4. 8 Hasil Uji Multikolinearitas Model II .....	89
Tabel 4. 9 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model II .....	90
Tabel 4. 10 Hasil Analisis Regresi Model I.....	91
Tabel 4. 11 Hasil Analisis Regresi Model II .....	92
Tabel 4. 12 Hasil Uji Koefisien Determinasi Model I.....	95
Tabel 4. 13 Hasil Uji Koefisien Determinasi Model II .....	95
Tabel 4. 14 Hasil Uji F Model I .....	96
Tabel 4. 15 Hasil Uji F Model II.....	96
Tabel 4. 16 Hasil Uji t Model I .....	97
Tabel 4. 17 Hasil Uji t Model II.....	98
Tabel 4. 18 Hasil Uji Sobel H <sub>10</sub> .....	101
Tabel 4. 19 Hasil Uji Sobel H <sub>11</sub> .....	103
Tabel 4. 20 Hasil Uji Sobel H <sub>12</sub> .....	104
Tabel 4. 21 Hasil Uji Sobel H <sub>13</sub> .....	105
Tabel 4. 22 Hasil Uji Pengaruh Langsung, Pengaruh Tidak Langsung, dan Pengaruh Total .....	110
Tabel 4. 24 Rekapitulasi Hasil Pengujian Hipotesis.....	111

## DAFTAR GAMBAR

<b>Gambar 1. 1 Kinerja Keuangan Perusahaan yang Terdaftar di Indeks Saham SRI-KEHATI 2016-2022.....</b>	<b>2</b>
<b>Gambar 2. 1 Kerangka Penelitian .....</b>	<b>58</b>
<b>Gambar 3. 1 Model Penelitian .....</b>	<b>75</b>
<b>Gambar 4. 1 Analisis Jalur .....</b>	<b>107</b>



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Perusahaan Sampel Penelitian .....	146
Lampiran 2 Indeks Pengukuran <i>Sustainability Reporting</i> .....	146
Lampiran 3 Data Perolehan <i>Return on Equity</i> (ROE).....	153
Lampiran 4 Data Perolehan <i>Human Capital Efficiency</i> (HCE) .....	156
Lampiran 5 Data Perolehan <i>Structural Capital Efficiency</i> (SCE).....	159
Lampiran 6 Data Perolehan <i>Relational Capital Efficiency</i> (RCE).....	162
Lampiran 7 Data Perolehan <i>Capital Employed Efficiency</i> (CEE).....	165
Lampiran 8 Data Perolehan <i>Sustainability Reporting</i> .....	168
Lampiran 9 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	172
Lampiran 10 Hasil Uji <i>Chow</i> Model I.....	172
Lampiran 11 Hasil Uji <i>Chow</i> Model II.....	172
Lampiran 12 Hasil Uji <i>Hausman</i> Model I .....	172
Lampiran 13 Hasil Uji <i>Hausman</i> Model II.....	173
Lampiran 14 Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i> Model II .....	173
Lampiran 15 Hasil Uji Multikolinearitas Model II .....	173
Lampiran 16 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model II .....	174
Lampiran 17 Hasil Uji Regresi Data Panel, Uji t, Uji F, dan Uji Koefisien Determinasi Model I .....	174
Lampiran 18 Hasil Uji Regresi Data Panel, Uji t, Uji F, dan Uji Koefisien Determinasi Model II.....	175
Lampiran 19 Hasil Uji Sobel $H_{10}$ .....	175
Lampiran 20 Hasil Uji Sobel $H_{11}$ .....	175
Lampiran 21 Hasil Uji Sobel $H_{12}$ .....	176
Lampiran 22 Hasil Uji Sobel $H_{13}$ .....	176

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *intellectual capital* terhadap kinerja keuangan dengan pengungkapan *sustainability reporting* sebagai variabel *intervening*. Data yang digunakan dalam penelitian ini merupakan data sekunder dari 13 perusahaan yang terdaftar di Indeks Saham SRI-KEHATI periode 2016-2022 yang dipilih menggunakan teknik *purposive sampling*. Metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi data panel yang diukur menggunakan *software E-Views 12*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa SCE dan CEE mempunyai pengaruh positif signifikan terhadap kinerja keuangan. Selain itu HCE dan RCE mempunyai pengaruh terhadap pengungkapan *sustainability reporting*. Pengungkapan *sustainability reporting* sebagai variabel *intervening* mempengaruhi CEE terhadap kinerja keuangan.

**Kata kunci:** *Intellectual Capital, Sustainability Reporting, Kinerja Keuangan*



## **ABSTRACT**

*This study aims to examine the effect of intellectual capital on financial performance with sustainability reporting disclosure as an intervening variable. The data used in this research is secondary data from 13 companies listed on the SRI-KEHATI Index for the period 2016-2022 which were selected using purposive sampling technique. The analysis method used in this research is panel data regression analysis measured using E-Views 12 software. The results of this study indicate that SCE and CEE have a significant positive effect on financial performance. In addition, HCE and RCE have an influence on sustainability reporting disclosure. Sustainability reporting as an intervening variable affects CEE on financial performance*

**Keyword: Intellectual Capital, Sustainability Reporting, Financial Performance.**



# **BAB I**

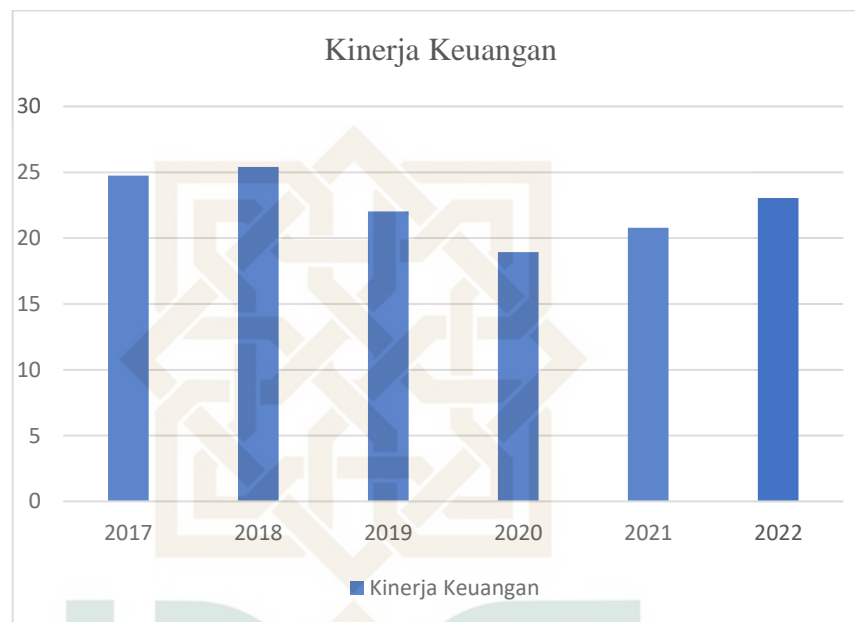
## **PENDAHULUAN**

### **A. Latar Belakang**

Kemajuan bidang teknologi, informasi, dan komunikasi telah membawa perubahan besar dalam dunia bisnis yang mengakibatkan tingkat persaingan yang semakin ketat (Soewarno & Tjahjadi, 2020). Para pelaku bisnis saling bersaing menarik konsumen untuk memastikan perusahaan mendapatkan laba sebesar-besarnya. Laba merupakan parameter yang digunakan untuk mengukur kinerja keuangan. Laba yang terus meningkat memberikan sinyal positif bagi kinerja keuangan perusahaan. Kinerja keuangan merupakan salah satu informasi penting yang dibutuhkan oleh para pemangku kepentingan (*stakeholders*) untuk mengambil keputusan bisnis (Sidharta & Affandi, 2016). Kinerja keuangan memberikan informasi yang krusial mengenai kondisi dan kesehatan finansial perusahaan (Meiyana & Aisyah, 2019). Perusahaan dengan kinerja keuangan yang baik umumnya menjadi daya tarik bagi investor (Setiyono & Amanah, 2016).

Pada tahun 2008, Bursa Efek Indonesia (BEI) bersama dengan Yayasan Keanekaragaman Hayati (KEHATI) meluncurkan indeks baru yang dinamakan Indeks SRI-KEHATI (*Sustainable and Responsible Investment*). Indeks SRI-KEHATI terdiri dari 25 perusahaan yang dinilai memiliki kesadaran lingkungan hidup yang tinggi dan performa yang baik terhadap praktik bisnis berkelanjutan. Upaya perusahaan publik yang lolos seleksi dalam indeks SRI-KEHATI perlu diapresiasi, sebab tidak mudah masuk dalam daftar indeks SRI-KEHATI dan mempertahankan posisinya

secara berkesinambungan. Berikut adalah gambaran kinerja keuangan perusahaan yang secara berturut-turut terdaftar di Indeks Saham SRI-KEHATI pada periode 2016-2022.



