

PENGARUH *INTELLECTUAL CAPITAL* DAN *INSTITUTIONAL OWNERSHIP* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING*
(Studi pada Perusahaan Sektor *Consumer Non-Cyclicals* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2023)



SKRIPSI

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

OLEH:

FIDIAN YULIANTI

20108040016

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

2023

PENGARUH *INTELLECTUAL CAPITAL* DAN *INSTITUTIONAL OWNERSHIP* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING*
(Studi pada Perusahaan Sektor *Consumer Non-Cyclicals* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2023)



SKRIPSI

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

OLEH:

FIDIAN YULIANTI

20108040016

PEMBIMBING:

DWI MARLINA WIJAYANTI, S.PD., M.SC

19920316 201903 2 018

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

2023

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI



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-1321/Un.02/DEB/PP.00.9/08/2024

Tugas Akhir dengan judul : **PENGARUH INTELLECTUAL CAPITAL DAN INSTITUTIONAL OWNERSHIP TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (Studi pada Perusahaan Sektor Consumer Non-Cyclicals yang Teraftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2023)**

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : FIDIAN YULIANTI
Nomor Induk Mahasiswa : 20108040016
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
Dwi Marlina Wijayanti, S.Pd., M.Sc
SIGNED

Valid ID: 66cc413dad2f



Penguji I
Dr. Prasajo, S.E., M.Si
SIGNED

Valid ID: 66cbf77ec75da



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

Valid ID: 66cb9ce480712



Yogyakarta, 20 Agustus 2024
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.
SIGNED

Valid ID: 66cd2dfe0860d

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Fidian Yulianti

Kepada,

Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Di Yogyakarta

Assalamualaikum Wr. Wb.

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

Nama : Fidian Yulianti

NIM : 20108040016

Judul Skripsi : "**Pengaruh *Intellectual Capital* Dan *Institutional Ownership* Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel *Intervening* "**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Program Studi Akuntansi Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu (S1) dalam Ilmu Akuntansi Syariah. Dengan ini saya berharap agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqosyahkan. Atas perhatiannya, saya ucapkan terimakasih.

Wassalamualaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 12 Agustus 2024

Pembimbing,



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

NIP: 19920316 201903 2 018

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Fidian Yulianti

NIM : 20108040016

Program Studi : Akuntansi Syariah

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan dengan sesungguhnya, bahwa skripsi saya yang berjudul "**Pengaruh *Intellectual Capital* dan *Institutional Ownership* Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel *Intervening***" 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 atau referensi.

Apabila terbukti pernyataan ini tidak benar, maka sepenuhnya menjadi tanggung jawab penyusun.

Yogyakarta, 13 Agustus 2024

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN
YOGYAKARTA

Penyusun,

Fidian Yulianti
NIM: 20108040016





HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

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

Nama : Fidian Yulianti

NIM : 20108040016

Program Studi : Akuntansi Syariah

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul: "**Pengaruh *Intellectual Capital* dan *Institutional Ownership* Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel *Intervening***".

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini di Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalih media formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai peneliti penyusun dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Yogyakarta, 13 Agustus 2024

Penyusun,



Fidian Yulianti

NIM: 20108040016

HALAMAN MOTTO

“Allah tidak akan membebani seseorang melainkan sesuai dengan batas kesanggupannya.”

(QS. Al Baqarah: 286)

“Kesuksesan bukan hanya di raih oleh orang pintar, akan tetapi kesuksesan bisa di raih oleh semua orang yang mau berusaha dan bersabar.”

(B.J. Habibi)

“Apapun dirimu, jadilah yang terbaik.”

(Abraham Lincoln)

“If you can dream it, you can do it.”

(Walt Disney)

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Alhamdulillah, puji syukur kepada Allah SWT yang telah memberikan nikmat yang sangat luar biasa, memberi saya kekuatan, membekali saya dengan ilmu pengetahuan. Kepada orang-orang hebat yang selalu menjadi penyemangat, menjadi alasan saya kuat sehingga bisa menyelesaikan penyusunan tugas akhir.

Saya persembahkan skripsi ini untuk:

Teristimewa kepada orang tua yang telah memberikan support terbaik dalam kehidupan saya sehingga saya bisa menyelesaikan kuliah dengan lancar tanpa hambatan. Saya ucapkan terima kasih atas pengorbanan dan doa yang tak henti-hentinya diberikan dalam menemani saya menyelesaikan pendidikan sampai saya berada di titik sekarang.

Bapak/Ibu Dosen yang memberikan ilmu pengetahuan, bimbingan, pengalaman dan motivasi terkhusus kepada Dwi Marlina Wijayanti, S.Pd., M.Sc yang sudah membimbing dan mengarahkan dalam proses penyusunan tugas akhir ini.

Sahabat-sahabat yang selalu menemani, memberikan motivasi dan menampung segala keluh kesah dan senantiasa hadir dalam susah dan senang.

Terakhir untuk diri saya sendiri, Fidian Yulianti. Terimakasih telah berusaha berjuang dan bertahan sejauh ini tanpa memedulikan tekanan dan omongan dari orang lain.

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'	h	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

س	syīn	sy	es dan ya
ذ	ṣād	ṣ	es (dengan titik di bawah)
د	ḍād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ظ	ṭā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	ẓā'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ء	'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	Ya

B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap

مُتَعَدِّدَةٌ	ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عَدَّة	ditulis	'iddah

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>
علة	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>
-----◌-----	Ḍammah	ditulis	<i>u</i>

فَعَلَ	Fathah	Ditulis	<i>fa'ala</i>
ذُكِرَ	Kasrah	ditulis	<i>ḏukira</i>
يَذْهَبُ	Ḍammah	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>
فَرُوض	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

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

KATA PENGANTAR

Segala puji syukur kepada Allah SWT yang telah memberikan rahmat serta karunia-Nya, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan judul "**Pengaruh *Intellectual Capital dan Institutional Ownership Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening***". Shalawat serta salam semoga selalu tercurahkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW yang telah memberikan hidayah kepada kita semua tentang ajaran Islam yang telah terbukti kebenarannya.

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

1. Prof. Dr. Phil. Al-Makin, S.Ag., MA. selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Rosyid Nur Anggara Putra, S.Pd., M.Si. selaku Ketua Program Studi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Dr. H. Slamet Haryono, S.E., M.Si., selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan bimbingan dari awal perkuliahan hingga akhir perkuliahan ini.
5. Dwi Marlina Wijayanti, S.Pd., M.Sc selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang banyak memberikan bimbingan, masukan, saran dan ilmu yang diberikan kepada penulis dalam penelitian ini.
6. Bapak dan Ibu Dosen Program Studi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan ilmu dan wawasannya selama perkuliahan.

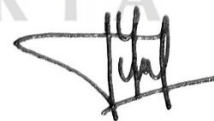
7. Seluruh pegawai staf tata usaha Program Studi Akuntansi Syariah maupun Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam.
8. Orang tua penulis yang tidak kenal lelah dalam mendo'akan anaknya, memberi dukungan emosional dan semangat kepada penulis untuk bisa berjuang sampai sekarang.
9. Teman dekatku Qilda Salsabila yang memberikan motivasi dan dukungan baik secara langsung maupun tidak langsung sehingga mendorong semangat penulis untuk menyelesaikan skripsi.
10. Teman dekatku Anindya Utama Putri yang memberikan semangat dan membantu penulis selama proses perkuliahan hingga skripsi selesai.
11. Temanku Nugie Aditya yang senantiasa hadir dalam proses perjalanan penulis ketika mengerjakan skripsi
12. Teman-teman seperjuangan Program Studi Akuntansi Syariah 2020 yang telah memberikan pembelajaran dan pengalaman selama menempuh pendidikan.
13. Seluruh pihak yang memberikan bantuan dan *support* selama menyelesaikan tugas akhir ini.

Semoga Allah SWT senantiasa membalas semua kebaikan dengan nikmat yang lebih berkah dan sempurna. Akhir kata penulis menyadari bahwa penelitian ini masih jauh dari kata sempurna, maka dari itu kritik dan saran serta perkembangan dari penelitian ini sangat diharapkan demi kesempurnaan skripsi ini

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 13 Agustus 2024

Penyusun,



Fidian Yulianti

NIM: 20108040016

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iv
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH	iii
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN	vii
KATA PENGANTAR	xii
DAFTAR ISI	v
DAFTAR TABEL	viii
DAFTAR GAMBAR	ix
ABSTRAK	x
ABSTRACT	xi
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	14
C. Tujuan Penelitian.....	16
D. Manfaat Penelitian.....	16
1. Manfaat Teoritis	16
2. Manfaat Praktis.....	17
E. Sistematika Penulisan.....	17
BAB II LANDASAN TEORI DAN KAJIAN PUSTAKA	19
A. Landasan Teori	19
1. <i>Signaling Theory</i>	19
2. <i>Resource Based View Theory</i>	21
3. Nilai Perusahaan	22

4. <i>Intellectual Capital</i>	23
5. <i>Institutional Ownership</i>	26
6. Profitabilitas	27
B. Tinjauan Pustaka	29
C. Pengembangan Hipotesis	37
D. Kerangka Penelitian	50
BAB III METODE PENELITIAN	51
A. Desain Penelitian	51
B. Definisi Operasional Variabel	52
1. Variabel Dependen (Y).....	52
2. Variabel Independen (X)	53
3. Variabel <i>Intervening</i> (Z).....	55
C. Populasi dan Sampel	56
D. Sumber dan Teknik Pengumpulan Data.....	58
E. Teknik Analisis Data	59
1. Analisis Statistik Deskriptif.....	59
2. Analisis Regresi Data Panel	59
3. Uji Spesifikasi Model.....	61
4. Uji Asumsi Klasik	62
5. Uji Hipotesis	63
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	66
A. Deskripsi Objek Penelitian	66
B. Analisis Statistik Deskriptif	67
C. Uji Spesifikasi Model.....	68
1. Uji Chow	69
2. Uji Hausman.....	70
D. Uji Asumsi Klasik	71
1. Uji Multikolinearitas	71
2. Uji Heteroskedastisitas	72
E. Uji <i>Goodness of Fit</i>	73
1. Uji Signifikan Stimulant (UJI F)	73

2. Koefisien Determinasi (R^2)	74
F. Uji Hipotesis.....	75
1. Hasil Analisis Regresi Data Panel.....	75
2. Uji Signifikansi Parsial (Uji t).....	78
3. Uji Mediasi	80
BAB V PENUTUP.....	93
A. Kesimpulan.....	93
B. Implikasi.....	94
1. Implikasi Praktis.....	94
2. Implikasi Teoritis.....	95
C. Keterbatasan	96
D. Saran.....	96
DAFTAR PUSTAKA	97
LAMPIRAN.....	110



DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	29
Tabel 3. 1 Sampel Penelitian.....	57
Tabel 4. 1 Kriteria Pemilihan Sampel.....	66
Tabel 4. 2 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	67
Tabel 4. 3 Hasil Uji Chow Model Persamaan I	69
Tabel 4. 4 Hasil Uji Chow Model Persamaan II	70
Tabel 4. 5 Hasil Uji Hausman Model Persamaan I.....	70
Tabel 4. 6 Hasil Uji Hausman Model Persamaan II.....	71
Tabel 4. 7 Hasil Uji Multikolineritas Model Persamaan I.....	71
Tabel 4. 8 Hasil Uji Multikolineritas Model Persamaan II.....	72
Tabel 4. 9 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model Persamaan I	72
Tabel 4. 10 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model Persamaan II.....	72
Tabel 4. 11 Hasil Uji F Model Persamaan I.....	73
Tabel 4. 12 Hasil Uji F Model Persamaan II	74
Tabel 4. 13 Hasil Uji R ² Model Persamaan I.....	74
Tabel 4. 14 Hasil Uji R ² Model Persamaan II.....	75
Tabel 4. 15 Hasil Analisis Regresi Model Persamaan I.....	76
Tabel 4. 16 Hasil Analisis Regresi Model Persamaan II	77
Tabel 4. 17 Hasil Uji t Model Persamaan I.....	78
Tabel 4. 18 Hasil Uji t Model Persamaan II.....	79
Tabel 4. 19 Hasil Pengujian Hipotesis	82

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Grafik Fluktuasi Harga Saham Perusahaan Sektor <i>Consumer Non-Cyclicals</i> Periode 2017-2023	3
Gambar 1. 2 Grafik Fluktuasi Nilai PBV Sektor <i>Consumer Non-Cyclicals</i> Periode 2017-2023	5
Gambar 2. 1 Kerangka Penelitian	50
Gambar 4. 1 Hasil Uji Sobel	80
Gambar 4. 2 Hasil Uji Sobel	81



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *intellectual capital*, *institutional ownership* terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel *intervening* pada perusahaan sektor *consumer non-syclical* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2023. Variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini yaitu *intellectual capital* dan *institutional ownership*, sedangkan variabel dependen yaitu nilai perusahaan yang diukur menggunakan *Tobin's Q* serta variabel *intervening* berupa profitabilitas yang diukur menggunakan ROA. Penelitian ini menggunakan teknik *purposive sampling*, sehingga diperoleh sampel sebanyak 30 perusahaan. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *institutional ownership* dan profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, sedangkan *intellectual capital* berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Akan tetapi jika dimediasi oleh profitabilitas *intellectual capital* memberikan pengaruh yang positif terhadap nilai perusahaan. *Intellectual capital* berpengaruh positif signifikan terhadap profitabilitas, sedangkan *institutional ownership* tidak memberikan pengaruh terhadap profitabilitas dan profitabilitas tidak dapat memediasi hubungan antara *institutional ownership* terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: *Intellectual Capital*, *Institutional Ownership*, Profitabilitas, Nilai Perusahaan



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRACT

This study aims to analyze the influence of intellectual capital, institutional ownership on the value of companies with profitability as an intervening variable in non-cyclical consumer sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2017-2023 period. The independent variables used in this study are intellectual capital and institutional ownership, while the dependent variables are the value of the company measured using Tobin's Q and intervening variables in the form of profitability measured using ROA. This study uses a purposive sampling technique, so that a sample of 30 companies was obtained. The results of the study show that institutional ownership and profitability have a positive effect on company value, while intellectual capital has a negative effect on company value. However, if mediated by profitability, intellectual capital has a positive influence on the company's value. Intellectual capital has a significant positive effect on profitability, while institutional ownership does not have an effect on profitability and profitability cannot mediate the relationship between institutional ownership and company value.

Keywords; *Intellectual Capital, Institutional Ownership, Profitability, Company Value*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Era globalisasi memicu perkembangan yang begitu pesat terutama dalam dunia bisnis, sehingga banyak perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia mengalami kondisi perekonomian yang tidak stabil. Perusahaan harus saling bersaing untuk dapat mempertahankan posisinya dan berlomba untuk menampilkan performa terbaiknya kepada masyarakat (Imronudin et al., 2023). Pada tahun 2021 tercatat sebanyak 721 perusahaan telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang terbagi menjadi sembilan sektor usaha, salah satunya adalah sektor manufaktur yang sekarang bernama sektor *consumer non-syclical* (Sarmin et al., 2021). Banyaknya jumlah perusahaan mengakibatkan tingkat persaingan dalam bisnis menjadi lebih tinggi, sehingga untuk mempertahankan posisinya perusahaan harus dapat menjaga *brand reputation* yang melekat padanya (Niyas & Kavida, 2022). Menjaga *brand reputation* perusahaan agar tetap baik sangat penting dalam menjaga reputasi perusahaan yang nantinya akan berdampak pada nilai perusahaan (Dang et al., 2020)

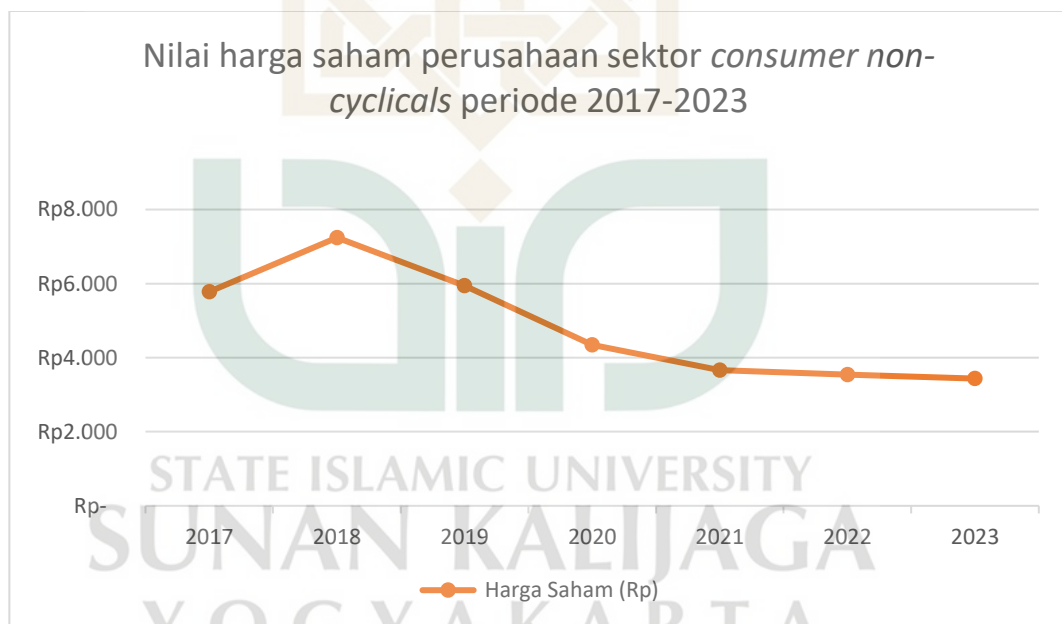
Nilai perusahaan memiliki peran yang vital bagi perusahaan yang telah *go public* karena sangat penting untuk kelangsungan hidupnya (Suhadak et al., 2019). Perusahaan yang memiliki valuasi signifikan menggambarkan tingkat kesejahteraan bagi para pemegang saham dan berdampak positif terhadap penilaian masyarakat terhadap perusahaan. Bagi investor, valuasi perusahaan

sangat penting karena ini menggambarkan bagaimana pasar mengevaluasi perusahaan (Purbawangsa et al., 2019). Ketika nilai perusahaan meningkat, kepercayaan investor kepada kinerja perusahaan dimasa kini dan masa depan juga mengalami peningkatan yang pada gilirannya dapat mengangkat harga saham (Utami, 2018).

Perekonomian Indonesia mengalami pertumbuhan pesat, dan industri manufaktur menjadi salah satu sektor yang mencerminkan reaksi pasar modal secara keseluruhan (Putri et al., 2023). Industri manufaktur merupakan indikator penting dalam pertumbuhan ekonomi negara berkembang termasuk Indonesia (Castro et al., 2021). Namun, masih terjadinya penurunan harga saham pada beberapa perusahaan manufaktur yang mengakibatkan nilai dari suatu perusahaan menjadi menurun (Noviastuti et al., 2022). Apabila penurunan nilai perusahaan tidak dikoreksi maka akan mengakibatkan kredibilitas perusahaan menurun di hadapan masyarakat dan investor. Hal ini dikarenakan investor mampu memprediksi ketika perusahaan tidak dapat memberikan *return* yang diharapkan atas investasi yang telah ditanamnya jika kredibilitas suatu perusahaan menurun (Suwarno et al., 2021).

Nilai sebuah perusahaan dapat terwakili oleh harga sahamnya yang dapat dilihat pada laporan keuangan (Adi et al., 2020). Jika kredibilitas informasi keuangan perusahaan rendah maka akan mengakibatkan respon buruk dari para investor. Penilaian buruk dari investor dapat menimbulkan berbagai reaksi yang pada akhirnya dapat mempengaruhi penurunan harga saham, sehingga harga saham cenderung berubah (Kusumawati et al., 2023). Harga saham yang

meningkat tajam menandakan bahwa suatu perusahaan mempunyai nilai perusahaan yang ideal dan dapat memberi keuntungan kepada investor, sedangkan harga saham yang tidak stabil atau menurun akan menyebabkan kepercayaan investor terhadap perusahaan cenderung rendah (Suhadak et al., 2019). Dengan bertambahnya nilai perusahaan, kepercayaan investor terhadap prospek masa depan perusahaan juga akan meningkat (Setiawati et al., 2023). Tabel berikut mencantumkan harga saham perusahaan sektor *consumer non-cyclicals* periode 2017-2023. Informasi mengenai harga saham yang dipakai dalam penelitian ini tersedia di laman resmi Bursa Efek Indonesia.