Sumber: data diolah

**Gambar 1. 1 Kinerja Keuangan Perusahaan yang Terdaftar di Indeks Saham SRI-KEHATI 2016-2022**

Gambar di atas merupakan perhitungan kinerja keuangan yang diukur menggunakan *Return on Equity* (ROE) pada perusahaan yang terdaftar di Indeks Saham SRI-KEHATI secara berturut-turut selama periode 2016-2022. Berdasarkan gambar diatas, dapat dilihat bahwa rata-rata perolehan *Return on Equity* (ROE) mengalami gejolak fluktuasi. Pada tahun 2019-2020, rata-rata perolehan *Return on Equity* (ROE) terus mengalami penurunan akibat pandemi COVID-19. Banyak perusahaan mengalami penurunan pendapatan akibat pembatasan aktivitas ekonomi, penurunan permintaan, dan gangguan rantai pasokan. Penurunan pendapatan ini secara langsung mempengaruhi laba bersih perusahaan yang



pada gilirannya dapat menurunkan *Return on Equity* (ROE) perusahaan. Hal ini sangat disayangkan karena semakin tinggi nilai kinerja keuangan yang diukur dengan ROE, hal ini akan menunjukkan bahwa perusahaan dapat menghasilkan laba yang lebih tinggi dari ekuitas yang diinvestasikan, yang pada gilirannya dapat menaikkan daya tarik perusahaan di mata investor.

Salah satu upaya yang dapat dilakukan untuk mencapai kinerja keuangan yang baik adalah dengan menciptakan keunggulan kompetitif (Ghosh & Maji, 2015). Keunggulan kompetitif bisa dicapai melalui pengembangan sumber daya strategis, terutama sumber daya tidak berwujud (Bontis et al., 2018; Dalwai & Mohammadi, 2020; Riahi-Belkaoui, 2003; Subramaniam & Youndt, 2005), dalam hal ini *intellectual capital* (Chen, 2003). Pengembangan *intellectual capital* seperti pengetahuan dan kemampuan karyawan, struktur organisasi, dan hubungan dengan pemangku kepentingan akan menciptakan keunggulan kompetitif atau daya saing bagi perusahaan (Maji & Goswami, 2017; A. Ousama & Fatima, 2015).

Konsep *intellectual capital* pertama kali diperkenalkan oleh John Kenneth Galbraith pada tahun 1969 (Xu & Li, 2022). Galbraith (1969) mengemukakan bahwa *intellectual capital* merupakan proses penciptaan nilai. Dalam pemikirannya, Galbraith (1969) meyakini bahwa dalam era modern, pengetahuan, keahlian, dan keterampilan yang dimiliki oleh individu, kelompok, atau organisasi menjadi aset yang berharga dalam menciptakan keunggulan kompetitif. Dengan mengelola *intellectual*

*capital*, perusahaan diharapkan bisa mendapatkan manfaat dari aset tidak berwujudnya (Kamath, 2007; Lari Dashtbayaz et al., 2020).

*Intellectual capital* telah dianggap sebagai kontributor penting untuk meningkatkan kinerja keuangan suatu perusahaan (Mondal & Ghosh, 2012; Nadeem et al., 2019; Sardo et al., 2018; Soewarno & Tjahjadi, 2020; Ulum et al., 2017). Menurut Boulton et al. (2000), *intellectual capital* secara signifikan mempengaruhi keunggulan kompetitif suatu perusahaan. Dengan demikian, *intellectual capital* membutuhkan pengelolaan yang efektif agar mampu memberikan daya saing bagi perusahaan dan memberikan peningkatan kinerja yang lebih baik (Bayraktaroglu et al., 2019; Nawaz & Haniffa, 2017; Soewarno & Tjahjadi, 2020; Ulum et al., 2017). Schiavone et al. (2014) menegaskan bahwa *intellectual capital* menjadi sumber inovasi dan kunci utama dalam pertumbuhan keuntungan. Berkembangnya konsep *intellectual capital* telah membantu meningkatkan pemahaman tentang pentingnya aset intelektual dan mendorong pengembangan penelitian *intellectual capital* lebih lanjut.

Pemahaman rinci tentang komponen *intellectual capital* bagi suatu perusahaan penting untuk memberikan kunci dalam mencapai tingkat *intellectual capital* yang diinginkan (Tiwari, 2022). Merujuk pada penelitian yang dilakukan oleh Soetanto & Liem (2019); Xu & Li (2022); Xu & Wang (2018); Yao et al. (2019), *intellectual capital* pada penelitian ini dibagi menjadi empat bagian yakni *Human Capital Efficiency* (HCE), *Structural*

*Capital Efficiency* (SCE), *Relational Capital Efficiency* (RCE), dan *Capital Employed Efficiency* (CEE).

*Human Capital Efficiency* (HCE) mengacu pada keterampilan profesional, kompetensi, dan pengalaman yang dimiliki oleh karyawan (Smriti & Das, 2018; Ting et al., 2020). *Structural Capital Efficiency* (SCE) terdiri dari aset strategis perusahaan seperti budaya, sistem, hak cipta, merek dagang, atau strategi yang menghasilkan peluang munculnya ide-ide kreatif bagi perusahaan (Clarke et al., 2011; Ginesti et al., 2018; Nawaz & Haniffa, 2017). *Relational Capital Efficiency* (RCE) mengacu pada pembentukan hubungan dengan pemangku kepentingan eksternal (Asiaei et al., 2018; Singla, 2020). Selain itu, untuk mendapatkan gambaran yang luas mengenai efisiensi seluruh sumber daya, perlu untuk mempertimbangkan modal fisik dan modal finansial yang disebut dengan *Capital Employed Efficiency* (CEE) (Haris et al., 2019).

Perkembangan *intellectual capital* di Indonesia terlihat setelah adanya PSAK No. 19 revisi 2015 (IAI, 2015) tentang aset tidak berwujud. Menurut PSAK No.19, *intangible asset* (aset tidak berwujud) merupakan aset non-moneter yang dapat diidentifikasi tanpa wujud fisik. Munculnya PSAK tersebut mendorong minat perusahaan untuk mengenal lebih lanjut akan pentingnya *intellectual capital*. Penelitian *intellectual capital* lebih lanjut telah mengidentifikasi tujuan baru untuk penelitian selanjutnya yakni menyelidiki bagaimana *intellectual capital* sangat penting tidak hanya untuk menciptakan nilai ekonomi, tetapi juga untuk mengatasi masalah

lingkungan dan sosial yang dihadapi masyarakat (Dameri & Ricciardi, 2015). *Intellectual capital* yang dimiliki perusahaan akan mendorong inovasi dan kreativitas yang pada gilirannya akan menghasilkan produk dan layanan baru, mendorong pengembangan teknologi hijau, serta menciptakan solusi ramah lingkungan yang bisa mengurangi dampak negatif terhadap lingkungan. Dengan demikian, pendekatan pengelolaan berbasis pengetahuan perlu diinvestigasi agar dapat berkontribusi terhadap keberlanjutan dan kelangsungan hidup ekosistem sosial.

Aktivitas operasional perusahaan yang terus meningkat mempunyai beberapa dampak buruk terhadap lingkungan, hal ini menunjukkan bahwa perusahaan sedang menghadapi keadaan yang kompleks dan tidak pasti, sehingga manajemen perusahaan perlu mempersiapkan rencana jangka panjang (Sarkar, 2023). Salah satu contoh kasus pelanggaran terhadap masalah lingkungan dilakukan oleh PT. Kimu Sukses Abadi (KSA) yang berlokasi di Kampung Rawa Citra, Kelurahan Telaga Asih, Kecamatan Cikarang Barat. PT. Kimu Sukses Abadi merupakan perusahaan yang bergerak dalam bidang *manufacturing* dengan produk berupa *Corrograted Carton Box* dan *Plastics Box Industry*. PT. Kimu Sukses Abadi (KSA) melakukan enam pelanggaran, diantaranya belum memiliki dokumen lingkungan dan persetujuan lingkungan, membuang air limbah yang menyatu dengan saluran drainase masyarakat sehingga mencemari Kali Sadang, belum memiliki persetujuan teknis pemenuhan baku mutu air limbah, menyimpan limbah B3 berupa kemasan bekas tinta B321-4 di area

terbuka di halaman perusahaan, belum memiliki tempat penyimpanan limbah B3 sesuai dengan ketentuan teknis, dan belum memiliki rincian teknis penyimpanan limbah B3 ([bekasikab.go.id](http://bekasikab.go.id)).

Banyaknya masalah sosial dan lingkungan yang telah terjadi pada akhirnya mendorong perusahaan untuk mengintegrasikan sistem yang mempertimbangkan ketaatan hukum di semua bidang dan fokus pada kebaikan bersama bagi masyarakat pada umumnya dan pemangku kepentingan pada khususnya (Pedrini, 2007; Rodriguez-Fernandez, 2016). Hal ini menjadikan pelaporan berkelanjutan menjadi semakin penting, baik bagi negara maju maupun berkembang. Selain itu, perubahan undang-undang dan reaksi pemangku kepentingan terhadap berbagai masalah lingkungan dan sosial telah menuntut perusahaan untuk mengungkapkan informasi yang transparan dan memadai mengenai kondisi perusahaan termasuk aktivitas yang berdampak pada lingkungan dan sosial (Cordazzo, 2005). Alasan inti yang mendasari pengungkapan *sustainability reporting* adalah untuk menyampaikan kepada publik mengenai transparansi dan akuntabilitas entitas dalam menjalankan urusannya (Godha & Jain, 2015).

Etika bisnis islam menempatkan nilai-nilai etika dan moralitas sebagai pedoman utama dalam setiap aspek bisnis dan mengedepankan tujuan yang lebih luas daripada hanya mencari keuntungan finansial semata, sesuai dengan QS. Al-A'raf:56

وَلَا تُفْسِدُوا فِي الْأَرْضِ بَعْدَ إِصْلَاحِهَا وَادْعُوهُ خَوْفًا وَطَمَعًا إِنَّ رَحْمَتَ اللَّهِ قَرِيبٌ مِّنَ

الْمُحْسِنِينَ ﴿٥٦﴾

Artinya:

“Janganlah kamu berbuat kerusakan di bumi setelah diatur dengan baik. Berdoalah kepada-Nya dengan rasa takut dan penuh harap. Sesungguhnya rahmat Allah sangat dekat dengan orang-orang yang berbuat baik”.

Ayat ini mengingatkan umat manusia untuk senantiasa menjaga keseimbangan alam. Dalam konteks *sustainability reporting*, ayat ini mencerminkan kewajiban perusahaan untuk selalu menjaga lingkungan dengan meminimalkan dampak negatif yang ditimbulkan dari aktivitas operasional perusahaan. Ayat ini juga menggambarkan bagaimana perusahaan seharusnya bertindak sesuai dengan prinsip-prinsip etika dan berkontribusi positif terhadap sosial dan lingkungan.

Di Indonesia, regulasi terkait pertanggungjawaban terhadap *sustainability reporting* diatur dalam UU Nomor 40 tahun 2007 tentang Perseroan Terbatas yang menyatakan bahwa ketika perusahaan menjalankan usahanya dalam bidang yang berkaitan dengan penggunaan sumber daya alam dan lingkungan, perusahaan juga mempunyai suatu kewajiban untuk menjalankan tanggung jawab sosial dan lingkungannya. Selain itu, regulasi dalam *National Center for Sustainability Reporting (NCSR)* telah mendukung keberadaan pelaporan berkelanjutan yang semakin berkembang di Indonesia meskipun mayoritas perusahaan di Indonesia belum semuanya

melaporkan *sustainability reporting*. Hal ini sangat disayangkan oleh para pemangku kepentingan karena aturan pengungkapan *sustainability reporting* masih bersifat surakrela, mengingat pelaporan dalam *sustainability reporting* terbukti berkorelasi positif terhadap kinerja keuangan (Weber et al., 2008).

*Sustainability reporting*, seperti yang didefinisikan oleh *Global Reporting Index* atau dikenal dengan *Global Reporting Initiative* (GRI), merupakan laporan yang merinci dampak dari kegiatan operasional perusahaan yang meliputi dampak ekonomi, lingkungan, dan sosial (Utama & Mirhard, 2016). Perusahaan yang menerbitkan laporan keberlanjutan telah menunjukkan komitmen terhadap isu-isu sosial dan lingkungan. Pengungkapan *sustainability reporting* disebut juga dengan konsep *Triple Bottom Line* atau 3P (*Profit, People, and Planet*) yang dipopulerkan oleh John Elkington pada tahun 1997 melalui bukunya yang berjudul "*Cannibals with Forks, the Triple Bottom Line of Twentieth Century Business*" (Safitri, 2015). Konsep 3P menawarkan gagasan bahwa perusahaan dalam mengoperasikan usahanya tidak hanya mengejar keuntungan saja (*profit*), tetapi juga harus memperhatikan kebutuhan dan kesejahteraan karyawan ataupun masyarakat sekitar (*people*), serta turut memberikan kontribusi dalam menjaga kelestarian lingkungan (*planet*) (Clarissa & Rasmini, 2018).

Pengungkapan *sustainability reporting* memberikan bukti kepada para pemangku kepentingan bahwa perusahaan telah menjalankan aktivitasnya sesuai batasan dan aturan yang berlaku dengan cara

mengungkapkan informasi tentang kinerja ekonomi, lingkungan, dan sosialnya (Pratiwi et al., 2022). *Sustainability reporting* telah menjadi bagian integral dari agenda perusahaan, menawarkan jalan bagi perusahaan untuk menunjukkan kinerja sosial dan lingkungannya dengan memberikan informasi komprehensif tentang cara perusahaan mengatasi tantangan keberlanjutan (Higgins & Coffey, 2016). Hal tersebut akan meningkatkan kepercayaan investor dan berdampak positif positif bagi pengambilan keputusan investor untuk berinvestasi.

Pengungkapan *sustainability reporting* oleh perusahaan indeks SRI-KEHATI akan menunjukkan bagaimana pemanfaatan *intellectual capital* pada perusahaan perusahaan (Oliveira et al., 2010). Sebagai hasilnya, hal tersebut akan meningkatkan kepercayaan investor dan memberikan sinyal positif bagi pengambilan keputusan investor untuk berinvestasi. Singkatnya, pengungkapan *sustainability reporting* dapat digunakan sebagai alat komunikasi untuk mengungkapkan *intellectual capital* dalam meningkatkan kinerja keuangan perusahaan.

Beberapa peneliti telah menguji bagaimana pengaruh *intellectual capital* beserta komponennya terhadap kinerja keuangan. Penelitian yang dilakukan oleh Al-Musali & Ismail (2014) di Saudi Arabia, Ozkan et al. (2017) di Turki, Poh et al. (2018) di Malaysia, Xu & Wang (2018) di Korea, dan Sardo et al. (2018) di Portugal menunjukkan hubungan positif antara *intellectual capital* dengan kinerja keuangan.



Komponen *intellectual capital* masing-masing memberikan hasil yang berbeda terhadap kinerja keuangan. Penelitian Forte et al. (2019), A. A. Ousama et al. (2020), Ozkan et al. (2017), Ulum et al. (2017), Xu & Li (2022), dan Yao et al. (2019) menunjukkan bahwa *Human Capital Efficiency* (HCE) menunjukkan pengaruh positif terhadap kinerja keuangan, sementara penelitian Chowdhury et al. (2018), Hamdan et al. (2017), Kasoga (2020), Smriti & Das (2018), Soewarno & Tjahjadi (2020), dan Weqar et al. (2021) menunjukkan bahwa *Human Capital Efficiency* (HCE) berpengaruh negatif terhadap kinerja keuangan.

Untuk komponen *Structural Capital Efficiency* (SCE), penelitian Hamdan et al. (2017), Kasoga (2020), Sardo et al. (2018), Soewarno & Tjahjadi (2020), Ulum et al. (2017), Xu & Li (2022), dan Yao et al. (2019) memberikan hasil bahwa SCE berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan, sementara penelitian Chowdhury et al. (2018), Forte et al. (2019), Ozkan et al. (2017), Smriti & Das (2018), dan Weqar et al. (2021) menunjukkan hasil bahwa SCE menunjukkan pengaruh negatif terhadap kinerja keuangan.

Komponen *Relational Capital Efficiency* (RCE) berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan didukung oleh penelitian Chowdhury et al. (2018), Sardo et al. (2018), Ulum et al. (2017), Xu & Li (2022), dan Yao et al. (2019). Terkait dengan pengaruh *Capital Employed Efficiency* (CEE), penelitian Chowdhury et al. (2018), Hamdan et al. (2017), A. A. Ousama et al. (2020), Ozkan et al. (2017), Sardo et al. (2018), Smriti & Das (2018),

Soewarno & Tjahjadi (2020), Ulum et al. (2017), Weqar et al. (2021), Xu & Li (2022) memberikan kesimpulan bahwa CEE berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan, sementara penelitian Forte et al. (2019) dan Kasoga (2020) menunjukkan hasil bahwa CEE menunjukkan pengaruh negatif terhadap kinerja keuangan.

Beberapa penelitian juga telah menguji bagaimana pengaruh pengungkapan *sustainability reporting* terhadap kinerja keuangan. Penelitian yang dilakukan oleh Hongming et al. (2020), Laskar (2019), Ogiriki & Igo (2022) menunjukkan bahwa *sustainability reporting* mempunyai pengaruh positif terhadap kinerja keuangan di Korea Selatan. Sementara penelitian yang dilakukan oleh Kowsana (2019) menunjukkan bahwa *sustainability reporting* secara keseluruhan tidak mempunyai peran yang signifikan dalam menentukan kinerja keuangan.

Hasil dari penelitian terdahulu menunjukkan hasil yang bervariasi dan tidak konsisten. Hal ini mendorong peneliti untuk mengisi kesenjangan penelitian yang ada dan memfokuskan pada Indeks Saham SRI-KEHATI untuk meneliti pengaruh *intellectual capital* terhadap kinerja keuangan melalui pengungkapan *sustainability reporting*. Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan tersebut maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul: **“Pengaruh *Intellectual Capital* terhadap Kinerja Keuangan dengan Pengungkapan *Sustainability Reporting* sebagai Variabel *Intervening* pada Perusahaan yang Terdaftar di Indeks Saham SRI-KEHATI Periode 2016-2022”**.

## B. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian dari latar belakang diatas, dapat disimpulkan rumusan masalah pada penelitian ini yaitu sebagai berikut:

1. Apakah *Human Capital Efficiency* (HCE) berpengaruh terhadap kinerja keuangan?
2. Apakah *Structural Capital Efficiency* (SCE) berpengaruh terhadap kinerja keuangan?
3. Apakah *Relational Capital Efficiency* (RCE) berpengaruh terhadap kinerja keuangan?
4. Apakah *Capital Employed Efficiency* (CEE) berpengaruh terhadap kinerja keuangan?
5. Apakah *Human Capital Efficiency* (HCE) berpengaruh terhadap pengungkapan *sustainability reporting*?
6. Apakah *Structural Capital Efficiency* (SCE) berpengaruh terhadap pengungkapan *sustainability reporting*?
7. Apakah *Relational Capital Efficiency* (RCE) berpengaruh terhadap pengungkapan *sustainability reporting*?
8. Apakah *Capital Employed Efficiency* (CEE) berpengaruh terhadap pengungkapan *sustainability reporting*?
9. Apakah pengungkapan *sustainability reporting* berpengaruh terhadap kinerja keuangan?
10. Apakah *Human Capital Efficiency* (HCE) berpengaruh terhadap kinerja keuangan melalui pengungkapan *sustainability reporting*?