Gambar 1. 1 Grafik Fluktuasi Harga Saham Perusahaan Sektor *Consumer Non-Cyclicals* Periode 2017-2023

Sumber : www.idx.co.id (data diolah), 2024

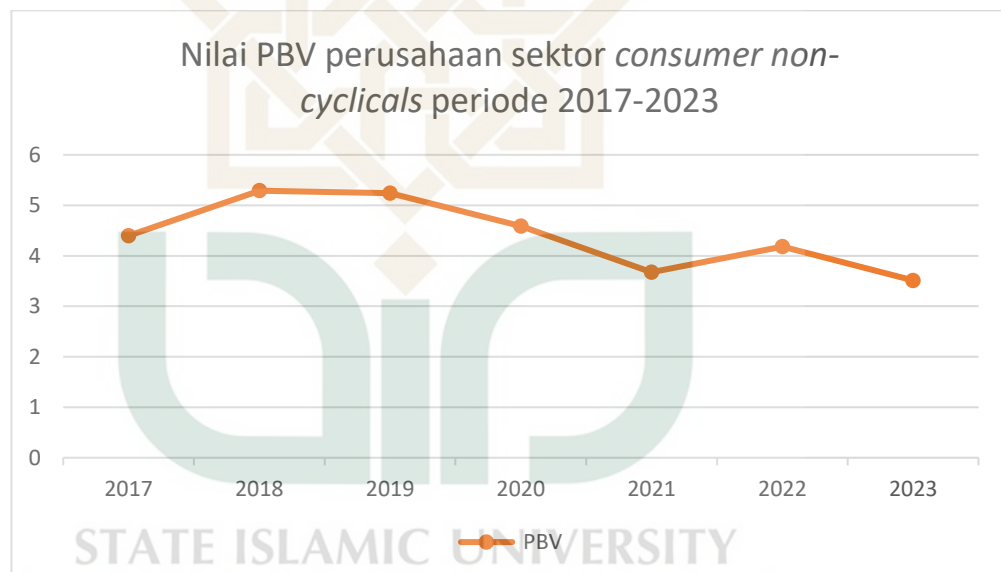
Mengacu pada Gambar 1.1, harga saham perusahaan di sektor *consumer non-cyclicals* menunjukkan fluktuasi yang cenderung menurun selama tujuh

tahun terakhir. Penurunan harga saham disebabkan menurunnya permintaan saham sehingga berdampak pada turunnya harga saham (Jannah et al., 2021). Perusahaan yang memiliki harga saham rendah dinilai memiliki kinerja perusahaan yang buruk sehingga mengakibatkan minat investor dalam berinvestasi mengalami penurunan (Purbawangsa et al., 2019). Hal ini juga mengakibatkan menurunnya citra perusahaan dimata investor, sehingga nilai perusahaan mengalami penurunan bersamaan dengan jatuhnya harga saham (Dang et al., 2020).

Nilai perusahaan merupakan keadaan perusahaan yang tercermin untuk meninjau seberapa besar perusahaan dapat mengembalikan investasi kepada pemegang sahamnya, jika nilai perusahaan mencapai angka yang tinggi maka menghasilkan keuntungan yang lebih besar kepada pemegang sahamnya (Yuliantanti & Handayani, 2020). Nilai perusahaan berfungsi sebagai indikator dalam menilai kondisi sebuah perusahaan, sehingga investor dapat memahami laporan keuangan yang menunjukkan kinerja keuangan perusahaan saat mereka memutuskan untuk menginvestasikan modal (Purbawangsa et al., 2019). Oleh karena itu, perusahaan harus bisa mempertahankan nilainya agar dapat menarik investor yang lebih banyak untuk berinvestasi. Metode yang dapat dipakai investor untuk mengevaluasi nilai suatu perusahaan adalah analisis rasio.

Brigham & Houston (2019) mengidentifikasi berbagai metode analisis rasio untuk penilaian nilai pasar, meliputi pendekatan *price earning ratio* (PER), *price book value ratio* (PBV), *market book ratio* (MBR), *dividend yield ratio*, dan *dividend payout ratio* (DPR). Dalam penelitian ini, proksi yang digunakan

adalah PBV, yaitu rasio pasar yang mengukur harga pasar saham dibandingkan dengan nilai bukunya. Rasio PBV yang lebih tinggi mengindikasikan penilaian yang lebih besar dari investor terhadap perusahaan (Arifin et al., 2023). Perusahaan selalu mengupayakan PBV yang tinggi untuk mendorong investor menanamkan modalnya pada perusahaan (Putri et al., 2023). Gambar berikut mencantumkan PBV dari perusahaan sektor *consumer non-cyclicals* di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2017-2023. Data PBV yang dipakai dalam penelitian ini dapat dilihat di laman resmi Bursa Efek Indonesia.



Gambar 1. 2 Grafik Fluktuasi Nilai PBV Sektor *Consumer Non-Cyclicals* Periode 2017-2023

Sumber : www.idx.co.id (data diolah), 2024

Gambar 1.2 mengindikasikan bahwa fluktuasi telah terjadi pada nilai perusahaan sektor *consumer non-cyclicals* yang terindeks pada Bursa Efek Indonesia periode 2017-2023. Penurunan cenderung terjadi pada tahun 2019–2020 yang kemungkinan disebabkan adanya pandemi Covid-19 (Badhotiya et

al., 2022). Indikasi lainnya adalah menurunnya kepercayaan investor terhadap prospek masa depan perusahaan, yang pada akhirnya mengurangi jumlah investor. Penurunan ini akan mengakibatkan berkurangnya volume perdagangan saham dan berpotensi menurunkan nilai perusahaan (Purbawangsa et al., 2019).

Langkah untuk mempertahankan nilai perusahaan adalah mengubah cara perusahaan dalam menjalankan bisnis. Perusahaan yang dulunya mengandalkan industri berbasis tenaga kerja kini mulai beralih menjadi industri berbasis pengetahuan, yang berfokus pada penerapan ilmu pengetahuan (*Knowledge based industries*) (Nuryaman, 2015). *Knowledge based industries* menjelaskan bahwa potensi yang dimiliki suatu perusahaan bukan hanya aset fisik, namun juga berupa pengetahuan dalam bentuk *intellectual capital* (Sujati & Januarti, 2021). Pemanfaatan aset tidak berwujud menjadi tren dalam menciptakan nilai perusahaan karena aset berwujud tidak lagi mampu menghasilkan nilai secara efektif di era ekonomi berbasis pengetahuan (*knowledge-based economy*). Saat ini, produktivitas dan penciptaan nilai bisnis lebih banyak bergantung pada aset non-fisik, yang dikenal *knowledge-based capital* (Hatane et al., 2022).

Perusahaan yang tergabung dalam *Organization for Economic Cooperation and Development* (OECD) melakukan investasi pada *knowledge-based capital* (KBC) dengan nominal yang sama besarnya atau bahkan lebih besar dibandingkan investasi pada modal fisik, hal ini dikarenakan *knowledge-based capital* terbukti dapat meningkatkan pertumbuhan dan produktivitas antara 20% hingga 34% dari pertumbuhan produktivitas tenaga kerja, serta mentransformasi perusahaan menjadi lebih kompetitif (Soetanto & Liem, 2019). Revolusi ini

mendorong entitas bisnis untuk lebih fokus pada aset tidak berwujud daripada aset berwujud untuk mencapai keunggulan kompetitif suatu perusahaan (Smriti & Das, 2018). Dalam bisnis kontemporer, aset berbasis pengetahuan sangat penting dan berguna untuk kapabilitas internal perusahaan jika digunakan secara efektif (Shahzad et al., 2022). Perusahaan yang mengoptimalkan penggunaan modal intelektual akan cenderung memiliki peluang lebih besar untuk bertahan dalam persaingan di era ekonomi global, hal ini karena *intellectual capital* dapat digunakan sebagai penentu produktivitas karyawan yang merupakan penentu dari kinerja perusahaan (Buallay et al., 2021).

Intellectual capital di Indonesia dijelaskan oleh Ikatan Akuntan Indonesia (2023) dalam PSAK No. 19 revisi tahun 2023 tentang aktiva tidak berwujud, yang menyempurnakan panduan mengenai pengakuan, pengukuran, dan pengungkapan aktiva tidak berwujud. Revisi ini bertujuan untuk memperjelas penerapan praktis dan menyesuaikan dengan perkembangan terbaru dalam standar internasional. *Intellectual capital* mengacu pada aset non-material yang dapat dikenali tetapi tidak memiliki bentuk fisik, yang dimanfaatkan untuk menghasilkan barang dan jasa, lalu disewakan untuk keperluan administratif (Baima et al., 2021). *Intellectual capital* mencakup tiga elemen utama yaitu *human capital (HC)*, *structural capital (SC)* dan *relational capital (RC)* (Weqar et al., 2021). Perusahaan dituntut untuk dapat memanfaatkan *intellectual capital* dengan efektif karena modal intelektual yang dikelola secara maksimal akan dapat memberikan dampak positif terhadap nilai pasar perusahaan (Sujati & Januarti, 2021). Menurut Hatane et al., (2022) *intellectual capital* terbukti

mempengaruhi 80% nilai perusahaan di pasar saham, sehingga berdampak pada meningkatnya keyakinan investor terhadap saham perusahaan.

Hasil penelitian sebelumnya oleh Nguyen & Doan (2020), Ni et al., (2021), Nuryaman (2015), Salvi et al., (2020) mengungkapkan bahwa *intellectual capital* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Hal ini selaras dengan penelitian Abualoush et al., (2018), Imronudin et al., (2023) yang juga mengungkapkan bahwa *intellectual capital* berpengaruh positif terhadap penilaian pasar perusahaan. Namun, pada penelitian Marwa et al., (2017) menemukan hasil yang sebaliknya yakni *intellectual capital* berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan sektor keuangan dalam indeks Sri Kehati tahun 2009-2014 ketika di uji secara parsial. Penyebabnya adalah dalam perhitungan VAIC™ hanya komponen VAHU yang memberikan dampak positif, sedangkan VACA dan STVA memberikan pengaruh negatif. Aspek ini juga diperkuat oleh Soetanto & Liem (2019) yang menyatakan tidak adanya hubungan signifikan antara *intellectual capital* terhadap nilai pasar pada perusahaan yang terdaftar di BEI pada tahun 2010-2017. Hal ini disebabkan ketika sampel dikelompokkan ke dalam industri pengetahuan tingkat tinggi dan tingkat rendah hanya komponen CEE yang menunjukkan pengaruh yang positif sedangkan untuk komponen HCE, SCE, RCE menunjukkan pengaruh negatif signifikan. Temuan yang bertentangan juga diperoleh pada penelitian Li & Zhao (2018) yang tidak menemukan adanya hubungan yang signifikan antara HC dan nilai perusahaan di China.