11. Apakah *Structural Capital Efficiency* (SCE) berpengaruh terhadap kinerja keuangan melalui pengungkapan *sustainability reporting*?
12. Apakah *Relational Capital Efficiency* (RCE) berpengaruh terhadap kinerja keuangan melalui pengungkapan *sustainability reporting*?
13. Apakah *Capital Employed Efficiency* (CEE) berpengaruh terhadap kinerja keuangan melalui pengungkapan *sustainability reporting*?

### C. Tujuan Penelitian

Sesuai dengan rumusan masalah dalam penelitian, maka dapat disimpulkan bahwa tujuan dalam penelitian yang ingin dicapai yaitu:

1. Menginvestigasi pengaruh *Human Capital Efficiency* (HCE) terhadap kinerja keuangan
2. Menginvestigasi pengaruh *Structural Capital Efficiency* (SCE) terhadap kinerja keuangan
3. Menginvestigasi pengaruh *Relational Capital Efficiency* (RCE) terhadap kinerja keuangan
4. Menginvestigasi pengaruh *Capital Employed Efficiency* (CEE) terhadap kinerja keuangan
5. Menginvestigasi pengaruh *Human Capital Efficiency* (HCE) terhadap pengungkapan *sustainability reporting*
6. Menginvestigasi pengaruh *Structural Capital Efficiency* (SCE) terhadap pengungkapan *sustainability reporting*

7. Menginvestigasi pengaruh *Relational Capital Efficiency* (RCE) terhadap pengungkapan *sustainability reporting*
8. Menginvestigasi pengaruh *Capital Employed Efficiency* (CEE) terhadap pengungkapan *sustainability reporting*
9. Menginvestigasi pengaruh pengungkapan *sustainability reporting* terhadap kinerja keuangan
10. Menginvestigasi pengaruh *Human Capital Efficiency* (HCE) terhadap kinerja keuangan melalui pengungkapan *sustainability reporting*
11. Menginvestigasi pengaruh *Structural Capital Efficiency* (SCE) terhadap kinerja keuangan melalui pengungkapan *sustainability reporting*
12. Menginvestigasi pengaruh *Relational Capital Efficiency* (RCE) terhadap kinerja keuangan melalui pengungkapan *sustainability reporting*
13. Menginvestigasi pengaruh *Capital Employed Efficiency* (CEE) terhadap kinerja keuangan melalui pengungkapan *sustainability reporting*

#### **D. Manfaat Penelitian**

Berdasarkan uraian latar belakang, rumusan masalah, dan tujuan, penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi pihak-pihak terkait, seperti:

##### **1. Manfaat Teoritis**

Temuan penelitian ini diharapkan dapat memberikan sumbangan pemikiran, literatur atau tambahan ilmu pengetahuan dalam disiplin

ilmu ekonomi terutama dalam hal bagaimana *intellectual capital* mempengaruhi kinerja keuangan dan bagaimana pengungkapan *sustainability reporting* bisa memediasi hubungan tersebut pada perusahaan SRI-KEHATI. Selain itu, penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan referensi bagi penelitian-penelitian di masa datang yang sejenis dan sarana belajar dalam memperdalam ilmu pengetahuan mengenai *intellectual capital*.

## 2. Manfaat Praktis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memperluas pemahaman tentang tingkat investasi pada aset tidak berwujud. Penelitian ini juga diharapkan dapat memberikan kontribusi praktis dan bisa dijadikan sebagai bahan informasi dan pertimbangan oleh pimpinan perusahaan maupun pihak manajemen untuk mengambil kebijakan perusahaan agar dapat memanfaatkan *intellectual capital* dan mengembangkan pengelolaan praktik keberlanjutan guna meningkatkan kinerja keuangan perusahaan.

## E. Sistematika Pembahasan

Sistematika penulisan yang digunakan dalam penelitian ini yakni sebagai berikut:

### **BAB I            PENDAHULUAN**

Bagian pendahuluan mencakup masalah yang menjadi latar belakang perkembangan *intellectual capital* dan kebutuhan

pemenuhan pelaporan *sustainability reporting* untuk meningkatkan kinerja keuangan perusahaan di Indeks Saham SRI-KEHATI. Bab ini menjelaskan fenomena pada hal yang sedang diteliti, kemudian memberikan poin pada masalah yang akan diteliti, tujuan dan harapan dilakukannya penelitian ini.

## **BAB II LANDASAN TEORI DAN KAJIAN PUSTAKA**

Pada bab ini peneliti menguraikan landasan teori yang mendukung penelitian ini, yakni *resource based view theory*, *stakeholder theory*, dan *legitimacy theory*. Adapun kajian pustaka digunakan untuk memperkuat argumen dan hipotesis yang akan dikembangkan. Selanjutnya pengembangan hipotesis menerangkan dugaan sementara dari penelitian yang dilakukan dan terakhir kerangka pemikiran yang menggambarkan dasar pemikiran antara teori, fakta, observasi dan kajian pustaka.

## **BAB III METODE PENELITIAN**

Bab ini penulis menguraikan terkait desain penelitian, jumlah populasi dan sampel data yang akan diteliti, sumber data dan bagaimana peneliti mengumpulkan data, penjelasan setiap variabel dan operasionalnya, serta bagaimana teknik analisis data yang akan digunakan.

#### **BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN**

Bab ini akan menganalisis dan membahas mengenai hasil dari pengolahan data secara statistik. Bagian ini akan menjelaskan lebih detail mengenai informasi yang telah dikumpulkan dan diujikan agar dapat menjawab hipotesis yang telah dibuat sebelumnya.

#### **BAB V PENUTUP**

Pada bagian ini merupakan bagian akhir dari sebuah penelitian yang berisi kesimpulan dari hasil pengolahan data.

Bab ini juga menguraikan keterbatasan dan saran dari penulis untuk penelitian berikutnya.





## BAB V

### PENUTUP

#### A. Kesimpulan

Penelitian ini dilakukan untuk menguji dan menganalisis pengaruh *intellectual capital* perusahaan dengan kinerja keuangan serta bagaimana pengaruh pengungkapan *sustainability reporting* dalam memediasi hubungan diantaranya. Berdasarkan hasil pengujian dan pembahasan pada bab sebelumnya dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Komponen *intellectual capital* berupa *Structural Capital Efficiency* (SCE) dan *Capital Employed Efficiency* (CEE) berpengaruh positif signifikan terhadap kinerja keuangan yang diukur dengan ROE pada perusahaan yang terdaftar di Indeks Saham SRI-KEHATI tahun 2016-2022. Hasil penelitian mendukung asumsi dari *Resource Based View* (RBV) *theory*.
2. Komponen *intellectual capital* berupa *Human Capital Efficiency* (HCE) dan *Relational Capital Efficiency* (RCE) tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan yang diukur dengan ROE pada perusahaan yang terdaftar di Indeks Saham SRI-KEHATI tahun 2016-2022. Hasil penelitian ini tidak sejalan dengan *Resource Based View* (RBV) *theory*.
3. Komponen *intellectual capital* berupa *Human Capital Efficiency* (HCE) dan *Relational Capital Efficiency* (RCE) berpengaruh signifikan terhadap pengungkapan *sustainability reporting* pada perusahaan yang

terdaftar di Indeks Saham SRI-KEHATI tahun 2016-2022. Hasil penelitian mendukung asumsi dari *stakeholder theory*.

4. Komponen *intellectual capital* berupa *Structural Capital Efficiency* (SCE) dan *Capital Employed Efficiency* (CEE) tidak berpengaruh signifikan terhadap pengungkapan *sustainability reporting* pada perusahaan yang terdaftar di Indeks Saham SRI-KEHATI tahun 2016-2022. Hasil penelitian ini tidak sejalan dengan *stakeholder theory*.
5. Pengungkapan *sustainability reporting* tidak berpengaruh terhadap kinerja keuangan yang diukur dengan ROE pada perusahaan yang terdaftar di Indeks Saham SRI-KEHATI tahun 2016-2022. Hasil penelitian ini tidak sejalan dengan *legitimacy theory*.
6. Pengungkapan *sustainability reporting* mampu memediasi hubungan antara *Capital Employed Efficiency* (CEE) terhadap kinerja keuangan. Hal ini mendukung *legitimacy theory*.
7. Pengungkapan *sustainability reporting* belum mampu memediasi hubungan antara *Human Capital Efficiency* (HCE), *Structural Capital Efficiency* (SCE), dan *Relational Capital Efficiency* (RCE) terhadap kinerja keuangan. Hal ini tidak sejalan dengan *legitimacy theory*.

## **B. Keterbatasan**

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan yang menjadi dasar pertimbangan dalam perkembangan penelitian selanjutnya agar

memperoleh hasil yang lebih baik. Adapun keterbatasan dalam penelitian ini meliputi:

1. Rentang waktu yang digunakan hanya terbatas pada periode 2016-2022, sehingga sampel berjumlah sedikit. Penelitian ini menggunakan kriteria tertentu dalam pengambilan sampel, sehingga representasi sampel tidak mencakup seluruh populasi perusahaan.
2. Penelitian ini menggunakan perusahaan yang terdaftar pada indeks saham SRI-KEHATI sehingga masih terlalu sempit dan tidak ada spesialisasi industri.