Aspek lain yang dapat memberikan pengaruh terhadap nilai perusahaan adalah *institutional ownership* (Doğan, 2020). *Institutional ownership* adalah kepemilikan saham perusahaan oleh lembaga tertentu yang mempunyai peran dalam perusahaan terkait permodalan dan penentuan kebijakan (Acar et al., 2021). *Institutional ownership* dianggap efisien dalam menggunakan informasi laba periode terbaru untuk memperkirakan laba yang akan datang dibandingkan dengan investor non-institusi, karena Informasi laba dapat menjadi dasar indikator penilaian terhadap suatu saham (Palupi & Aurelia, 2022). *Institutional ownership* memiliki dampak yang signifikan terhadap keputusan manajemen, sehingga mendorong suatu perusahaan untuk mengalami peningkatan yang ideal. Perusahaan yang memiliki persentase kepemilikan institusi tinggi akan mengakibatkan pengaruh yang besar dan akan mempengaruhi peningkatan kualitas perusahaan yang terwakili oleh harga saham (Setiawati et al., 2023)

Menurut Sasikirono et al., (2023) kepemilikan institusional mengarah pada kepemilikan saham perusahaan oleh entitas seperti perusahaan asuransi, bank, perusahaan investasi, dan sebagainya. Semakin besar kepemilikan institusional, semakin ketat pula pengawasan terhadap perusahaan tersebut, sehingga dapat meningkatkan kinerja karyawan dan mengurangi kemungkinan terjadinya kesalahan (Doğan, 2020). Tingginya persentase kepemilikan *institutional ownership* juga akan mendorong perusahaan untuk transparan dalam pelaporan keuangannya, sehingga perusahaan akan berupaya keras untuk menyajikan laporan keuangan yang solid dan menguntungkan bagi para investor (Noviastuti et al., 2022). Hal ini karena laporan keuangan dapat menjadi acuan investor

untuk mengetahui nilai dari suatu perusahaan karena memuat informasi lengkap mencakup harta, utang, modal, pendapatan, kewajiban, serta beban perusahaan sehingga penting bagi perusahaan untuk membuat laporan keuangan yang dapat menarik para investor (Setiawati et al., 2023).

Studi sebelumnya dilakukan oleh Buchanan (2018), Rapp & Trinchera (2017), Wang (2018) menyatakan bahwa *institutional ownership* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Kemudian pada penelitian Daryaei & Fattahi (2022) mengungkapkan adanya hubungan positif antara *institutional ownership* terhadap *return* saham. Namun, dalam penelitian Harmono (2023) menunjukkan bahwa untuk kondisi perusahaan manufaktur di Indonesia, *institutional ownership* tidak memberikan pengaruh terhadap nilai perusahaan jika dimediasi oleh struktur modal. Aspek ini diperkuat oleh hasil penelitian Tsouknidis (2019) yang menunjukkan adanya hubungan negatif antara persentase *institutional ownership* dan kinerja perusahaan pelayaran yang terdaftar di AS.

Intellectual capital dalam laporan keuangan dapat dilihat dari hasil kinerja keuangan, namun tidak terlalu mudah untuk dikenali, dideteksi dan dilaporkan dalam laporan keuangan (Ni et al., 2021). Meskipun tidak dapat diungkapkan secara tepat dalam laporan keuangan perusahaan, namun hal tersebut mencerminkan nilai sebenarnya dan didasarkan pada pengetahuan yang dimiliki dan digunakan oleh perusahaan (Ferraris et al., 2019; Garcia-Perez et al., 2020; Nahapiet & Ghoshal, 1998; Usai et al., 2018). Standar pelaporan keuangan saat ini tidak dapat secara memadai menjelaskan nilai perusahaan yang mendasarinya, sehingga menimbulkan masalah asimetri informasi bagi investor

dan berdampak negatif terhadap nilai laporan keuangan dalam ekonomi berbasis pengetahuan (Soetanto & Liem, 2019). Hal ini diungkapkan juga oleh Horne (1998) yang menyatakan bahwa terdapat berbagai metode untuk menganalisis nilai perusahaan dalam laporan keuangan, termasuk analisis rasio profitabilitas. Analisis profitabilitas mencerminkan kinerja dasar perusahaan berdasarkan efisiensi dan efektivitas operasionalnya dalam menghasilkan laba. Metode ini sering digunakan untuk mengevaluasi kinerja fundamental perusahaan yang pada akhirnya akan menentukan nilai perusahaan (Putri et al., 2023)

Intellectual capital dapat mempengaruhi kinerja keuangan perusahaan (Maji & Hussain, 2021). Perusahaan yang memiliki sumber daya manusia dengan kemampuan, kompetensi, dan komitmen tinggi akan mencapai tingkat produktivitas yang tinggi dan efisien, baik secara individu maupun dalam tim (Abualoush et al., 2018). Keadaan ini akan memberikan pengaruh yang baik bagi perusahaan, di mana perusahaan akan mampu menghasilkan produk yang berkualitas dan memperoleh keuntungan. Struktur modal mencerminkan sejauh mana sistem, struktur, strategi, dan budaya perusahaan dapat memenuhi kebutuhan pasar dan mencapai tujuan perusahaan (Chowdhury et al., 2019). Apabila suatu perusahaan mempunyai struktur modal yang baik tentu akan memudahkan pencapaian target perusahaan termasuk profitabilitas perusahaan (Chowdhury et al., 2018). Profitabilitas dapat meningkat karena adanya pengoptimalan pemanfaatan *intellectual capital* dalam menghasilkan laba, sehingga citra perusahaan dapat meningkat di mata investor dan berdampak positif pada nilai perusahaan (Asare et al., 2017). Hal ini sejalan dengan

penelitian Bayraktaroglu et al., (2019) menunjukkan bahwa *intellectual capital* berpengaruh positif terhadap profitabilitas.

Peningkatan nilai perusahaan juga dipengaruhi oleh *institutional ownership* yang memiliki kemampuan untuk memberikan akses terhadap sumber daya dan keahlian yang lebih luas dan beragam, sehingga memungkinkan perusahaan mengambil keputusan strategis yang meningkatkan profitabilitas. Selain itu, persentase kepemilikan institusional terbukti memiliki korelasi positif dengan profitabilitas, khususnya diukur sebagai laba atas ekuitas (Lassoued et al., 2017). Hal ini menunjukkan bahwa semakin besar *institutional ownership*, semakin besar kemungkinan perusahaan mencapai tingkat profitabilitas yang lebih tinggi, sehingga memungkinkan perusahaan menciptakan nilai perusahaan yang semakin meningkat.

Berdasarkan latar belakang dan fenomena yang telah dijelaskan, masih terdapat inkonsistensi dalam hasil penelitian mengenai pengaruh *intellectual capital* terhadap nilai perusahaan. Pada penelitian Marwa (2017) dan Soetanto & Liem (2019) menyatakan *intellectual capital* berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini disebabkan karena dalam perhitungan VAIC™, hanya komponen VAHU yang menunjukkan nilai positif yang tinggi, sementara komponen VACA memberikan nilai rendah, yang mengakibatkan hasil akhir yang negatif. Kemudian ketika penelitian menggunakan sampel perusahaan yang terdaftar di BEI pada tahun 2010-2017 hanya komponen CEE yang menunjukkan pengaruh yang positif sedangkan untuk komponen HCE, SCE, RCE menunjukkan pengaruh negatif signifikan. Hasil bertentangan juga

didapat pada penelitian Li & Zhao (2018) di mana dalam penelitiannya tidak menemukan hubungan yang signifikan antara HC terhadap nilai perusahaan di China. Hal ini juga ditemukan pada pengaruh *institutional ownership* terhadap nilai perusahaan pada penelitian Harmono (2023) yang menemukan bahwa *institutional ownership* dalam perusahaan manufaktur di Indonesia tidak memberikan pengaruh terhadap nilai perusahaan jika dimediasi oleh struktur modal.

Ketidakkonsistenan hasil tersebut memberikan motivasi kepada peneliti untuk melakukan penelitian lebih lanjut terkait pengaruh *intellectual capital* dan *institutional ownership* terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini mengacu pada penelitian sebelumnya oleh Nguyen & Doan (2020), Ni et al., (2021), Nuryaman (2015), Salvi et al., (2020) mengenai pengaruh *intellectual capital* terhadap nilai perusahaan dan penelitian Buchanan (2018), Rapp & Trinchera (2017), Wang (2018) mengenai pengaruh *institutional ownership* terhadap nilai perusahaan. Perbedaan yang mendasar dengan penelitian terdahulu ialah dalam penelitian ini peneliti menambahkan profitabilitas sebagai variabel *intervening* dalam hubungan antara variabel *intellectual capital* dan *institutional ownership* terhadap nilai perusahaan. Hal ini karena profitabilitas dapat bertindak sebagai penghubung antara variabel *intellectual capital* dan nilai perusahaan (Singla, 2020). Hal ini sejalan dengan penelitian Bayraktaroglu et al., (2019) menunjukkan bahwa *intellectual capital* berpengaruh positif terhadap profitabilitas. Selain itu, pada penelitian Nguyen & Doan (2020) menunjukkan adanya hubungan positif antara *intellectual capital* dan nilai perusahaan.

Berdasarkan temuan tersebut, tidak menutup kemungkinan profitabilitas dapat menjadi variabel mediasi dalam hubungan *intellectual capital* dan nilai perusahaan.

Dalam penelitian ini, peneliti memilih perusahaan di sektor *consumer non-cyclicals* sebagai sampel karena sektor ini memiliki cakupan yang luas dan melibatkan berbagai bentuk modal, termasuk *intellectual capital* dan *institutional ownership*. Selain itu, persaingan pada sektor ini terbilang ketat sehingga perusahaan selalu ditantang untuk terus memperkuat kinerja keuangan serta efisiensi operasional untuk menguasai pasar Indonesia yang mempunyai kebutuhan barang pokok cukup tinggi (El Khoury et al., 2023). Hal ini diharapkan dapat menghindari adanya pengaruh negatif yang timbul antara *intellectual capital* terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan uraian diatas peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **“Pengaruh *Intellectual capital*, *Institutional ownership* terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel *Intervening* (Studi Kasus pada Perusahaan Sektor *Consumer non-cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2023)”**.

B. Rumusan Masalah

Dari latar belakang yang telah dijelaskan mengenai fenomena terkait, diketahui bahwa ada berbagai faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan, salah satunya adalah *intellectual capital* dan *institutional ownership*. Hal ini dikarenakan *intellectual capital* dapat menjadi *value added* untuk meningkatkan

nilai perusahaan, sedangkan *institutional ownership* dapat meningkatkan pengawasan yang lebih optimal di perusahaan sehingga dapat meningkatkan kinerja perusahaan yang akan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Akan tetapi, pada penelitian sebelumnya masih terdapat hasil yang tidak konsisten terkait pengaruh *intellectual capital* dan *institutional ownership* terhadap nilai perusahaan. Hal ini menjadi dasar bagi peneliti untuk melakukan penelitian lebih lanjut terkait hubungan *intellectual capital* dan *institutional ownership* terhadap nilai perusahaan dengan menambahkan profitabilitas sebagai variabel mediasi yang sekaligus menjadi kebaruan pada penelitian ini. Pada penelitian ini peneliti memfokuskan rumusan masalah pada hal-hal berikut:

1. Apakah *intellectual capital* berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas ?
2. Apakah *institutional ownership* berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas ?
3. Apakah *intellectual capital* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan ?
4. Apakah *institutional ownership* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan ?
5. Apakah profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan ?
6. Apakah *intellectual capital* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan jika dimediasi oleh profitabilitas?
7. Apakah *institutional ownership* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan jika dimediasi oleh profitabilitas ?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang telah dijelaskan sebelumnya, maka tujuan dalam penelitian ini adalah:

1. Mengetahui pengaruh *intellectual capital* terhadap profitabilitas
2. Mengetahui pengaruh *institutional ownership* terhadap profitabilitas
3. Mengetahui pengaruh *intellectual capital* terhadap nilai perusahaan
4. Mengetahui pengaruh *institutional ownership* terhadap nilai perusahaan
5. Mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan
6. Mengetahui pengaruh *intellectual capital* terhadap nilai perusahaan jika dimediasi oleh profitabilitas
7. Mengetahui pengaruh *institutional ownership* terhadap nilai perusahaan jika dimediasi oleh profitabilitas

D. Manfaat Penelitian

1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan keuntungan bagi sektor pendidikan dalam memperluas pemahaman tentang bagaimana pengaruh *intellectual capital*, *institutional ownership* terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel mediasi. Selain itu, di harapkan dapat menjadi referensi bagi peneliti selanjutnya yang akan mengangkat tema yang sama.