### **C. Saran**

Berdasarkan hasil analisis, kesimpulan, dan keterbatasan dalam penelitian ini, terdapat saran-saran yang dapat diberikan agar mendapatkan hasil penelitian yang lebih baik, yaitu:

1. Penelitian selanjutnya disarankan memperluas cakupan penelitian dengan menambahkan jumlah sampel atau periode yang lebih panjang, sehingga penelitian yang akan datang dapat memberikan hasil yang lebih menggambarkan keadaan sebenarnya.
2. Penelitian selanjutnya dapat memperluas cakupan objek penelitian yang lainnya agar bisa melakukan perbandingan sehingga dapat menghasilkan temuan baru yang lebih baik.

### DAFTAR PUSTAKA

- Al-Musali, M. A. K., & Ismail, K. N. I. K. (2014). Intellectual Capital and its Effect on Financial Performance of Banks: Evidence from Saudi Arabia. *Procedia - Social and Behavioral Sciences*, 164, 201–207. <https://doi.org/10.1016/j.sbspro.2014.11.068>
- Allameh, S. M. (2018). Antecedents and consequences of intellectual capital: The role of social capital, knowledge sharing and innovation. *Journal of Intellectual Capital*, 19(5), 858–874. <https://doi.org/10.1108/JIC-05-2017-0068>
- Anam Ousama, A., Fatima, A., & Rashid Hafiz-Majdi, A. (2012). Determinants of intellectual capital reporting. *Journal of Accounting in Emerging Economies*, 2(2), 119–139. <https://doi.org/10.1108/20421161211229808>
- Andreeva, T., & Garanina, T. (2016). Do all elements of intellectual capital matter for organizational performance? Evidence from Russian context. *Journal of Intellectual Capital*, 17(2), 397–412. <https://doi.org/10.1108/JIC-07-2015-0062>
- Asiaei, K., Jusoh, R., & Bontis, N. (2018). Intellectual capital and performance measurement systems in Iran. *Journal of Intellectual Capital*, 19(2), 294–320. <https://doi.org/10.1108/JIC-11-2016-0125>
- 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). Intellectual Capital: An Exploratory Study That Develops Measures and Models. *Management Decision*, 36(2), 63–76. <https://doi.org/10.1093/oso/9780195138665.003.0036>
- Bontis, N., Ciambotti, M., Palazzi, F., & Sgro, F. (2018). Intellectual capital and financial performance in social cooperative enterprises. *Journal of Intellectual Capital*, 19(4), 712–731. <https://doi.org/10.1108/JIC-03-2017-0049>
- Bontis, N., & Serenko, A. (2009). A causal model of human capital antecedents and consequents in the financial services industry. *Journal of Intellectual Capital*, 10(1), 53–69. <https://doi.org/10.1108/14691930910922897>
- Boulton, R. E. S., Libert, B. D., & Samek, S. M. (2000). A Business Model for the New Economy. In *Journal of Business Strategy* (Vol. 21, Issue 4, pp. 29–35). <https://doi.org/10.1108/eb040102>
- Branco, M. C., & Rodrigues, L. L. (2006). Corporate social responsibility and resource-based perspectives. *Journal of Business Ethics*, 69(2), 111–132. <https://doi.org/10.1007/s10551-006-9071-z>
- Brown, H. S., de Jong, M., & Levy, D. L. (2009). Building institutions based on information disclosure: lessons from GRI's sustainability reporting. *Journal*

- of *Cleaner Production*, 17(6), 571–580.  
<https://doi.org/10.1016/j.jclepro.2008.12.009>
- Buallay, A. (2019a). Between cost and value: Investigating the effects of sustainability reporting on a firm's performance. *Journal of Applied Accounting Research*, 20(4), 481–496. <https://doi.org/10.1108/JAAR-12-2017-0137>
- Buallay, A. (2019b). Intellectual capital and performance of Islamic and conventional banking: Empirical evidence from Gulf Cooperative Council countries. *Journal of Management Development*, 38(7), 518–537. <https://doi.org/10.1108/JMD-01-2019-0020>
- Buallay, A. (2019c). Is sustainability reporting (ESG) associated with performance? Evidence from the European banking sector. *Management of Environmental Quality: An International Journal*, 30(1), 98–115. <https://doi.org/10.1108/MEQ-12-2017-0149>
- Burhan, A. H. N., & Rahmanti, W. (2012). The Impact of Sustainability Reporting on Company Performance. *Journal of Economics, Business, and Accountancy*, 15(2), 257–272. <https://doi.org/10.33196/ealr202401010601>
- Caraka, R. E., & Yasin, H. (2017). *Spatial Data Panel*. Wade Group.
- Chang, C. H., & Chen, Y. S. (2012). The determinants of green intellectual capital. *Management Decision*, 50(1), 74–94. <https://doi.org/10.1108/00251741211194886>
- Chen, M. C., Cheng, S. J., & Hwang, Y. (2005). An empirical investigation of the relationship between intellectual capital and firms' market value and financial performance. *Journal of Intellectual Capital*, 6(2), 159–176. <https://doi.org/10.1108/14691930510592771>
- Chen, S. (2003). Valuing intellectual capital using game theory. *Journal of Intellectual Capital*, 4(2), 191–201. <https://doi.org/10.1108/14691930310472811>
- Ching, H. Y., & Gerab, F. (2017). Sustainability reports in Brazil through the lens of signaling, legitimacy and stakeholder theories. *Social Responsibility Journal*, 13(1), 95–110. <https://doi.org/10.1108/SRJ-10-2015-0147>
- Chowdhury, L. A. M., Rana, T., Akter, M., & Hoque, M. (2018). Impact of intellectual capital on financial performance: evidence from the Bangladeshi textile sector. *Journal of Accounting and Organizational Change*, 14(4), 429–454. <https://doi.org/10.1108/JAOC-11-2017-0109>
- Cinquini, L., Passetti, E., Tenucci, A., & Frey, M. (2012). Analyzing intellectual capital information in sustainability reports: Some empirical evidence. *Journal of Intellectual Capital*, 13(4), 531–561. <https://doi.org/10.1108/14691931211276124>

- Clarissa, S. V., & Rasmini, N. K. (2018). The Effect of Sustainability Report on Financial Performance with Good Corporate Governance Quality as a Moderating Variable. *International Journal of Sciences: Basic and Applied Research (IJSBAR) International Journal of Sciences: Basic and Applied Research*, 40(2), 139–149. <http://gssrr.org/index.php?journal=JournalOfBasicAndApplied>
- Clarke, M., Seng, D., & Whiting, R. H. (2011). Intellectual capital and firm performance in Australia. *Journal of Intellectual Capital*, 12(4), 505–530. <https://doi.org/10.1108/14691931111181706>
- Cohen, S., & Kaimenakis, N. (2007). Intellectual capital and corporate performance in knowledge-intensive SMEs. *Learning Organization*, 14(3), 241–262. <https://doi.org/10.1108/09696470710739417>
- Cordazzo, M. (2005). IC statement vs environmental and social reports: An empirical analysis of their convergences in the Italian context. *Journal of Intellectual Capital*, 6(3), 441–464. <https://doi.org/10.1108/14691930510611166>
- Dalwai, T., & Mohammadi, S. S. (2020). Intellectual capital and corporate governance: an evaluation of Oman's financial sector companies. *Journal of Intellectual Capital*, 21(6), 1125–1152. <https://doi.org/10.1108/JIC-09-2018-0151>
- Dameri, R. P., & Ricciardi, F. (2015). Smart city intellectual capital: an emerging view of territorial systems innovation management. *Journal of Intellectual Capital*, 16(4), 860–887. <https://doi.org/10.1108/JIC-02-2015-0018>
- de Castro, G. M., Sáez, P. L., & López, J. E. N. (2004). The role of corporate reputation in developing relational capital. *Journal of Intellectual Capital*, 5(4), 575–585. <https://doi.org/10.1108/14691930410567022>
- de Marchi, V., & Grandinetti, R. (2013). Knowledge strategies for environmental innovations: The case of Italian manufacturing firms. *Journal of Knowledge Management*, 17(4), 569–582. <https://doi.org/10.1108/JKM-03-2013-0121>
- De Villiers, C., & Marques, A. (2016). Corporate social responsibility, country-level predispositions, and the consequences of choosing a level of disclosure. *Accounting and Business Research*, 46(2), 167–195. <https://doi.org/10.1080/00014788.2015.1039476>
- de Villiers, C., & Sharma, U. (2020). A critical reflection on the future of financial, intellectual capital, sustainability and integrated reporting. *Critical Perspectives on Accounting*, 70. <https://doi.org/10.1016/j.cpa.2017.05.003>
- Deegan, C. (2002). Introduction: The legitimising effect of social and environmental disclosures – a theoretical foundation. *Accounting, Auditing & Accountability Journal*, 15(3), 282–311. <https://doi.org/10.1108/09513570210435852>