2. Manfaat Praktis

Diharapkan penelitian ini dapat memberikan kontribusi praktis dengan menjadi bahan evaluasi dan referensi bagi para pengambil keputusan khususnya bagi perusahaan sektor *consumer non-cyclicals*. Selain itu, penelitian ini diharapkan memberikan informasi terhadap calon investor dalam mengambil keputusan untuk melakukan investasi khususnya pada perusahaan sektor *consumer non-cyclicals*.

E. Sistematika Penulisan

Dalam penyusunan penelitian ini, peneliti mengikuti sistematika penulisan sebagai berikut:

BAB I: PENDAHULUAN

Bab ini menjelaskan latar belakang penelitian, perumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, serta ruang lingkup penelitian. Bab ini juga menguraikan gambaran umum tentang topik yang diteliti dan alasan mengapa topik tersebut penting untuk diteliti.

BAB II: LANDASAN TEORI

Bab ini berisi tinjauan pustaka yang relevan dengan topik penelitian. Dalam bab ini, peneliti menyajikan teori-teori, konsep-konsep, dan hasil penelitian sebelumnya yang mendukung penelitian ini. Selain itu, kerangka pemikiran dan hipotesis juga disajikan di dalam bab ini.

BAB III: METODOLOGI PENELITIAN

Bab ini menjelaskan metode penelitian yang digunakan dalam penelitian, termasuk jenis penelitian, pendekatan penelitian, populasi dan sampel, teknik pengumpulan data, serta teknik analisis data. Bab ini juga mencakup langkah-langkah yang dilakukan selama proses penelitian.

BAB IV: HASIL DAN PEMBAHASAN

Bab ini menyajikan hasil penelitian yang diperoleh dari analisis data. Hasil tersebut kemudian dibahas dengan merujuk pada teori-teori yang telah dijelaskan dalam tinjauan pustaka. Bab ini juga menganalisis dan menginterpretasikan data untuk menjawab perumusan masalah.

BAB V: PENUTUP

Bab ini berisi kesimpulan dari hasil penelitian yang telah dibahas sebelumnya. Selain itu, bab ini juga memberikan saran-saran yang ditujukan baik kepada peneliti selanjutnya maupun kepada pihak-pihak terkait berdasarkan temuan penelitian.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan sebelumnya, dapat ditarik kesimpulan bahwa *institutional ownership* berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan sektor *consumer non-syclical*. Penelitian ini membuktikan bahwa adanya *institutional ownership* dapat mendorong pengawasan yang optimal terhadap perusahaan. Namun, ketika ditambahkan profitabilitas sebagai mediasi menyebabkan hasil berubah menjadi tidak berpengaruh. *Instituonal ownership* juga terbukti tidak memberikan pengaruh terhadap profitabilitas. Hal ini karena pengawasan yang ketat dari *institutional ownership* dapat memberikan tekanan pada manajemen untuk mencapai keuntungan jangka pendek, sehingga kurang memperhatikan keuntungan jangka panjang yang dapat menyebabkan fluktuasi harga saham tidak stabil.

Penelitian ini juga menemukan bahwa profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan sektor *consumer non-syclical*. Hal ini membuktikan bahwa tingkat profitabilitas yang tinggi dapat meningkatkan citra perusahaan dan memberikan peningkatan nilai perusahaan. *Intellectual capital* juga ditemukan berpengaruh positif signifikan terhadap profitabilitas yang menandakan bahwa perusahaan yang mengelola *intellectual capital* (pengetahuan, bakat, pengalaman,

keterampilan, sikap karyawan) dengan baik dapat meningkatkan efisiensi dan produktivitas karyawan.

Pada hubungan antara *intellectual capital* terhadap nilai perusahaan peneliti menemukan adanya hubungan negatif yang signifikan. Hal ini terjadi karena keterbukaan mengenai informasi *intellectual capital* tidak bersifat wajib melainkan sukarela dan ketidakmampuan manajemen dalam mengelola *intellectual capital*. Perusahaan menganggarkan beban karyawan yang tinggi kemudian mengharapkan *value added* tinggi dari karyawan tanpa diikuti oleh pelatihan dan *training*, sehingga berdampak pada penurunan laba bersih perusahaan. Akan tetapi, ketika ditambahkan profitabilitas sebagai variabel mediasi, *intellectual capital* menunjukkan adanya pengaruh yang signifikan. Hal ini menandakan biaya dan ketidakpastian awal yang terkait dengan pengembangan *intellectual capital* mungkin mengurangi nilai perusahaan secara langsung, tetapi manfaat jangka panjang berupa peningkatan profitabilitas pada akhirnya meningkatkan nilai perusahaan.

B. Implikasi

Dari hasil penelitian, terdapat beberapa implikasi secara praktis dan secara teoritis, yaitu:

1. Implikasi Praktis

Berdasarkan hasil penelitian, perusahaan yang tidak mampu memanfaatkan *intellectual capital* dengan baik tetapi mengharapkan *value*

added yang tinggi dari karyawan tanpa diimbangi dengan pelatihan dan *training* yang justru akan menurunkan produktivitas karyawan yang berdampak pada penurunan laba bersih, sehingga memberikan dampak negatif terhadap nilai perusahaan. Keberadaan *institutional ownership* juga dapat menimbulkan tekanan yang mengakibatkan pihak manajemen perusahaan tidak dapat berinovasi dan mengambil risiko untuk memperoleh laba. Dengan mempertimbangkan hal tersebut maka diharapkan mengurangi masalah dalam perusahaan, sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan.

2. Implikasi Teoritis

Penelitian ini dapat digunakan sebagai dasar untuk penelitian selanjutnya. Khususnya penelitian terkait variabel *intellectual capital*, *institutional ownership* dan nilai perusahaan. Penelitian ini dilakukan secara teoritis untuk mengkonfirmasi hasil penelitian sebelumnya yang menyatakan profitabilitas dapat memediasi pengaruh antara nilai perusahaan dan *intellectual capital*. Selain itu, penelitian ini juga menguji seberapa sesuai teori dengan hipotesis penelitian tersebut.

C. Keterbatasan

Berikut merupakan keterbatasan yang ditemukan pada penelitian:

1. Beberapa laporan tahunan perusahaan sektor *consumer non-cyclicals* tidak menyediakan informasi lengkap mengenai variabel penelitian, sehingga memengaruhi hasil penelitian.
2. Peneliti hanya menggunakan sampel perusahaan sektor *consumer non-cyclicals*, sehingga terdapat keterbatasan data dan hasil pada penelitian.

D. Saran

Dengan mempertimbangkan keterbatasan penelitian yang disebutkan sebelumnya, peneliti memberikan rekomendasi yang dapat dimanfaatkan untuk penelitian selanjutnya dan perusahaan:

1. Penelitian selanjutnya diharapkan untuk menambahkan variabel penelitian lain yang dapat menimbulkan hasil yang lebih baik.
2. Penelitian selanjutnya diharapkan untuk memperluas objek penelitian seperti perusahaan sektor keuangan atau sektor lainnya.
3. Penelitian selanjutnya dapat menggunakan laporan tahunan lebih dari 7 tahun agar hasil semakin optimal dan lebih empiris.
4. Sebaiknya perusahaan dapat mengelola *intellectual capital* dengan memberikan pelatihan dan *training* dengan lebih baik sehingga dapat memberikan pengaruh positif bagi perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Abualoush, S., Masa'deh, R., Bataineh, K., & Alrowwad, A. (2018). The Role Of Knowledge Management Process And Intellectual Capital As Intermediary Variables Between Knowledge Management Infrastructure And Organization Performance. *Interdisciplinary Journal Of Information, Knowledge, And Management*, 13, 279–309. <https://doi.org/10.28945/4088>
- Acar, E., Tunca Çalıyurt, K., & Zengin-Karaibrahimoglu, Y. (2021). Does Ownership Type Affect Environmental Disclosure? *International Journal Of Climate Change Strategies And Management*, 13(2), 120–141. <https://doi.org/10.1108/IJCCSM-02-2020-0016>
- Adi, S. W., Putri, W. A. P., & Permatasari, W. D. (2020). Profitability, Leverage, Firm Size, Liquidity, And Total Assets Turnover On Real Earnings Management (An Empirical Study On The Mining Company Classification Registered At Indonesia Stock Exchange (IDX) 2014-2017). *Riset Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 5(2), 129–140.
- Akgün, A. İ., & Türkoğlu, S. P. (2023). Intellectual Capital And Performance Of Listed Firms During The Global Financial Crisis: The Effects Of Legal Origin. *International Journal Of Organizational Analysis*. <https://doi.org/10.1108/IJOA-01-2023-3587>
- Alawi, S. M. (2022). The Role Of Corporate Governance Towards Insider Trading Profitability. *Journal Of Economic And Administrative Sciences*. <https://doi.org/10.1108/JEAS-04-2022-0110>
- Ali, M. J., Biswas, P. K., Chapple, L., & Kumarasinghe, S. (2024). Institutional Ownership And Earnings Quality: Evidence From China. *Pacific-Basin Finance Journal*, 84, 102275. <https://doi.org/10.1016/j.pacfin.2024.102275>
- Alviani, T. (2020). Peluang Tumbuh, Struktur Modal, Kepemilikan Manajerial Terhadap Profitabilitas Dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Bisnis Dan Manajemen*, 13(1), 41–51. <https://doi.org/10.23969/Jrbm.V13i1.3941>
- Arifin, A., Fauziah, S., & Suwarno, A. E. (2023). Effect Of Profitability, Business Size, And Institutional Ownership On Business Value With Capital Structure As A Moderating Variable (Empirical Study On Food And Beverage Companies Listed On The Indonesia Stock Exchange For The 2017-2020 Period). *Riset Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 7(2), 262–268. <https://doi.org/10.23917/Reaksi.V7i2.20408>
- Asare, N., Alhassan, A. L., Asamoah, M. E., & Ntow-Gyamfi, M. (2017). Intellectual Capital And Profitability In An Emerging Insurance Market. *Journal Of Economic And Administrative Sciences*, 33(1), 2–19. <https://doi.org/10.1108/JEAS-06-2016-0016>

- Aydoğmuş, M., Gülay, G., & Ergun, K. (2022). Impact Of ESG Performance On Firm Value And Profitability. *Borsa Istanbul Review*, 22, S119–S127. <https://doi.org/10.1016/J.Bir.2022.11.006>
- Badhotiya, G. K., Sachdeva, L., & Soni, G. (2022). Investigating And Modeling Interactions Among Manufacturing Barriers Due To Covid-19 Pandemic: An Interpretive Ranking Process. *International Journal Of Industrial Engineering And Operations Management*, 4(3), 45–62. <https://doi.org/10.1108/IJIEOM-05-2022-0018>
- Baima, G., Forliano, C., Santoro, G., & Vrontis, D. (2021). Intellectual Capital And Business Model: A Systematic Literature Review To Explore Their Linkages. *Journal Of Intellectual Capital*, 22(3), 653–679. <https://doi.org/10.1108/JIC-02-2020-0055>
- Balsam, S., Bartov, E., & Marquardt, C. (2002). Accruals Management, Investor Sophistication, And Equity Valuation. *Journal Of Accounting Research*, 40(2), 987–1012. <http://www.jstor.org/stable/3542303>
- Barney, J. (1991). Firm Resources And Sustained Competitive Advantage. *Journal Of Management*, 17(1), 99–120. <https://doi.org/10.1177/014920639101700108>
- Baron, R. M., & Kenny, D. A. (1986). The Moderator–Mediator Variable Distinction In Social Psychological Research: Conceptual, Strategic, And Statistical Considerations. *Journal Of Personality And Social Psychology*, 51(6), 1173–1182. <https://doi.org/10.1037/0022-3514.51.6.1173>
- Basuki, A. T., & Nano, P. (2019). *Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi Dan Bisnis*. PT Rajagrafindo Persada.
- Bayraktaroglu, A. E., Calisir, F., & Baskak, M. (2019). Intellectual Capital And Firm Performance: An Extended VAIC Model. *Journal Of Intellectual Capital*, 20(3), 406–425. <https://doi.org/10.1108/JIC-12-2017-0184>
- Bhattacharya, S. (1979). Imperfect Information, Dividen Policy, And The Bird In The Hand Fallacy. *Bell Journal Of Economics*, 10, 259–270.
- Bontis, N., Chua Chong Keow, W., & Richardson, S. (2000). Intellectual Capital And Business Performance In Malaysian Industries. *Journal Of Intellectual Capital*, 1(1), 85–100. <https://doi.org/10.1108/14691930010324188>
- Brickley, J. A., Lease, R. C., & Smith, C. W. (1988). Ownership Structure And Voting On Antitakeover Amendments. *Journal Of Financial Economics*, 20, 267–291. [https://doi.org/10.1016/0304-405X\(88\)90047-5](https://doi.org/10.1016/0304-405X(88)90047-5)
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). *Fundamentals Of Financial Management* 15 Edition. In *Cengage Learning*.
- Buallay, A., Abuhommous, A. A., & Kukreja, G. (2021). The Relationship Between Intellectual Capital And Employees' Productivity: Evidence From The Gulf

- Cooperation Council. *Journal Of Management Development*, 40(6), 526–541. <https://doi.org/10.1108/JMD-05-2019-0210>
- Buchanan, B., Cao, C. X., & Chen, C. (2018). Corporate Social Responsibility, Firm Value, And Influential Institutional Ownership. *Journal Of Corporate Finance*, 52, 73–95. <https://doi.org/10.1016/j.jcorpfin.2018.07.004>
- Chandra, T., Junaedi, A. T., Wijaya, E., Suharti, S., Mimelientesa, I., & Ng, M. (2019). The Effect Of Capital Structure On Profitability And Stock Returns. *Journal Of Chinese Economic And Foreign Trade Studies*, 12(2), 74–89. <https://doi.org/10.1108/JCEFTS-11-2018-0042>
- Chandrarin, G. (2017). *Metode Riset Akuntansi Pendekatan Kuantitatif*. Jakarta : Salemba Empat.
- Chatterjee, S., Chaudhuri, R., Mariani, M., & Fosso Wamba, S. (2023). Examining The Role Of Intellectual Capital On Knowledge Sharing In Digital Platform-Based Mnes And Its Impact On Firm Performance. *Technological Forecasting And Social Change*, 197, 122909. <https://doi.org/10.1016/j.techfore.2023.122909>
- 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 & Organizational Change*, 14(4), 429–454. <https://doi.org/10.1108/JAOC-11-2017-0109>
- Chowdhury, L. A. M., Rana, T., & Azim, M. I. (2019). Intellectual Capital Efficiency And Organisational Performance. *Journal Of Intellectual Capital*, 20(6), 784–806. <https://doi.org/10.1108/JIC-10-2018-0171>
- Cornett, M. M., Marcus, A. J., Saunders, A., & Tehranian, H. (2007). The Impact Of Institutional Ownership On Corporate Operating Performance. *Journal Of Banking & Finance*, 31(6), 1771–1794. <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2006.08.006>
- D'Amato, A. (2021). Does Intellectual Capital Impact Firms' Capital Structure? Exploring The Role Of Firm Risk And Profitability. *Managerial Finance*, 47(9), 1337–1356. <https://doi.org/10.1108/MF-02-2020-0089>
- Dang, H. N., Pham, C. D., Nguyen, T. X., & Nguyen, H. T. T. (2020). Effects Of Corporate Governance And Earning Quality On Listed Vietnamese Firm Value. *The Journal Of Asian Finance, Economics And Business*, 7(4), 71–80. <https://doi.org/10.13106/Jafeb.2020.Vol7.No4.71>
- Daryaei, A. A., & Fattahi, Y. (2022). Stock Liquidity And Stock Return: An Asymmetric Impact Of Institutional Ownership Approach. *Corporate Governance: The International Journal Of Business In Society*, 22(4), 781–797. <https://doi.org/10.1108/CG-03-2021-0119>

- Ding, H. (2024). Can Common Institutional Ownership Inhibit Corporate Over-Financialization? Evidence From China. *Managerial Finance*. <https://doi.org/10.1108/MF-10-2023-0677>
- Doğan, M. (2020). INST Institutional Ownership And Firm Value: A Study On The Bist Manufacturing Index. *Ekonomika*, 99(2), 59–75. <https://doi.org/10.15388/Ekon.2020.2.4>
- Drobetz, W., Ehlert, S., & Schröder, H. (2021). Institutional Ownership And Firm Performance In The Global Shipping Industry. *Transportation Research Part E: Logistics And Transportation Review*, 146, 102152. <https://doi.org/10.1016/j.tre.2020.102152>
- El Khoury, R., Mensi, W., Alshater, M. M., & Kang, S. (2023). Extreme Risk Spillovers And Hedging Strategies Between Indonesia Sectorial Stocks And Commodity Markets. *International Journal Of Emerging Markets*. <https://doi.org/10.1108/IJOEM-11-2022-1721>
- Farooq, M., & Ahmad, N. (2023). Nexus Between Board Characteristics, Firm Performance And Intellectual Capital: An Emerging Market Evidence. *Corporate Governance: The International Journal Of Business In Society*, 23(6), 1269–1297. <https://doi.org/10.1108/CG-08-2022-0355>
- Faruq, M. O., Akter, T., & Mizanur Rahman, M. (2023). Does Intellectual Capital Drive Bank's Performance In Bangladesh? Evidence From Static And Dynamic Approach. *Heliyon*, 9(7), E17656. <https://doi.org/10.1016/j.heliyon.2023.E17656>
- Ferraris, A., Mazzoleni, A., Devalle, A., & Couturier, J. (2019). Big Data Analytics Capabilities And Knowledge Management: Impact On Firm Performance. *Management Decision*, 57(8), 1923–1936. <https://doi.org/10.1108/MD-07-2018-0825>
- 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.apmrv.2021.03.002>
- Garcia-Perez, A., Ghio, A., Occhipinti, Z., & Verona, R. (2020). Knowledge Management And Intellectual Capital In Knowledge-Based Organisations: A Review And Theoretical Perspectives. *Journal Of Knowledge Management*, 24(7), 1719–1754. <https://doi.org/10.1108/JKM-12-2019-0703>
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25*. Semarang: 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>

- Goshen, Z., & Hannes, S. (2019). The Death Of Corporate Law. *New York University Law Review*, 94(263).
- Ha, N. T. Le, & Minh, B. T. (2020). Determinants Of Firm Value In Vietnam: A Research Framework. *International Journal Of Science And Research (IJSR)*, 9(1), 626–631. <https://doi.org/10.21275/ART20204002>
- Hamdan, N. H. B., & Kassim, S. H. (2022). The Effects Of Islamic Microfinancing, Human Capital And Ict Usage On Women Microentrepreneurs' Performance In Malaysia. *Journal Of Islamic Monetary Economics And Finance*, 8, 125–152. <https://doi.org/10.21098/Jimf.V8i0.1421>
- Hamzah Ahmad, M. (2022). Several Factors Affecting Firm Value Manufacturing In Indonesia. *Jurnal Akuntansi*, 26(1), 127. <https://doi.org/10.24912/Ja.V26i1.821>
- Handriani, E., & Robiyanto, R. (2018). Institutional Ownership, Independent Board, The Board Size, And Firm Performance: Evidence From Indonesia. *Contaduria Y Administracion*, 64(3), 1–16. <https://doi.org/10.22201/FCA.24488410E.2018.1849>
- Harmono, H., Haryanto, S., Chandrarin, G., & Assih, P. (2023). *Financial Performance And Ownership Structure: Influence On Firm Value Through Leverage* (Pp. 63–85). <https://doi.org/10.1108/S1571-03862023000033B005>
- Hartono, J. (2017). *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi* (11th Ed.). Yogyakarta : BPF.
- Hatane, S. E., Christabel, A. K., & Britney, D. (2022). Effects Of Risk, Profitability, Firm Reputation On Intellectual Capital Disclosures: Evidence From Indonesia. *Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 6(2), 338. <https://doi.org/10.23887/Jia.V6i2.41272>
- He, J. (Jack), & Huang, J. (2017). Product Market Competition In A World Of Cross-Ownership: Evidence From Institutional Blockholdings. *The Review Of Financial Studies*, 30(8), 2674–2718. <https://doi.org/10.1093/Rfs/Hhx028>
- Hery, H. (2017). *Kajian Riset Akuntansi Mengulas Berbagai Hasil Penelitian Terkini Dalam Bidang Akuntansi Dan Keuangan*. PT Grasindo.
- Hillegeist, S. A., & Weng, L. (2021). Quasi-Indexer Ownership And Insider Trading: Evidence From Russell Index Reconstitutions*. *Contemporary Accounting Research*, 38(3), 2192–2223. <https://doi.org/10.1111/1911-3846.12683>
- Homanen, M., & Liang, H. (2018). Universal Corporate Governance. *SSRN Electronic Journal*. <https://doi.org/10.2139/Ssrn.3302216>
- Horne, V., C, J., & Warkowitz. (1998). *Fundamental Of Financial Of Financial Management*.