- Dilling, P. F. A. (2010). Sustainability Reporting In A Global Context: What Are The Characteristics Of Corporations That Provide High Quality Sustainability Reports-An Empirical Analysis. In *International Business & Economics Research Journal* (Vol. 9, Issue 1).
- Firer, S., & Mitchell Williams, S. (2003). Intellectual capital and traditional measures of corporate performance. *Journal of Intellectual Capital*, 4(3), 348–360. <https://doi.org/10.1108/14691930310487806>
- Fonseca, A., McAllister, M. L., & Fitzpatrick, P. (2014). Sustainability reporting among mining corporations: A constructive critique of the GRI approach. In *Journal of Cleaner Production* (Vol. 84, Issue 1, pp. 70–83). Elsevier Ltd. <https://doi.org/10.1016/j.jclepro.2012.11.050>
- Forte, W., Matonti, G., & Nicolò, G. (2019). The impact of intellectual capital on firms financial performance and market value: Empirical evidence from Italian listed firms. *African Journal of Business Management*, 13(5), 147–159. <https://doi.org/10.5897/ajbm2018.8725>
- Gallego, I. (2006). The Use of Economic, Social and Environmental Indicators as a Measure of Sustainable Development in Spain Economic, Social and Environmental Indicators in Spain 79. *Corporate Social Responsibility and Environmental Management Corp. Soc. Responsib. Environ. Mgmt*, 13, 78–97. <https://doi.org/10.1002/csr.094>
- Gan, K., & Saleh, Z. (2008). Intellectual Capital and Corporate Performance of Technology-Intensive. *Companies Asian Journal of Business and Accounting*, 1(1).
- García Castro, J. P., Duque Ramírez, D. F., & Moscoso Escobar, J. (2021). The relationship between intellectual capital and financial performance in Colombian listed banking entities. *Asia Pacific Management Review*, 26(4), 237–247. <https://doi.org/10.1016/j.apmr.2021.03.002>
- Gharoie Ahangar, R. (2011). The relationship between intellectual capital and financial performance: An empirical investigation in an Iranian company. *African Journal of Business Management*, 5(1), 88–95. <https://doi.org/10.5897/AJBM10.712>
- Ghosh, S. K., & Maji, S. G. (2015). Empirical Validity of Value Added Intellectual Coefficient Model in Indian Knowledge-based Sector. *Global Business Review*, 16(6), 947–962. <https://doi.org/10.1177/0972150915597597>
- Ghozali, I. (2011). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS 19*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ginesti, G., Caldarelli, A., & Zampella, A. (2018). Exploring the impact of intellectual capital on company reputation and performance. *Journal of Intellectual Capital*, 19(5), 915–934. <https://doi.org/10.1108/JIC-01-2018-0012>

- Godha, A., & Jain, P. (2015). Sustainability reporting trend in Indian companies as per GRI framework: A comparative study. *South Asian Journal of Business and Management Cases*, 4(1), 62–73. <https://doi.org/10.1177/2277977915574040>
- Goh, P. C. (2005). Intellectual capital performance of commercial banks in Malaysia. *Journal of Intellectual Capital*, 6(3), 385–396. <https://doi.org/10.1108/14691930510611120>
- Goodland, R. (1995). *The Concept of Environmental Sustainability*. 26(1), 1–24. <https://www.taylorfrancis.com/books/9781351896603/chapters/10.4324/9781315241951-20>
- Grasenick, K., & Low, J. (2004). Shaken, not stirred: Defining and connecting indicators for the measurement and valuation of intangibles. *Journal of Intellectual Capital*, 5(2), 268–281. <https://doi.org/10.1108/14691930410533696>
- Griffin, J. J., & Mahon, J. F. (1997). The corporate social performance and corporate financial performance debate: Twenty-five years of incomparable research. *Business and Society*, 36(1), 5–31. <https://doi.org/10.1177/000765039703600102>
- Gupta, K., Goel, S., & Bhatia, P. (2020). Intellectual Capital and Profitability: Evidence from Indian Pharmaceutical Sector. *Vision*, 24(2), 204–216. <https://doi.org/10.1177/0972262920914108>
- Gupta, K., & Raman, T. V. (2021). Intellectual capital: a determinant of firms' operational efficiency. *South Asian Journal of Business Studies*, 10(1), 49–69. <https://doi.org/10.1108/SAJBS-11-2019-0207>
- Hamdan, A. M., Buallay, A. M., Alareeni, B. A., & Mohamed, A. (2017). The moderating role of corporate governance on the relationship between intellectual capital efficiency and firm's performance: evidence from Saudi Arabia. In *Int. J. Learning and Intellectual Capital* (Vol. 14, Issue 4).
- Hamid, M., Sufi, I., Konadi, W., & Yusrizal, A. (2019). Analisis Jalur Dan Aplikasi Spss Versi 25 Edisi Pertama. *Aceh. Kopelma Darussalam*, 165.
- Hamid, R. S., Bachri, S., Salju, & Ikbal, M. (2020). *PANDUAN PRAKTIS EKONOMETRIKA: Konsep Dasar dan Penerapan Menggunakan EViews 10*. CV. AA. RIZKY.
- Haris, M., Yao, H., Tariq, G., Malik, A., & Javaid, H. (2019). Intellectual Capital Performance and Profitability of Banks: Evidence from Pakistan. *Journal of Risk and Financial Management*, 12(2), 56. <https://doi.org/10.3390/jrfm12020056>
- Higgins, C., & Coffey, B. (2016). Improving how sustainability reports drive change: a critical discourse analysis. *Journal of Cleaner Production*, 136, 18–29. <https://doi.org/10.1016/j.jclepro.2016.01.101>



- Hongming, X., Ahmed, B., Hussain, A., Rehman, A., Ullah, I., & Khan, F. U. (2020). Sustainability Reporting and Firm Performance: The Demonstration of Pakistani Firms. *SAGE Open*, 10(3). <https://doi.org/10.1177/2158244020953180>
- Hourneaux Junior, F., Galleli, B., Gallardo-Vázquez, D., & Sánchez-Hernández, M. I. (2017). Strategic aspects in sustainability reporting in oil & gas industry: The comparative case-study of Brazilian Petrobras and Spanish Repsol. *Ecological Indicators*, 72, 203–214. <https://doi.org/10.1016/j.ecolind.2016.08.007>
- Hsu, L. C., & Wang, C. H. (2012). Clarifying the Effect of Intellectual Capital on Performance: The Mediating Role of Dynamic Capability. *British Journal of Management*, 23(2), 179–205. <https://doi.org/10.1111/j.1467-8551.2010.00718.x>
- Hsu, Y. H., & Fang, W. (2009). Intellectual capital and new product development performance: The mediating role of organizational learning capability. *Technological Forecasting and Social Change*, 76(5), 664–677. <https://doi.org/10.1016/j.techfore.2008.03.012>
- IAI. (2015). Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan (PSAK) No. 19 Revisi 2015, Exposure Draft tentang Aset Tidak Berwujud. *Dewan Standar Akuntansi Keuangan Ikatan Akuntan Indonesia*, 19(1). <http://iaiglobal.or.id/v03/standar-akuntansi-keuangan/pernyataan-sak-18-psak-16-aset-tetap>
- Ibarra Cisneros, M. A., & Hernandez-Perlines, F. (2018). Intellectual capital and Organization performance in the manufacturing sector of Mexico. *Management Decision*, 56(8), 1818–1834. <https://doi.org/10.1108/MD-10-2017-0946>
- Joshi, M., Cahill, D., Sidhu, J., & Kansal, M. (2013). Intellectual capital and financial performance: An evaluation of the Australian financial sector. *Journal of Intellectual Capital*, 14(2), 264–285. <https://doi.org/10.1108/14691931311323887>
- Juliani, D., & Ridha, M. A. (2024). The Nexus between Intellectual Capital and Islamic Bank Performance in Indonesia. *Journal of Business Management and Islamic Banking*, 03(1), 31–44.
- Kamath, G. B. (2007). The intellectual capital performance of the Indian banking sector. *Journal of Intellectual Capital*, 8(1), 96–123. <https://doi.org/10.1108/14691930710715088>
- Kamukama, N., Ahiauzu, A., & Ntayi, J. M. (2011). Competitive advantage: Mediator of intellectual capital and performance. *Journal of Intellectual Capital*, 12(1), 152–164. <https://doi.org/10.1108/14691931111097953>
- Kannan, G., & Aulbur, W. G. (2004). Intellectual capital: Measurement effectiveness. In *Journal of Intellectual Capital* (Vol. 5, Issue 3, pp. 389–413).

<https://doi.org/10.1108/14691930410550363>

- Kasoga, P. S. (2020). Does investing in intellectual capital improve financial performance? Panel evidence from firms listed in Tanzania DSE. *Cogent Economics and Finance*, 8(1). <https://doi.org/10.1080/23322039.2020.1802815>
- Khalique, M., Bontis, N., bin Shaari, J. A. N., & Isa, A. H. M. (2015). Intellectual capital in small and medium enterprises in Pakistan. *Journal of Intellectual Capital*, 16(1), 224–238. <https://doi.org/10.1108/JIC-01-2014-0014>
- Kilic, M., & Uyar, A. (2013). Corporate governance: An international perspective. *Corporate Governance: An International Perspective*, 1–371. <https://doi.org/10.1007/978-3-642-45167-6>
- Kumala, M., & Widyasari. (2020). Pengaruh Pengungkapan Sustainability Reporting dan Corporate Governance terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2(2020), 1736–1744.
- Kumar, K., & Prakash, A. (2019). Examination of sustainability reporting practices in Indian banking sector. *Asian Journal of Sustainability and Social Responsibility*, 4(1). <https://doi.org/10.1186/s41180-018-0022-2>
- Kuzey, C., & Uyar, A. (2017). Determinants of sustainability reporting and its impact on firm value: Evidence from the emerging market of Turkey. *Journal of Cleaner Production*, 143, 27–39. <https://doi.org/10.1016/j.jclepro.2016.12.153>
- Laing, G., Dunn, J., & Hughes-Lucas, S. (2010). Applying the VAIC™ model to Australian hotels. *Journal of Intellectual Capital*, 11(3), 269–283. <https://doi.org/10.1108/14691931011064545>
- Lari Dashtbayaz, M., Salehi, M., Mirzaei, A., & Nazaridavaji, H. (2020). The impact of corporate governance on intellectual capitals efficiency in Iran. *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management*, 13(4), 749–766. <https://doi.org/10.1108/IMEFM-11-2017-0291>
- Laskar, N. (2019). Does Sustainability Reporting Enhance Firms Profitability? A Study on Select Companies from India and South Korea. *Indian Journal of Corporate Governance*, 12(1), 2–20. <https://doi.org/10.1177/0974686219836528>
- Machmuddah, Z., Sari, D. W., & Utomo, S. D. (2020). Corporate social responsibility, profitability and firm value: Evidence from Indonesia. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7(9), 631–638. <https://doi.org/10.13106/JAFEB.2020.VOL7.NO9.631>
- Maji, S. G., & Goswami, M. (2017). Intellectual capital and firm performance in India: a comparative study between original and modified value added intellectual coefficient model. In *Int. J. Learning and Intellectual Capital* (Vol. 14, Issue 1).

- Martín-de Castro, G., Amores-Salvadó, J., & Navas-López, J. E. (2016). Environmental Management Systems and Firm Performance: Improving Firm Environmental Policy through Stakeholder Engagement. *Corporate Social Responsibility and Environmental Management*, 23(4), 243–256. <https://doi.org/10.1002/csr.1377>
- Martínez García de Leaniz, P., & Rodríguez del Bosque, I. (2013). Intellectual capital and relational capital: The role of sustainability in developing corporate reputation. *Journal of Intellectual Capital*, 9(1), 262–280. <https://doi.org/10.3926/ic.378>
- Martirosyan, E., & Vashakmadze, T. (2013). *The SUN Cube stakeholder management system for M&A deals in PMI (post-merger management)*. 1078–1087. <http://ssrn.com/abstract=2334485>
- Massa, L., Farneti, F., & Scappini, B. (2015). Developing a sustainability report in a small to medium enterprise: process and consequences. *Meditari Accountancy Research*, 23(1), 62–91. <https://doi.org/10.1108/MEDAR-02-2014-0030>
- Massaro, M., Dumay, J., Garlatti, A., & Dal Mas, F. (2018). Practitioners' views on intellectual capital and sustainability. *Journal of Intellectual Capital*, 19(2), 367–386. <https://doi.org/10.1108/jic-02-2017-0033>
- Meiyana, A., & Aisyah, M. N. (2019). Pengaruh Kinerja Lingkungan, Biaya Lingkungan, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan Dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Intervening. *Nominal: Barometer Riset Akuntansi Dan Manajemen*, 8(1), 1–18. <https://doi.org/10.21831/nominal.v8i1.24495>
- Mention, A. L., & Bontis, N. (2013). Intellectual capital and performance within the banking sector of Luxembourg and Belgium. *Journal of Intellectual Capital*, 14(2), 286–309. <https://doi.org/10.1108/14691931311323896>
- Mohammad, H. S., & Bujang, I. (2019). Performance of Malaysian financial firms: An intellectual capital perspective using MVAIC model. *Asian Economic and Financial Review*, 9(7), 752–765. <https://doi.org/10.18488/journal.aefr.2019.97.752.765>
- Mondal, A., & Ghosh, S. K. (2012). Intellectual capital and financial performance of Indian banks. *Journal of Intellectual Capital*, 13(4), 515–530. <https://doi.org/10.1108/14691931211276115>
- Montequín, V. R., Fernández, F. O., Cabal, V. A., & Gutierrez, N. R. (2006). An integrated framework for intellectual capital measurement and knowledge management implementation in small and medium-sized enterprises. *Journal of Information Science*, 32(6), 525–538. <https://doi.org/10.1177/0165551506067127>
- Moon, Y. J., & Kin, H. G. (2006). A model for the value of intellectual capital.

- Canadian Journal of Administrative Sciences*, 23(3), 253–269. <https://doi.org/10.1111/j.1936-4490.2006.tb00630.x>
- Muallifin, O. R., & Priyadi, M. P. (2016). Dampak Pengungkapan Sustainability Report Terhadap. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 5(11), 1–20.
- Nadeem, M., Dumay, J., & Massaro, M. (2019). If You Can Measure It, You Can Manage It: A Case of Intellectual Capital. *Australian Accounting Review*, 29(2), 395–407. <https://doi.org/10.1111/auar.12227>
- 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. In *Madenatera* (Vol. 1).
- Nasirwan, N., Ridha, M. A., & Juliani, D. (2024). Does intellectual capital efficiency improve islamic banking performance? The moderating effect of islamic governance. *Journal of Accounting and Investment*, 25(1), 193–209. <https://doi.org/10.18196/jai.v25i1.20786>
- Nawaz, T., & Haniffa, R. (2017). Determinants of financial performance of Islamic banks: an intellectual capital perspective. *Journal of Islamic Accounting and Business Research*, 8(2), 130–142. <https://doi.org/10.1108/JIABR-06-2016-0071>
- Nazari, J. A., & Herremans, I. M. (2007). Extended VAIC model: Measuring intellectual capital components. *Journal of Intellectual Capital*, 8(4), 595–609. <https://doi.org/10.1108/14691930710830774>
- Nirino, N., Miglietta, N., & Salvi, A. (2020). The impact of corporate social responsibility on firms' financial performance, evidence from the food and beverage industry. *British Food Journal*, 122(1), 1–13. <https://doi.org/10.1108/BFJ-07-2019-0503>
- Ogiriki, T., & Igo, O. K. (2022). Indicators of Sustainability Reporting and Performance of Non-Financial Companies in Nigeria. *International Journal of Multidisciplinary Research and Analysis*, 05(05). <https://doi.org/10.47191/ijmra/v5-i5-01>
- Oliveira, L., Rodrigues, L. L., & Craig, R. (2010). Intellectual capital reporting in sustainability reports. *Journal of Intellectual Capital*, 11(4), 575–594. <https://doi.org/10.1108/14691931011085696>
- Opping, G. K., & Pattanayak, J. K. (2019). Does investing in intellectual capital improve productivity? Panel evidence from commercial banks in India. *Borsa Istanbul Review*, 19(3), 219–227. <https://doi.org/10.1016/j.bir.2019.03.001>
- Orazalin, N., & Mahmood, M. (2018). Economic, environmental, and social performance indicators of sustainability reporting: Evidence from the Russian oil and gas industry. *Energy Policy*, 121, 70–79. <https://doi.org/10.1016/j.enpol.2018.06.015>

- Ousama, A. A., Hammami, H., & Abdulkarim, M. (2020). The association between intellectual capital and financial performance in the Islamic banking industry: An analysis of the GCC banks. *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management*, 13(1), 75–93. <https://doi.org/10.1108/IMEFM-05-2016-0073>
- Ousama, A., & Fatima, A. (2015). Intellectual capital and financial performance of Islamic banks. In *Int. J. Learning and Intellectual Capital* (Vol. 12, Issue 1).
- Ozkan, N., Cakan, S., & Kayacan, M. (2017). Intellectual capital and financial performance: A study of the Turkish Banking Sector. *Borsa Istanbul Review*, 17(3), 190–198. <https://doi.org/10.1016/j.bir.2016.03.001>
- Pedrini, M. P. (2007). Human capital convergences in intellectual capital and sustainability reports. *Journal of Intellectual Capital*, 8(2), 346–366. <https://doi.org/10.1108/14691930710742880>
- Poh, L. T., Kilicman, A., & Ibrahim, S. N. I. (2018). On intellectual capital and financial performances of banks in Malaysia. *Cogent Economics and Finance*, 6(1). <https://doi.org/10.1080/23322039.2018.1453574>
- Prasojo, P., Yadiati, W., Fitrijanti, T., & Sueb, M. (2022). Cross-Region Comparison Intellectual Capital and Its Impact on Islamic Banks Performance. *Economies*, 10(3). <https://doi.org/10.3390/economies10030061>
- Pratiwi, A., Zakiyyatul Laila, K., & Anondo, D. (2022). Pengaruh Pengungkapan Sustainability Report Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Perbankan di Indonesia. *Jurnal Akuntansi Terapan Dan Bisnis*, 2(1), 60–71. <https://doi.org/10.25047/asersi.v2i1.3313>
- Putra, Y. P., & Subroto, T. A. (2022). Pengaruh Pengungkapan Sustainability Report Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan. *EKOMBIS REVIEW: Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis*, 10(2), 1327–1338. <https://doi.org/10.37676/ekombis.v10i2.2272>
- Riahi-Belkaoui, A. (2003). Intellectual capital and firm performance of US multinational firms: A study of the resource-based and stakeholder views. *Journal of Intellectual Capital*, 4(2), 215–226. <https://doi.org/10.1108/14691930310472839>
- Rodriguez-Fernandez, M. (2016). Social responsibility and financial performance: The role of good corporate governance. *BRQ Business Research Quarterly*, 19(2), 137–151. <https://doi.org/10.1016/j.brq.2015.08.001>
- Roos, G., & Roos, J. (1997). Measuring Your Company ' s Intellectual Performance. *Long Range Planning*, 30(June). [https://doi.org/10.1016/S0024-6301\(97\)00022-8](https://doi.org/10.1016/S0024-6301(97)00022-8)
- Safitri, D. A. (2015). Sustainability Report Terhadap Kinerja Keuangan Dan Pasar. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 4(4), 1–15.