- Ikatan Akuntan Indonesia. (2023). *SAK Efektif Per 1 Januari 2023*. Retrieved August 21, 2024, From <https://sak.iaiglobal.or.id>
- Imronudin, I., Waskito, J., Cantika, I. B., & Sofiardhani, G. (2023). The Effect Of Liquidity And Capital Structure To Increase Firm Value Through Increasing Financial Performance. *Riset Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 7(3), 345–354. <https://doi.org/10.23917/Reaksi.V7i3.22174>
- Indrarini, S. (2019). *Nilai Perusahaan Melalui Kualitas Laba (Good Governance Dan Kebijakan Perusahaan)*. Scorpindo .
- Jackson, S. E., & Schuler, R. S. (1995). Understanding Human Resource Management In The Context Of Organizations And Their Environments. *Annual Review Of Psychology*, 46(1), 237–264. <https://doi.org/10.1146/annurev.ps.46.020195.001321>
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory Of The Firm: Managerial Behavior, Agency Costs And Ownership Structure. *Journal Of Financial Economics*, 3(4), 305–360. [https://doi.org/10.1016/0304-405X\(76\)90026-X](https://doi.org/10.1016/0304-405X(76)90026-X)
- Kamaliah, K. (2020). Disclosure Of Corporate Social Responsibility (CSR) And Its Implications On Company Value As A Result Of The Impact Of Corporate Governance And Profitability. *International Journal Of Law And Management*, 62(4), 339–354. <https://doi.org/10.1108/IJLMA-08-2017-0197>
- Karyani, E., & Perdiansyah, M. R. (2022). Esg And Intellectual Capital Efficiency: Evidence From Asean Emerging Markets. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 19(2), 166–187. <https://doi.org/10.21002/jaki.2022.08>
- Kasmir. (2018). *Analisis Laporan Keuangan (I)*. PT. Raja Grafindo Persada.
- Kholis, A. (2022). Factors Affecting Intellectual Capital Disclosure In Indonesia Stock Exchange Period 2016-2019. *Webology*, 19(1), 2721–2730. <https://doi.org/10.14704/web/v19i1/web19181>
- Kusumawati, E., Wahyuningtyas, A. P., & Sari, S. P. (2023). The Effect Of Growth Opportunity, Profitability, CSR, Firm Size, And Leverage On Earning Response Coefficient. *Riset Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 7(3), 309–320. <https://doi.org/10.23917/Reaksi.V7i3.22028>
- Kweh, Q. L., Ting, I. W. K., Lu, W.-M., & Le, H. T. M. (2022). Nonlinearity In The Relationship Between Intellectual Capital And Corporate Performance: Evidence From Vietnamese Listed Companies. *Journal Of Intellectual Capital*, 23(6), 1246–1275. <https://doi.org/10.1108/JIC-03-2020-0105>
- Lassoued, N., Ben Rejeb Attia, M., & Sassi, H. (2017). Earnings Management And Ownership Structure In Emerging Market. *Managerial Finance*, 43(10), 1117–1136. <https://doi.org/10.1108/MF-11-2015-0312>

- Li, T., & Ji, Y. (2021). Institutional Ownership And Insider Trading Profitability: Evidence From An Emerging Market. *Pacific-Basin Finance Journal*, 70, 101668. <https://doi.org/10.1016/j.pacfin.2021.101668>
- Li, Y., & Zhao, Z. (2018). The Dynamic Impact Of Intellectual Capital On Firm Value: Evidence From China. *Applied Economics Letters*, 25(1), 19–23. <https://doi.org/10.1080/13504851.2017.1290769>
- Liu, Y., Yang, B., & Su, Y. (2023). Changes In Firm Profitability, Heterogeneous Investor Beliefs, And Stock Returns. *Journal Of Management Science And Engineering*, 8(2), 258–272. <https://doi.org/10.1016/j.jmse.2022.10.004>
- Mai, A. N., Vu, H. Van, Bui, B. X., & Tran, T. Q. (2019). The Lasting Effects Of Innovation On Firm Profitability: Panel Evidence From A Transitional Economy. *Economic Research-Ekonomska Istraživanja*, 32(1), 3417–3436. <https://doi.org/10.1080/1331677X.2019.1660199>
- Maji, S. G., & Hussain, F. (2021). Technical Efficiency, Intellectual Capital Efficiency And Bank Performance In Emerging Markets: The Case Of India. *Journal Of Advances In Management Research*, 18(5), 708–737. <https://doi.org/10.1108/JAMR-09-2020-0218>
- Marwa, A., Isyuardhana, D., & Nurbaiti, A. (2017). Intangible Asset, Profitabilitas, Dan Sustainability Report Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi Kontemporer*, 9(2), 79–87. <https://doi.org/10.23969/jrak.V9i2.582>
- Mubyarto, N. (2020). The Influence Of Profitability On Firm Value With Capital Structure As The Mediator. *Jurnal Economia*, 16(2), 184–199. <https://doi.org/10.21831/Economia.V16i2.30405>
- Myers, S. C., & Majluf, N. S. (1984). Corporate Financing And Investment Decisions When Firms Have Information That Investors Do Not Have. *Journal Of Financial Economics*, 13(2), 187–221. [https://doi.org/10.1016/0304-405X\(84\)90023-0](https://doi.org/10.1016/0304-405X(84)90023-0)
- Nadeem, M., Gan, C., & Nguyen, C. (2017). Does Intellectual Capital Efficiency Improve Firm Performance In BRICS Economies? A Dynamic Panel Estimation. *Measuring Business Excellence*, 21(1), 65–85. <https://doi.org/10.1108/MBE-12-2015-0055>
- Nahapiet, J., & Ghoshal, S. (1998). Social Capital, Intellectual Capital, And The Organizational Advantage. *The Academy Of Management Review*, 23(2), 242. <https://doi.org/10.2307/259373>
- Nguyen, A. H., & Doan, D. T. (2020). The Impact Of Intellectual Capital On Firm Value: Empirical Evidence From Vietnam. *International Journal Of Financial Research*, 11(4), 74. <https://doi.org/10.5430/Ijfr.V11n4p74>

- Ni, Y., Cheng, Y. R., & Huang, P. (2020). Do Intellectual Capitals Matter To Firm Value Enhancement? Evidences From Taiwan. *Journal Of Intellectual Capital*, 22(4), 725–743. <https://doi.org/10.1108/JIC-10-2019-0235>
- Ni, Y., Cheng, Y.-R., & Huang, P. (2021). Do Intellectual Capitals Matter To Firm Value Enhancement? Evidences From Taiwan. *Journal Of Intellectual Capital*, 22(4), 725–743. <https://doi.org/10.1108/JIC-10-2019-0235>
- Nikolaj Bukh, P., Nielsen, C., Gormsen, P., & Mouritsen, J. (2005). Disclosure Of Information On Intellectual Capital In Danish IPO Prospectuses. *Accounting, Auditing & Accountability Journal*, 18(6), 713–732. <https://doi.org/10.1108/09513570510627685>
- Niyas, N., & Kavida, V. (2022). Impact Of Financial Brand Values On Firm Profitability And Firm Value Of Indian FMCG Companies. *IIMB Management Review*, 34(4), 346–363. <https://doi.org/10.1016/j.iimb.2023.01.001>
- Noviastuti, D. S., Ferina, I. S., & Priyati, R. Y. (2022). Analisis Pengaruh Struktur Modal Dan Struktur Kepemilikan Terhadap Kinerja Perusahaan. *Jurnal Reviu Akuntansi Dan Keuangan*, 12(2), 400–415. <https://doi.org/10.22219/jrak.v12i2.20645>
- Nurleni, N., Bandang, A., Darmawati, D., & Amiruddin, A. (2018). The Effect Of Managerial And Institutional Ownership On Corporate Social Responsibility Disclosure. *International Journal Of Law And Management*, 60(4), 979–987. <https://doi.org/10.1108/IJLMA-03-2017-0078>
- Nuryaman. (2015). The Influence Of Intellectual Capital On The Firm's Value With The Financial Performance As Intervening Variable. *Procedia - Social And Behavioral Sciences*, 211, 292–298. <https://doi.org/10.1016/j.sbspro.2015.11.037>
- Oppong, G. K., Pattanayak, J. K., & Irfan, M. (2019). Impact Of Intellectual Capital On Productivity Of Insurance Companies In Ghana: A Panel Data Analysis With System GMM Estimation. *Journal Of Intellectual Capital*, 20(6), 763–783. <https://doi.org/10.1108/JIC-12-2018-0220>
- Palupi, A., & Aurelia, L. T. (2022). *Effect Of Related Party Transaction And Political Connection On Real Earnings Management: Study On Manufacturing Companies Listed In Indonesia Stock Exchange* (Pp. 1–15). <https://doi.org/10.1108/S1571-038620220000030001>
- Prasetya Margono, F., & Gantino, R. (2021). Influence Of Firm Size, Leverage, Profitability, And Dividend Policy On Firm Value Of Companies In Indonesia Stock Exchange. *Copernican Journal Of Finance & Accounting*, 10(2), 45–61. <https://doi.org/10.12775/CJFA.2021.007>
- Pratama, B. C., Sasongko, K. M., & Innayah, M. N. (2020). Sharia Firm Value: The Role Of Enterprise Risk Management Disclosure, Intellectual Capital

- Disclosure, And Intellectual Capital. *Shirkah: Journal Of Economics And Business*, 5(1), 101. <https://doi.org/10.22515/Shirkah.V5i1.302>
- Pulic, A. (2000). VAIC™ An Accounting Tool For IC Management. *International Journal Of Technology Management*, 20(5/6/7/8), 702. <https://doi.org/10.1504/IJTM.2000.002891>
- Purbawangsa, I. B. A., Solimun, S., Fernandes, A. A. R., & Mangesti Rahayu, S. (2019). Corporate Governance, Corporate Profitability Toward Corporate Social Responsibility Disclosure And Corporate Value (Comparative Study In Indonesia, China And India Stock Exchange In 2013-2016). *Social Responsibility Journal*, 16(7), 983–999. <https://doi.org/10.1108/SRJ-08-2017-0160>
- Putri, E., Naifa Ardiningrum, B., & Nursiam, N. (2023). The Influence Of Liquidity, Leverage, Profitability And Business Risk On The Dividend Policy Of Manufacturing Companies Listed On The IDX. *Riset Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 7(2), 244–250. <https://doi.org/10.23917/Reaksi.V7i2.17251>
- Rapp, M. S., & Trinchera, O. (2017). *Regulation And The Ownership Structure Of European Listed Firms* (Pp. 23–76). <https://doi.org/10.1108/S1569-373220160000019003>
- Rhyne, R. G., & Brigham, E. F. (1979). Fundamentals Of Financial Management. In *The Journal Of Finance* (Vol. 34, Issue 5). <https://doi.org/10.2307/2327254>
- Salvi, A., Vitolla, F., Giakoumelou, A., Raimo, N., & Rubino, M. (2020). Intellectual Capital Disclosure In Integrated Reports: The Effect On Firm Value. *Technological Forecasting And Social Change*, 160, 120228. <https://doi.org/10.1016/j.techfore.2020.120228>
- Saputra, D. A., & Setiawan, D. (2023). *Profitability And Firm Value: The Role Of Industry Competition, Market Value Of Equity, And Debt Levels* (Pp. 127–139). <https://doi.org/10.1108/S1571-03862023000033A009>
- 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>
- Sarmin, R. D. D., Hasnawati, S., & Faisol, A. (2021). Pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Bisnis Dan Manajemen*, 10(1), 71–88. <https://doi.org/10.23960/Jbm.V17i3.305>
- Sasikirono, N., Kusuma, R. D., & Meidiaswati, H. (2023). Country Governance And Financial Leverage With Institutional Ownership As Moderating

- Variables. *Riset Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 7(2), 139–165. <https://doi.org/10.23917/Reaksi.V7i2.19014>
- Sawarjuwono, T., & Kadir, A. P. (2003). Intellectual Capital: Perlakuan, Pengukuran Dan Pelaporan (Sebuah Library Research). *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 5(1), 35–57. <https://doi.org/10.1024/0301-1526.32.1.54>
- Schiemann, F., Richter, K., & Günther, T. (2015). The Relationship Between Recognised Intangible Assets And Voluntary Intellectual Capital Disclosure. *Journal Of Applied Accounting Research*, 16(2), 240–264. <https://doi.org/10.1108/JAAR-11-2012-0076>
- Setiawati, E., Sekarningrum, A., & Witono, B. (2023). Analysis Of CSR Disclosure, Earnings Persistency, Earnings Growth, And Business Size On Earnings Management With Institutional Ownership As A Moderating Variable (Case Study On LQ45 Companies Listed On The Indonesia Stock Exchange (IDX) 2016-2020). *Riset Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 7(2), 227–243. <https://doi.org/10.23917/Reaksi.V7i2.21369>
- Shahzad, F., Baig, M. H., Rehman, I. U., Saeed, A., & Asim, G. A. (2022). Does Intellectual Capital Efficiency Explain Corporate Social Responsibility Engagement-Firm Performance Relationship? Evidence From Environmental, Social And Governance Performance Of US Listed Firms. *Borsa Istanbul Review*, 22(2), 295–305. <https://doi.org/10.1016/J.Bir.2021.05.003>
- Sheard, J. (2018). Quantitative Data Analysis. In *Research Methods: Information, Systems, And Contexts: Second Edition* (Pp. 429–452). Elsevier Inc. <https://doi.org/10.1016/B978-0-08-102220-7.00018-2>
- Shleifer, A., & Vishny, R. W. (1989). Large Shareholders And Corporate Control. *Journal Of Political Economy*, 94(3), 461–488.
- 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>
- Siregar, S. V., & Utama, S. (2008). Type Of Earnings Management And The Effect Of Ownership Structure, Firm Size, And Corporate-Governance Practices: Evidence From Indonesia. *The International Journal Of Accounting*, 43(1), 1–27. <https://doi.org/10.1016/J.Intacc.2008.01.001>
- 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>

- Spence, M. (1973). Job Market Signaling. *Quarterly Journal Of Economics*, 87(3), 355–374. <https://doi.org/10.2307/1882010>
- Stewart, T., & Ruckdeschel, C. (1998). Intellectual Capital: The New Wealth Of Organizations. *Performance Improvement*, 37(7), 56–59. <https://doi.org/10.1002/Pfi.4140370713>
- Sugiyono. (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif Dan R&D / Sugiyono* (Vol. 1).
- Suhadak, S., Kurniaty, K., Handayani, S. R., & Rahayu, S. M. (2019). Stock Return And Financial Performance As Moderation Variable In Influence Of Good Corporate Governance Towards Corporate Value. *Asian Journal Of Accounting Research*, 4(1), 18–34. <https://doi.org/10.1108/AJAR-07-2018-0021>
- Sujati, K. A., & Januarti, I. (2021). The Effect Of Intellectual Capital Efficiency On Company's Market Value With Company's Financial Performance As Intervening Variables. *Jurnal Reviu Akuntansi Dan Keuangan*, 11(2), 332–345. <https://doi.org/10.22219/irak.V11i2.15116>
- Sun, Y., & Gu, Y. (2023). Board Demographic Characteristics, Ownership Structure, And Multiple Capitals Disclosure: Evidence From Heavily Polluting Firms. *Heliyon*, 9(6). <https://doi.org/10.1016/J.Heliyon.2023.E17249>
- Supitriyani, S., Astuti, A., & Azwar, K. (2021). Influence Of Profitability On Firm Value: Data From Transportation Sector. *Jurnal Inovasi Ekonomi*, 7(01), 33–38. <https://doi.org/10.22219/jiko.V7i01.18679>
- Surhone, L. M., Timpledon, M. T., & Marseken, S. F. (2010). *Tobin's Q*. VDM Publishing. <https://books.google.co.id/books?id=Obdaxwaacaaj>
- Suwarno, A. E., Rahiliya, F. D., & Kusumawati, E. (2021). Earnings Management On Firm Value , Audit Quality , And Managerial Ownership As Moderating Variables. *Riset Akuntansi Dan Keuangan Indonesia (REAKSI)*, 6(2), 132–141.
- Syamsudin, S., Setiadi, I., Santoso, D., & Setiany, E. (2020). Capital Structure And Investment Decisions On Firm Value With Profitability As A Moderator. *Riset Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 5(3), 287–295.
- Syarifuddin, & Saudi, I. Al. (2022). *Metode Riset Praktis Regresi Berganda Dengan SPSS*.
- Tao, Q., Liu, M., Feng, Q., & Zhu, Y. (2018). How Do Institutional Investors Affect Corporate Performance? Evidence From Private Placements In China. *Emerging Markets Finance And Trade*, 54(15), 3454–3469. <https://doi.org/10.1080/1540496X.2018.1426456>
- 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>
- Tran, D. B., & Vo, D. H. (2018). Should Bankers Be Concerned With Intellectual Capital? A Study Of The Thai Banking Sector. *Journal Of Intellectual Capital*, 19(5), 897–914. <https://doi.org/10.1108/JIC-12-2017-0185>
- Tsouknidis, D. A. (2018). The Effect Of Institutional Ownership On Firm Performance: The Case Of U.S. Listed Shipping Companies. *SSRN Electronic Journal*. <https://doi.org/10.2139/ssrn.3332362>
- Tsouknidis, D. A. (2019). The Effect Of Institutional Ownership On Firm Performance: The Case Of U.S.-Listed Shipping Companies. *Maritime Policy & Management*, 46(5), 509–528. <https://doi.org/10.1080/03088839.2019.1584408>
- Ulum, I. (2017). *Intellectual Capital: Model Pengukuran, Framework Pengungkapan & Kinerja Organisas* (3rd Ed.). Universitas Muhammadiyah Malang.
- Ummah, D. R., & Yuliana, I. (2023). Liquidity Relations, Current Ratio, Profitability, Gender Diversity, Company Size, And Company Value: Studies In Indonesia. *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, 27(1), 2443–2687. <https://doi.org/10.26905/jkdp.v27i1.9169>
- Usai, A., Scuotto, V., Murray, A., Fiano, F., & Dezi, L. (2018). Do Entrepreneurial Knowledge And Innovative Attitude Overcome “Imperfections” In The Innovation Process? Insights From Smes In The UK And Italy. *Journal Of Knowledge Management*, 22(8), 1637–1654. <https://doi.org/10.1108/JKM-01-2018-0035>
- Utami, E. M. (2018). The Intellectual Capital Components On Firm Value: Evidence From LQ-45 Index Companies. *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, 22(2). <https://doi.org/10.26905/jkdp.v22i2.1648>
- Wang, B. (2018). Ownership, Institutions And Firm Value: Cross-Provincial Evidence From China. *Research In International Business And Finance*, 44, 547–565. <https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2017.07.125>
- Wardatul Jannah, Saraswati, E., & Ghofar, A. (2021). The Moderation Of Intellectual Capital And Information Asymmetry In The Effect Of Voluntary Reporting On Stock Return. *Jurnal Reviu Akuntansi Dan Keuangan*, 11(3), 551–565. <https://doi.org/10.22219/jrak.v11i3.18573>
- Weqar, F., Khan, A. M., & Haque, S. M. I. (2020). Exploring The Effect Of Intellectual Capital On Financial Performance: A Study Of Indian Banks. *Measuring Business Excellence*, 24(4), 511–529. <https://doi.org/10.1108/MBE-12-2019-0118>
- Weqar, F., Sofi, Z. A., & Haque, S. M. I. (2021). Nexus Between Intellectual Capital And Business Performance: Evidence From India. *Asian Journal Of*

- Accounting Research*, 6(2), 180–195. <https://doi.org/10.1108/AJAR-07-2020-0064>
- Wernerfelt, B. (1984). A Resource-Based View Of The Firm. *Strategic Management Journal*, 5(2), 171–180. <https://doi.org/10.1002/Smj.4250050207>
- Yuliartanti, A. R., & Handayani, R. S. (2020). *The Influence Of Disclosure Of The Influence Of Disclosure Of Corporate Social Responsibility Corporate Social Responsibility (C Sr) On Company Value With Investor 'S (C Sr) On Company Value With Investor 'S Attention As Intervening Variable Attention As .*
- Zhong, L., Chourou, L., & Ni, Y. (2017). On The Association Between Strategic Institutional Ownership And Earnings Quality: Does Investor Protection Strength Matter? *Journal Of Accounting And Public Policy*, 36(6), 429–450. <https://doi.org/10.1016/J.Jaccpubpol.2017.09.002>