- Saha, M., & Darnton, G. (2005). Green Companies or Green Con-panies: Are Companies Really Green, or Are They Pretending to Be? *Business and Society Review*, 110(2), 117–157. <https://doi.org/10.1111/j.0045-3609.2005.00007.x>
- Sardo, F., Serrasqueiro, Z., & Alves, H. (2018). On the relationship between intellectual capital and financial performance: A panel data analysis on SME hotels. *International Journal of Hospitality Management*, 75, 67–74. <https://doi.org/10.1016/j.ijhm.2018.03.001>
- Sari, I. A. P., & Andreas, H. H. (2019). Pengaruh Pengungkapan Sustainability Reporting terhadap Keuangan Perusahaan di Indonesia. *International Journal of Social Science and Business*, 3(3), 206–214.
- Sarkar, D. S. H. (2023). Corporate Characteristics and Sustainability Disclosure in Bangladesh: An Analytical Study Based on Global Reporting Initiative Guideline 4. *Khulna University Business Review*. <https://doi.org/10.35649/kubr.2022.17.1.6>
- Sawitri, A. P., & Setiawan, N. (2019). Analisis Pengaruh Pengungkapan Sustainability Report, Kinerja Keuangan, Kinerja Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan. *Journal of Business & Banking*, 7(2), 1–8. <https://doi.org/10.14414/jbb.v7i2.1397>
- Schiavone, F., Meles, A., Verdoliva, V., & Del Giudice, M. (2014). Does location in a science park really matter for firms' intellectual capital performance? *Journal of Intellectual Capital*, 15(4), 497–515. <https://doi.org/10.1108/JIC-07-2014-0082>
- Schiuma, G., & Lerro, A. (2008). Intellectual capital and company's performance improvement. *Measuring Business Excellence*, 12(2), 3–9. <https://doi.org/10.1108/13683040810881153>
- Setiyono, E., & Amanah, L. (2016). Pengaruh Kinerja Keuangan dan Ukuran Perusahaan terhadap Return Saham. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 5(5), 1–17.
- Sheth, J. N., Sethia, N. K., & Srinivas, S. (2011). Mindful consumption: A customer-centric approach to sustainability. *Journal of the Academy of Marketing Science*, 39(1), 21–39. <https://doi.org/10.1007/s11747-010-0216-3>
- Sidharta, I., & Affandi, A. (2016). International Journal of Economics and Financial Issues The Empirical Study on Intellectual Capital Approach toward Financial Performance on Rural Banking Sectors in Indonesia. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 6(3), 1247–1253. <http://www.econjournals.com>
- Singla, H. K. (2020). Does VAIC affect the profitability and value of real estate and infrastructure firms in India? A panel data investigation. *Journal of Intellectual Capital*, 21(3), 309–331. <https://doi.org/10.1108/JIC-03-2019-0053>
- Smriti, N., & Das, N. (2018). The impact of intellectual capital on firm

- performance: a study of Indian firms listed in COSPI. *Journal of Intellectual Capital*, 19(5), 935–964. <https://doi.org/10.1108/JIC-11-2017-0156>
- Soetanto, T., & Liem, P. F. (2019). Intellectual capital in Indonesia: dynamic panel approach. *Journal of Asia Business Studies*, 13(2), 240–262. <https://doi.org/10.1108/JABS-02-2018-0059>
- Soewarno, N., & Tjahjadi, B. (2020). Measures that matter: an empirical investigation of intellectual capital and financial performance of banking firms in Indonesia. *Journal of Intellectual Capital*, 21(6), 1085–1106. <https://doi.org/10.1108/JIC-09-2019-0225>
- Suaidah, Y. M. (2020). Pengungkapan sustainability report dan pengaruhnya terhadap kinerja perusahaan. *Management and Business Review*, 4(1), 39–51. <https://doi.org/10.21067/mbr.v4i1.4619>
- Subramaniam, M., & Youndt, M. A. (2005). The influence of intellectual capital on the types of innovative capabilities. *Academy of Management Journal*, 48(3), 450–463. <https://doi.org/10.5465/AMJ.2005.17407911>
- Sugiyono, D. (2013). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan Tindakan*. ALFABETA BANDUNG.
- Swarnapali, R. M. N. C. (2020). Consequences of corporate sustainability reporting: evidence from an emerging market. *International Journal of Law and Management*, 62(3), 243–265. <https://doi.org/10.1108/IJLMA-12-2017-0294>
- Ting, I. W. K., Ren, C., Chen, F. C., & Kweh, Q. L. (2020). Interpreting the dynamic performance effect of intellectual capital through a value-added-based perspective. *Journal of Intellectual Capital*, 21(3), 381–401. <https://doi.org/10.1108/JIC-05-2019-0098>
- Tiwari, R. (2022). Nexus between intellectual capital and profitability with interaction effects: panel data evidence from the Indian healthcare industry. *Journal of Intellectual Capital*, 23(3), 588–616. <https://doi.org/10.1108/JIC-05-2020-0137>
- Tiwari, R., & Vidyarthi, H. (2018). Intellectual capital and corporate performance: a case of Indian banks. *Journal of Accounting in Emerging Economies*, 8(1), 84–105. <https://doi.org/10.1108/JAEE-07-2016-0067>
- U. Sekaran, R. B. (2006). Research methods for business. A skill building approach ( 5th ed.). *New York: John Wiley and Sons*, 1–447.
- Ulum, I., Kharismawati, N., & Syam, D. (2017). Modified value-added intellectual coefficient (MVAIC) and traditional financial performance of Indonesian biggest companies. In *Int. J. Learning and Intellectual Capital* (Vol. 14, Issue 3).
- Ur Rehman, A., Aslam, E., & Iqbal, A. (2022). Intellectual capital efficiency and

- bank performance: Evidence from islamic banks. *Borsa Istanbul Review*, 22(1), 113–121. <https://doi.org/10.1016/j.bir.2021.02.004>
- Utama, A. A. G. S., & Mirhard, R. R. (2016). International Journal of Economics and Financial Issues The Influence of Sustainability Report Disclosure as Moderating Variable towards the Impact of Intellectual Capital on Company's Performance. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 6(3), 1262–1269. <http://www.econjournals.com>
- Wang, W. Y., & Chang, C. (2005). Intellectual capital and performance in causal models. Evidence from the information technology industry in Taiwan. *Journal of Intellectual Capital*, 6(2), 222–236. <https://doi.org/10.1108/14691930510592816>
- Weber, O., Koellner, T., Habegger, D., Steffensen, H., & Ohnemus, P. (2008). The relation between the GRI indicators and the financial performance of firms. In *Progress in Industrial Ecology-An International Journal* (Vol. 5, Issue 3).
- Weqar, F., Khan, A. M., Raushan, M. A., & Haque, S. M. I. (2021). Measuring the Impact of Intellectual Capital on the Financial Performance of the Finance Sector of India. *Journal of the Knowledge Economy*, 12(3), 1134–1151. <https://doi.org/10.1007/s13132-020-00654-0>
- Wernerfelt, B. (1984). A Resource-based View of the Firm. In *Strategic Management Journal* (Vol. 5).
- Wiklund, J., & Shepherd, D. (2003). Knowledge-based resources, entrepreneurial orientation, and the performance of small and medium-sized businesses. *Strategic Management Journal*, 24(13), 1307–1314. <https://doi.org/10.1002/smj.360>
- Xu, J., & Li, J. (2022). The interrelationship between intellectual capital and firm performance: evidence from China's manufacturing sector. *Journal of Intellectual Capital*, 23(2), 313–341. <https://doi.org/10.1108/JIC-08-2019-0189>
- Xu, J., & Wang, B. (2018). Intellectual capital, financial performance and companies' sustainable growth: Evidence from the Korean manufacturing industry. *Sustainability (Switzerland)*, 10(12). <https://doi.org/10.3390/su10124651>
- Xu, J., & Wang, B. (2019). Intellectual capital performance of the textile industry in emerging markets: A comparison with China and South Korea. *Sustainability (Switzerland)*, 11(8). <https://doi.org/10.3390/su11082354>
- Yao, H., Haris, M., Tariq, G., Javaid, H. M., & Khan, M. A. S. (2019). Intellectual capital, profitability, and productivity: Evidence from Pakistani financial institutions. *Sustainability (Switzerland)*, 11(14). <https://doi.org/10.3390/su11143842>
- Youndt, M. A., Subramaniam, M., & Snell, S. A. (2004). Intellectual Capital



Profiles: An Examination of Investments and Returns. *Journal of Management Studies*, 41(2), 335–361. <https://doi.org/10.1111/j.1467-6486.2004.00435.x>

Zéghal, D., & Maaloul, A. (2010). Analysing value added as an indicator of intellectual capital and its consequences on company performance. *Journal of Intellectual Capital*, 11(1), 39–60. <https://doi.org/10.1108/14691931011013325>



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA