

**PENGARUH *INTELLECTUAL CAPITAL* TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN DENGAN *FINANCIAL PERFORMANCE*
SEBAGAI MODERASI PADA PERUSAHAAN INDEKS LQ45**



SKRIPSI

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

DISUSUN OLEH:

ADRY DAFFAND GHIFAR

20108040049

STATE ISLAM UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

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

2025

**PENGARUH *INTELLECTUAL CAPITAL* TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN DENGAN *FINANCIAL PERFORMANCE*
SEBAGAI MODERASI PADA PERUSAHAAN INDEKS LQ45**



SKRIPSI

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

DISUSUN OLEH:

ADRY DAFFAND GHIFAR

20108040049

DOSEN PEMBIMBING SKRIPSI:

SOFYAN HADINATA, S.E., M.Sc., Ak., CA.

NIP. 19851121 201503 1 005

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

2025

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-497/Un.02/DEB/PP.00.9/03/2025

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH INTELLECTUAL CAPITAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN FINANCIAL PERFORMANCE SEBAGAI MODERASI PADA
PERUSAHAAN INDEKS LQ45

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : ADRY DAFFAND GHIFAR
Nomor Induk Mahasiswa : 20108040049
Telah diujikan pada : Jumat, 07 Maret 2025
Nilai ujian Tugas Akhir : A

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

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang
Sofyan Hadinata, S.E., M.Sc., Ak., CA.
SIGNED

Valid ID: 67d2947e2123f



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

Valid ID: 67d143bd8d61



Penguji II
Kharisa Rachmi Khoirunisa, M.Sc
SIGNED

Valid ID: 67d242458c7f5



Yogyakarta, 07 Maret 2025
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Prof. Dr. Mishen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA.
SIGNED

Valid ID: 67d3d08646ce

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara Adry Daffand Ghifar
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 : Adry Daffand Ghifar
NIM : 20108040049

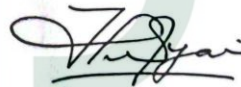
Judul Skripsi : **PENGARUH INTELLECTUAL CAPITAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN *FINANCIAL PERFORMANCE* SEBAGAI MODERASI PADA PERUSAHAAN INDEKS LQ45.**

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

Dengan ini saya berharap agar skripsi tersebut dapat segera dimunaqsyahkan. Atas perhatiannya, saya ucapkan terimakasih.
Wassalamualaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 26 Februari 2025

Pembimbing,



Sofyan Hadinata, S.E., M.Sc., Ak., CA.

NIP : 19851121 201503 1 005

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Adry Daffand Ghifar

NIM : 20108040049

Program Studi : Akuntansi Syariah

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan dengan sesungguhnya, bahwa skripsi saya berjudul **“Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan dengan Financial Performance Sebagai Moderasi Pada Perusahaan Indeks LQ45”** 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, 06 Januari 2025

Penyusun,



Adry Daffand Ghifar

NIM 20108040049

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

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

Nama : Adry Daffand Ghifar

NIM : 20108040049

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 Noneksekutif (*Non-exclusive royalty-free right*) atas karya ilmiah yang berjudul

“Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan dengan Financial Performance Sebagai Moderasi Pada Perusahaan Indeks LQ45”.

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini di UIN Sunan Kalijaga berhak (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama sebagai penulis/penyusun dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Yogyakarta, 06 Januari 2025

Penyusun,



Adry Daffand Ghifar
NIM 20108040049

HALAMAN MOTTO

مَنْ جَدَّ وَجَدَ

“Barang Siapa yang bersungguh-sungguh, maka ia akan berhasil”.

“Bukan ilmu yang harus datang kepadamu, tapi kamulah yang seharusnya datang menjemput ilmu”.

-Malik bin Anas-

Olo Manin Aso Buen Sio Londo

“Hari esok lebih baik dari hari ini”.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini saya persembahkan teruntuk:

Kedua orang tua saya

“Andy Sugara dan Lisa Dayani”

Adik Saya

“Adly Shafwan Ghazir”

Semua keluarga saya,

Yang memberikan motivasi, semangat, doa

Dan Dorongan untuk saya

Dosen pembimbing skripsi saya,

Bapak Sofyan Hadinata, S.E., M.Sc., Ak., CA.

Yang telah membimbing dengan sabar mengarahkan,
memberikan kritik dan saran serta memberikan
semangat untuk menyelesaikan penelitian ini

Sahabat dan teman-teman saya tercinta

Yang selalu menyemangati dan memotivasi untuk
menyelesaikan penyusunan tugas akhir

Terimakasih juga untuk

Almamater tercinta 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	Ḥā'	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	Zāi	Z	Zet
س	Sīn	S	Es
ش	Syīn	Sy	Es dan Ye
ص	Sād	Ṣ	Es (dengan titik di bawah)
ض	Dād	Ḍ	De (dengan titik di bawah)
ط	Tā'	Ṭ	Te (dengan titik di bawah)
ظ	Zā'	Ẓ	Zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ain	‘	Koma terbalik diatas
غ	Gain	G	Ge
ف	Fā'	F	Ef

ق	Qāf	Q	Qi
ك	Kāf	K	Ka
ل	Lām	L	El
م	Mim	M	Em
ن	Nūn	N	En
و	Wāwu	W	We
هـ	Hā'	H	Ha
ء	Hamzah	`	Apostrof
ي	Yā'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	Muta'addidah
عدة	Ditulis	'iddah

C. Konsonan Tunggal

Semua ta' marbutah ditulis dengan h, baik berada pada 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	Hikmah
عَلَّاهُ	Ditulis	'illah
كرمة الأولياء	Ditulis	Karamah al auliya'

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

Semua ta' marbutah ditulis dengan h, baik berada pada 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.

--- َ ---	Fathah	Ditulis	A
--- ِ ---	Kasrah	Ditulis	I
--- ُ ---	Dammah	Ditulis	U

فعل	Fathah	Ditulis	<i>Fa'ala</i>
ذكر	Kasrah	Ditulis	<i>Žukira</i>
يذهب	Dammah	Ditulis	<i>Yažhabu</i>

E. Vokal Panjang

Fathah + alif	Ditulis	Ā
جاهلية	Ditulis	Jāhiliyyah
Fathah + ya' mati	Ditulis	Ā
تنسى	Ditulis	Tansā
Kasrah + ya' mati	Ditulis	Ī
كريم	Ditulis	Karīm
Dhammah + wawu mati	Ditulis	Ū
فروض	Ditulis	Furūd

F. Vokal Rangkap

Fatḥah + yā' mati	Ditulis	Ai
بينكم	Ditulis	Bainakum
Fatḥah + wāwu mati	Ditulis	Au
قول	Ditulis	Qaul

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

أأنتم	Ditulis	A'antum
أعدت	Ditulis	U'iddat
لئن شكرتم	Ditulis	La'in syakartum

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf *Qamariyyah* maka ditulis menggunakan huruf awal “al”.

القرآن	Ditulis	Al-Quran
القياس	Ditulis	Al-Qiyas

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

السماء	Ditulis	As-Samā'
الشمس	Ditulis	Asy-syams

I. Penulisan Kata-Kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

زوي الفروض	Ditulis	Zawī al-furūd
أهل السنة	Ditulis	Ahl as-sunnah

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

KATA PENGANTAR

Alhamdulillahirabbilalamin

Segala puji syukur kepada Allah SWT yang telah memberikan rahmat seta karunia-Nya, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan judul **“Pengaruh *Intellectual Capital* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan *Financial Performance* Sebagai Moderasi Pada Perusahaan Indeks LQ45”**. Shalawat serta salam semoga selalu tercurahkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW yang telah memberikan hidayah kepada kita semua sehingga semua ajaran Islam menjadi agama yang diridhai Allah SWT dan mendapat syafa’atnya di hari akhir nanti.

Penulis merasa dalam penulisan tugas akhir ini banyak sekali tantangan dan ketidaksempurnaan penulis dalam menulis tugas akhir ini. Penulis menyadari tanpa bantuan doa, *support*, dan semangat serta arahan dari berbagai pihak mungkin tugas akhir ini akan sulit untuk selesai. Oleh karena itu penulis mengucapkan beribu terima kasih dan rasa hormat kepada semua pihak, diantaranya:

1. Prof. Noorhaidi Hasan, S.Ag., M.A, M.Phil., Ph.D. selaku rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Prof. Dr. Misnen Adriansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Sofyan Hadinata, S.E, M.Sc., Ak., CA., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Dr. Ibi Satibi, S.H.I., M.Si., selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan bimbingan dari awal perkuliahan hingga akhir perkuliahan ini.
5. Sofyan Hadinata, S.E, M.Sc., Ak., CA., selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang banyak memberikan bimbingan, arahan, masukan, motivasi, 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. Orang tua terkasih yang tidak kenal lelah dalam mendoakan, memotivasi serta memberikan *support* kepada penulis.
8. Adik laki-laki penulis yang senantiasa memberikan semangat dan kelancaran aktivitas untuk kesuksesan penulis.
9. Teman-teman Akuntansi Syariah B angkatan 2020 yang selalu memberikan hal positif serta banyak memberikan masukan serta arahan untuk dapat menyelesaikan tugas akhir ini.
10. Teman-teman kost Gatak yang selalu saya repotkan dan selalu memberikan lingkungan positif untuk dapat mengerjakan tugas akhir ini.
11. Sahabat-sahabat saya terutama yang merupakan daerah asal penulis, Kabupaten Paser, Kalimantan Timur yang selalu mendengarkan keluh kesah penulis dan memberikan solusi penulis dalam menulis tugas akhir ini.
12. Keluarga besar *Eco Finance Literacy* (EFL) Angkatan I yang telah memberikan inspirasi dan semangat untuk penulisan tugas akhir ini.
13. Keluarga besar MAN Insan Cendekia Paser selaku almamater penulis yang selalu memberikan semangat untuk menuntut ilmu sebanyak-banyaknya.

Semoga segala kebaikan yang telah diberikan kepada penulis mendapatkan balasan yang terbaik oleh Allah SWT. 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. Dan semoga skripsi ini bermanfaat bagi pembaca pada umumnya. Aamiin.

Yogyakarta, 06 Januari 2025

Penyusun,



Adry Daffand Ghifar

NIM 20108040049

DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH	v
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN	viii
KATA PENGANTAR.....	xiv
DAFTAR ISI.....	xvi
DAFTAR TABEL	xviii
DAFTAR GAMBAR.....	xix
ABSTRAK	xxi
<i>ABSTRACT</i>	xxii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah	15
C. Pertanyaan Penelitian.....	17
D. Tujuan dan Manfaat Penelitian	17
E. Sistematika Pembahasan.....	19
BAB II LANDASAN TEORI DAN KAJIAN PUSTAKA.....	22
A. Landasan Teori.....	22
B. Kajian Pustaka	39
C. Pengembangan Hipotesis dan Kerangka Teoritik.....	64
D. Kerangka Penelitian	69
BAB III METODE PENELITIAN	70
A. Desain Penelitian.....	70
B. Populasi dan Sampel.....	71
C. Variabel dan Definisi Operasional Variabel Penelitian	72
D. Data, Sumber Data, dan Teknik Pengumpulan Data.....	80
E. Metode Analisis Data	80
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	91

A. Deskripsi Objek Penelitian.....	91
B. Analisis Statistik Deskriptif	93
C. Uji Spesifikasi Model	94
D. Uji Asumsi Klasik.....	97
E. Uji Hipotesis	100
F. Pembahasan.....	114
BAB V PENUTUP.....	125
A. Kesimpulan.....	125
B. Implikasi	126
C. Keterbatasan	127
D. Saran	127
DAFTAR PUSTAKA	129
LAMPIRAN.....	148



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
 YOGYAKARTA

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Studi Literatur Penelitian Terdahulu	39
Tabel 3.1 Pengukuran Variabel Kontrol	79
Tabel 4.1 Kriteria Pemilihan Sampel	91
Tabel 4.2 Daftar Sampel Perusahaan	92
Tabel 4.3 Hasil Pengujian Statistik Deskriptif.....	93
Tabel 4.4 Hasil Uji Chow Model Persamaan I.....	95
Tabel 4.5 Hasil Uji Chow Model Persamaan II	95
Tabel 4.6 Hasil Uji Hausman Model Persamaan I	96
Tabel 4.7 Hasil Uji Hausman Model Persamaan II.....	96
Tabel 4.8 Hasil Uji Multikolonieritas Model Persamaan I	97
Tabel 4.9 Hasil Uji Multikolonieritas Model Persamaan II	97
Tabel 4.10 Hasil Transformasi Data Uji Multikolonieritas Model Persamaan II	98
Tabel 4.11 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model Persamaan I	98
Tabel 4.12 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model Persamaan II	99
Tabel 4.13 Hasil Analisis Regresi Model Persamaan I.....	101
Tabel 4.14 Hasil Analisis Regresi Model Persamaan II	102
Tabel 4.15 Hasil Uji F Model Persamaan I	105
Tabel 4.16 Hasil Uji F Model Persamaan II.....	105
Tabel 4.17 Hasil Uji Koefisien Determinasi Model Persamaan I.....	106
Tabel 4.18 Hasil Uji Koefisien Determinasi Model Persamaan II	106
Tabel 4.19 Hasil Uji T Model Persamaan I	107
Tabel 4.20 Klasifikasi Uji MRA	108
Tabel 4.21 Hasil Uji MRA Model Persamaan II.....	109
Tabel 4.22 Hasil Analisis Sub-kelompok Model Persamaan I.....	110
Tabel 4.23 Hasil Analisis Sub-kelompok Model Persamaan II	110
Tabel 4.24 Hasil Uji Analisis Sensitivitas saat Pandemi Covid-19	111
Tabel 4.25 Hasil Uji Analisis Sensitivitas pemulihan pandemi Covid-19	112
Tabel 4.26 Hasil Hipotesis.....	114

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Penelitian	69
--------------------------------------	----



DAFTAR GRAFIK

Grafik 4.1 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model Persamaan II	100
---	-----



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan menginvestigasi pengaruh *intellectual capital* terhadap nilai perusahaan yang diproksikan *Tobin's Q* dengan *financial performance* diproksikan ROA sebagai variabel moderasi. Penelitian ini menggunakan populasi pada perusahaan terindeks saham LQ45 periode 2019-2023. Teknik pengambilan sampel yang digunakan penelitian ini yaitu *purposive sampling*. Berdasarkan teknik pengambilan sampel tersebut diperoleh 31 perusahaan, sehingga jumlah pengamatannya 155. Penelitian ini menggunakan regresi data panel dengan bantuan alat aplikasi statistik *Eviews 12*. Hasil Penelitian menunjukkan VACA, VAHU, dan STVA tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan sebelum efek moderasi. Setelah dimoderasi *financial performance*, VACA dan STVA menjadi berpengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan proksi *Tobin's Q* sedangkan VAHU berpengaruh signifikan negatif.

Kata Kunci: *Intellectual Capital*, *Financial Performance*, Nilai Perusahaan, LQ45.



ABSTRACT

This study aims to investigate the effect of intellectual capital on firm value proxied by Tobin's Q with financial performance proxied by ROA as a moderating variable. This study uses a population of companies indexed by LQ45 stocks for the 2019-2023 period. The sampling technique used by this research is purposive sampling. Based on this sampling technique, 31 companies were obtained, so the number of observations was 155. This study uses panel data regression with the help of Eviews 12 statistical application tools. The results showed that VACA, VAHU, and STVA had no effect on firm value before the moderation effect. After being moderated by financial performance, VACA and STVA have a significant positive effect on Tobin's Q proxy firm value while VAHU has a significant negative effect.

Keywords: Intellectual Capital, Financial Performance, Firm Value, LQ45.



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Perusahaan dituntut meningkatkan kinerjanya yang tercermin dari nilai perusahaan. Nilai perusahaan merupakan faktor penting bagi perusahaan untuk memaksimalkan kekayaan pemegang saham dan citra perusahaan (Candradewi, 2019). Semakin tinggi nilai perusahaan, maka akan menarik *shareholders* potensial dan mengindikasikan *return* saham yang semakin tinggi. Oleh karena itu, nilai perusahaan hal yang sangat vital diperhatikan *shareholders*, karena menggambarkan kondisi perusahaan saat ini hingga masa yang akan datang (Appah *et al.*, 2023).

Konsep nilai perusahaan merupakan hal yang krusial, sebab ini menjadi barometer sejauh mana pandangan pasar terhadap perusahaan (Hirdinis, 2019). Nilai perusahaan yang signifikan dapat mempengaruhi keyakinan investor terhadap efektivitas operasional perusahaan dalam jangka waktu panjang. Dalam konteks kreditur, nilai perusahaan memiliki korelasi dengan likuiditas perusahaan, yaitu penilaian atas kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban pengembalian pinjaman kepada kreditur (Pratomo, 2021).

Nilai perusahaan mempengaruhi persepsi pemangku kepentingan terhadap aset perusahaan serta dapat digunakan sebagai indikator untuk memprediksi kesejahteraan pemegang saham. Kesejahteraan pemegang saham cenderung meningkat ketika *profitability* perusahaan sejalan dengan

nilai perusahaan yang baik. Untuk mencapai hal tersebut, suatu entitas bisnis perlu merumuskan strategi komprehensif guna meningkatkan nilai perusahaan tercermin dari nilai pasar saham. Nilai pasar saham yang baik merupakan faktor penting dalam mempertahankan kepercayaan investor dan menarik minat investasi (Utami, 2018).

Faktor yang menarik investor untuk menginvestasikan sahamnya adalah perusahaan dengan indeks saham yang kredibel dan terpercaya. Di pasar modal saham Indonesia, salah satu saham yang paling diminati dan populer di kalangan investor adalah saham yang tergabung dalam indeks LQ45. Indeks LQ45 merupakan salah satu indeks di Bursa Efek Indonesia yang mengukur kinerja 45 saham yang terpilih. Saham indeks LQ45 diminati investor karena kapitalisasi pasar besar, likuiditas tinggi, dan frekuensi perdagangan aktif, sehingga berpotensi tumbuh baik di masa depan (Bions, 2022). Selain itu juga, investor menggunakan indeks LQ45 sebagai referensi untuk mengukur kinerja pasar saham Indonesia karena mencakup berbagai sektor dan perusahaan yang memiliki kredibilitas tinggi (Kiki, 2023).

Kinerja pasar saham baik mencerminkan kredibilitas perusahaan di mata investor. Kinerja pasar saham Indonesia tentu tidak akan lepas dari peristiwa penting dan merupakan faktor naik dan turunnya kinerja pasar saham di Indonesia salah satunya adalah pandemi *Covid -19*. Pandemi *Covid -19* pada mulanya tidak mempengaruhi nilai pasar saham, namun dengan semakin banyaknya korban yang terkonfirmasi maka pasar saham

memberikan reaksi pasar negatif yang menyebabkan nilai pasar saham menurun (Khan *et al.*, 2020; Suni, 2020). Selain itu, pandemi ini juga menyebabkan terjadinya perubahan waktu perdagangan di Bursa Efek Indonesia memberikan sinyal negatif kepada investor dalam membuat keputusan investasi untuk menjual kepemilikan sahamnya (Kusnandar, 2020; Pitaloka *et al.*, 2020). Pandemi ini memiliki dampak signifikan terhadap kinerja pasar saham Indonesia sehingga mempengaruhi pada penurunan nilai IHSG Saham yang berimbas pada indeks saham LQ45 (Jayani, 2020).

Tahun 2022 merupakan masa perusahaan saham indeks LQ 45 pemulihan pandemi *Covid-19* menunjukkan peningkatan lebih dari 15% lebih tinggi dibandingkan dengan peningkatan IHSG sebesar 4,38% (Fernando, 2022; Sandria, 2022). Peristiwa lainnya terjadi pada tahun 2023 yang dimana kenaikan suku bunga AS menyebabkan harga saham indeks LQ45 menurun 4,65%. Dari 45 saham di indeks LQ45, terdapat 29 saham melemah, dan 16 saham lainnya menguat dengan pelemahan terbesar pada perusahaan *main sector* (Setiawati, 2023). Kemudian akhir tahun 2023, pergerakan harga saham indeks LQ45 meningkat 2,22% yang dapat menunjukkan bahwa saham indeks LQ45 sudah stabil dan *mature* sehingga pasar lebih sehat dan menarik banyak investor untuk menginvestasikan sahamnya (Yuliana, 2023).

Berdasarkan peristiwa tersebut, perusahaan-perusahaan yang terdaftar dalam indeks saham LQ45 menunjukkan pemulihan yang baik,

sebagian besar didorong oleh pengelolaan aset perusahaan yang efektif. Pengelolaan aset ini mencakup optimalisasi aset tetap, manajemen inventaris, dan pemanfaatan sumber daya secara efisien sehingga menciptakan ketahanan bisnis dalam menghadapi fluktuasi pasar keuangan dan ketidakpastian ekonomi (Dumay *et al.*, 2020). Perusahaan dengan pengelolaan aset yang baik mampu beradaptasi dengan perubahan pasar, meningkatkan efisiensi operasional, dan mempertahankan produktivitas sehingga berkontribusi pada pemulihan nilai perusahaan (Ramadhansari, 2021; Shabrina & Adiwibowo, 2020).

Harga saham yang meningkat dan menurun dalam beberapa dekade terakhir memiliki dampak terhadap *return* saham yang diperoleh (Darwin *et al.*, 2023). Harga saham memberikan gambaran terhadap penanam modal perusahaan terhadap nilai perusahaan yang diinvestasikan (Indah, 2021). Harga saham perusahaan yang semakin baik memberikan sinyal kepada penanam modal bahwa perusahaan memiliki nilai perusahaan yang tinggi dan memiliki keunggulan kompetitif perusahaan. Ni *et al.* (2020) menjelaskan harga saham mewakili penilaian investor terhadap pengelolaan manajemen sumber daya perusahaan. Nilai saham yang semakin meningkat menunjukkan peningkatan pada *financial performance* dalam bentuk *profitability* dan nilai perusahaan, sedangkan nilai saham yang menurun menunjukkan penurunan *profitability* dan nilai perusahaan (Fajaria dalam Surya, 2023).

Perusahaan tentu meningkatkan *profitability* dan nilai perusahaan sebagai tujuan dari perusahaan beroperasi dalam bisnisnya. Hal tersebut menunjukkan nilai perusahaan yang dicapai harus memaksimalkan potensi sumber daya yang dimiliki perusahaan. Nilai perusahaan mengacu pada keberhasilan manajemen dalam mengoptimalkan proses bisnisnya melalui pemanfaatan aset secara efisien. Untuk meningkatkan nilai perusahaan, optimalisasi *intellectual capital* merupakan salah satu faktor yang mempengaruhi dalam peningkatan nilai perusahaan (Lestari, 2020). *Intellectual capital* merupakan *intangible asset* (aset tidak berwujud) sebagai sumber daya yang meningkatkan nilai, inovasi, pertumbuhan, dan pengembangan keunggulan kompetitif perusahaan yang sulit ditiru dan langka (Barney, 1991; Bayraktaroglu *et al.*, 2019; Molodchik *et al.*, 2019).

Intellectual capital merupakan aset vital yang dapat meningkatkan *profitability* dan menciptakan *competitive advantage*, sehingga perusahaan perlu memfokuskan pengembangan *intellectual capital* dalam mencapai peningkatan nilai perusahaan (Huang, 2020; Suryani, 2020). Selain dari itu, *intellectual capital* merupakan *intangible assets* yang berkorelasi pengetahuan, kekayaan intelektual, dan pengalaman yang dimanfaatkan untuk menciptakan kekayaan dan keunggulan dalam persaingan antar perusahaan sebagai *value added* perusahaan (Salvi *et al.*, 2020). *Intellectual capital* diatur dalam Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan (PSAK) 238 tentang aset tidak berwujud (*goodwill*) yang diadopsi *International*

Accounting Standard (IAS) 38 tentang intangible asset (Pramesti et al., 2024).

Aturan tersebut pada dasarnya memberikan standarisasi aset tidak berwujud yang diungkapkan dalam perusahaan, namun standar tersebut tidak memberikan penjelasan terkait *intellectual capital*, sehingga aturan tersebut tidak mengatur secara keseluruhan komponen *intellectual capital* dan hanya berfokus penjabaran akuntansinya saja. Ulum (2022: 4) menjelaskan aturan PSAK 238 terkait aset tidak berwujud ini diakui jika perusahaan mempunyai manfaat ekonomis di masa depan atas aset tersebut serta perolehan aset atas biaya yang digunakan dapat terukur dan jelas. Pengakuan atas aset tidak berwujud ini sulit dilakukan sehingga *intellectual capital* tidak dilaporkan secara eksplisit dalam laporan keuangan perusahaan. Atas hal tersebut investor kesulitan dalam menganalisis dan mempertimbangkan kinerja perusahaan di masa depan berdasarkan pengungkapan *intellectual capital*. Oleh karena itu, peran *intellectual capital* dalam meningkatkan pasar nilai perusahaan semakin diakui (Nuryaman dalam Surya, 2023).

Intellectual capital merupakan salah satu cara perusahaan dalam mempertahankan bisnisnya. Untuk mempertahankan bisnis perusahaan, tentu perusahaan harus mengubah strategi industri mereka dari berfokus tenaga kerja beralih menjadi industri berbasis pengetahuan (*Knowledge based industries*) (Nuryaman, 2015). *Knowledge based industries* ini menjelaskan tren perusahaan untuk menciptakan *value added* bukan

berfokus pada *tangible assets*, namun dalam bentuk *intangible assets* yang berbentuk pengetahuan yang termasuk dalam unsur *intellectual capital* (Sujati & Januarti, 2021). Pemanfaatan atas *intangible assets* ini menjadi tren perusahaan dalam meningkatkan nilai perusahaan karena *tangible assets* sulit untuk meningkatkan nilai perusahaan secara efektif di era berbasis *knowledge based economy* yang memfokuskan pada aset non-fisik (*knowledge based capital*) (Hatane *et al.*, 2022).

Perubahan ini mendorong entitas bisnis lebih fokus pada *intangible assets* daripada *tangible assets* dalam mencapai *value added* dan *competitive advantage* perusahaan (Smriti & Das, 2018). Perusahaan yang mengoptimalkan penggunaan *intellectual capital* akan berpeluang lebih besar untuk bersaing di pasar ekonomi global karena *intellectual capital* dapat mengukur kemampuan perusahaan dalam produktivitas karyawan mereka yang menjadi penentu dari nilai perusahaan (Buallay *et al.*, 2021). Menurut Hatane *et al.* (2022) *intellectual capital* terbukti mempengaruhi 80% nilai perusahaan di pasar saham sehingga hal ini menjadikan perusahaan dipercaya oleh investor di pasar saham.

Intellectual capital dilakukan penelitian secara luas terkait bagaimana peran *intellectual capital* dalam meningkatkan nilai perusahaan merujuk penelitian sebelumnya. Penelitian yang dilakukan Pramesti *et al.* (2024) yang melibatkan sampel dari 25 perusahaan sektor energi yang terdaftar di bursa efek Indonesia, dibuktikan secara empiris bahwa *intellectual capital* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan yang

diprosikan *Price to Book Value (PBV)* dengan menambahkan variabel kontrol *leverage*, dan *firm size* terhadap nilai perusahaan. Hasil Penelitian yang memaparkan hasil serupa *intellectual capital* terhadap nilai perusahaan yang diukur menggunakan *PBV* dilakukan oleh Utami (2018), Yustyarani & Yuliana (2020), Arribaat, (2021), Winarsih & Fuad (2022), Pangestuti *et al.* (2022), Rismayanti *et al.* (2023), dan Rahmi *et al.* (2023).

Penelitian yang memaparkan hasil yang signifikan terhadap nilai perusahaan namun menggunakan pengukuran yang berbeda dengan tujuan untuk mencari alternatif dalam mengukur nilai perusahaan, yaitu dengan menggunakan *Tobin's Q*. Penelitian yang dilakukan Rismayanti *et al.*, (2023) menggunakan nilai perusahaan proksi *Tobin's Q* terdapat hasil yang signifikan positif setelah menguji hasil statistik perubahan pengukuran nilai perusahaan dari *PBV* menjadi *Tobin's Q*. Hasil serupa dilakukan pada penelitian Ahmed *et al.* (2019), Ni *et al.* (2020), Salvi *et al.* (2020), Murinda *et al.* (2021), Maulana (2022), dan Aftab *et al.* (2022).

Penelitian yang memaparkan bahwa tidak berpengaruh secara signifikan *intellectual capital* terhadap nilai perusahaan adalah penelitian yang dilakukan oleh Ekaputra *et al.* (2020), dan Surya (2023) memberikan hasil penelitian tidak ada hubungan yang signifikan *intellectual capital* terhadap nilai perusahaan yang diukur dengan *PBV*. Sedangkan hasil yang tidak signifikan terhadap nilai perusahaan yang diukur dengan *Tobin's Q* penelitian yang dilakukan Lestari (2020). Penelitian sebelumnya yang menunjukkan *intellectual capital* berpengaruh negatif terhadap nilai

perusahaan penelitian yang dilakukan oleh Afriyani & Suzan (2021), Lestari (2017), Marwa *et al.* (2017) dan Xu *et al.* (2019).

Hasil yang tidak konsisten dari studi tentang hubungan antara *intellectual capital* dengan nilai perusahaan menunjukkan terdapat variabel lain yang mempengaruhi hubungan ini, salah satunya adalah *financial performance*. Dalam *resource based view*, ketersediaan *intellectual capital* meningkatkan kemampuan perusahaan dalam mengoptimalkan sumber daya untuk penciptaan nilai. Perusahaan yang memiliki sumber daya intelektual dapat memiliki *competitive advantage* dan memperoleh *financial performance*. Perusahaan dapat menggunakan *intellectual capital* menghasilkan aliran pendapatan baru, sehingga meningkatkan *profitability* dan nilai perusahaan (Bayraktaroglu *et al.*, 2019; Maji & Goswami, 2017; Nadeem, 2018).

Signalling theory menekankan pentingnya informasi yang dirilis dalam pengambilan keputusan investasi perusahaan. Sebagai sinyal bagi investor, informasi yang diumumkan mencerminkan kondisi perusahaan, baik dimasa lalu, saat ini, maupun masa depan. Dalam konteks ini, sinyal positif mengenai *intellectual capital* berkontribusi pada *financial performance* yang baik, sehingga dapat menjadi indikator investor dalam menilai perusahaan (Ozkan *et al.*, 2017; Singla, 2020). Atas hal tersebut, dimasukkan *financial performance* dalam penelitian ini memberikan wawasan penting dalam hubungan *intellectual capital* dan nilai perusahaan, karena dapat berperan sebagai variabel *intervening* dan moderasi.

Financial performance berperan ganda dalam hubungan *intellectual capital* dan nilai perusahaan. Sebagai variabel *intervening*, *financial performance* menjembatani pengaruh *intellectual capital* terhadap nilai perusahaan dengan meningkatkan efisiensi operasional dan *profitability* (Xu *et al.*, 2019). Sementara itu, *financial performance* sebagai variabel moderasi mempengaruhi kekuatan hubungan antara *intellectual capital* dan nilai perusahaan. *Financial performance* yang baik memperkuat kepercayaan investor dalam efektivitas pemanfaatan *intellectual capital*, sedangkan *financial performance* yang buruk justru melemahkannya (Buallay *et al.*, 2020; Vo & Tran, 2021). Dengan demikian, *financial performance* tidak hanya menjadi penghubung, tetapi juga faktor penentu efektivitas *intellectual capital* dalam meningkatkan nilai perusahaan.

Penelitian yang dilakukan oleh Yustyarani (2020), Sujati (2021), dan Aftab *et al.* (2022) menunjukkan *financial performance* yang diukur dengan *Return on Assets* (ROA) dan *Return on Equity* (ROE) menunjukkan *financial performance* berpengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan dan memiliki peran mediasi dalam hubungan *intellectual capital* dengan nilai perusahaan. Hasil penelitian dari Winarsih & Fuad (2022), dan Rahmi *et al.* (2023) menunjukkan *financial performance* yang diukur ROA berpengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan dan memediasi hubungan *intellectual capital* dengan nilai perusahaan, sedangkan penelitian yang dilakukan Rismayanti *et al.* (2023) menunjukkan *financial performance* yang diukur ROE berpengaruh signifikan positif terhadap nilai

perusahaan dan memiliki peran mediasi dalam hubungan *intellectual capital* dengan nilai perusahaan.

Hasil penelitian sebelumnya tidak konsisten dengan hasil penelitian yang dilakukan Arriba (2021) dan Ekaputra *et al.* (2020) yang diukur dengan ROA menunjukkan *financial performance* tidak memiliki peran mediasi dalam hubungan *intellectual capital* dengan nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh Puspitasari (2019), Somantri & Sukardi (2019), Baiti & Rimawan (2021), Desmon *et al.* (2022), Surya (2023) dan Serly & Yuliani (2023) menunjukkan *financial performance* diukur dengan ROE tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Adapun penelitian yang dilakukan Siddik *et al.* (2017), Harahap *et al.* (2020) dan Ramadhan *et al.* (2023) menunjukkan *financial performance* yang diukur ROE berpengaruh signifikan negatif terhadap nilai perusahaan.

Penelitian sebelumnya yang menggunakan *financial performance* sebagai variabel moderasi penelitian yang dilakukan oleh Appah *et al.* (2023) yang diukur menggunakan ROA sebagai variabel moderasi dalam hubungannya *intellectual capital* terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian menunjukkan *intellectual capital* berpengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan dan *financial performance* memoderasi hubungan *intellectual capital* terhadap nilai perusahaan signifikan positif, hasil yang serupa dilakukan oleh Pramesti *et al.* (2024). Penelitian tersebut tidak sejalan dengan penelitian yang dilakukan Aminda *et al.* (2022) yang menguji *intellectual capital* dalam 3 komponen yaitu VACA, VAHU dan

STVA serta menggunakan *financial performance* sebagai variabel moderasi. Hasil penelitian ini menunjukkan hanya komponen VACA yang berpengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan dan *financial performance* tidak memoderasi dan memperlemah hubungan *intellectual capital* terhadap nilai perusahaan.

Penelitian sebelumnya telah banyak mengeksplorasi pengaruh *intellectual capital* terhadap nilai perusahaan, termasuk studi yang menempatkan *financial performance* sebagai variabel *intervening* dalam hubungan *intellectual capital* dan nilai perusahaan. Namun, masih terdapat keterbatasan literatur yang secara khusus menguji *financial performance* sebagai variabel moderasi dalam memperkuat hubungan *intellectual capital* dan nilai perusahaan. Peran moderasi ini perlu dilakukan analisis lebih lanjut dalam hubungannya terhadap *intellectual capital* dengan nilai perusahaan (Aminda *et al.*, 2022).

Intellectual capital yang dikelola dan dimanfaatkan dengan baik akan menghasilkan *value added* lebih tinggi sehingga meningkatkan nilai perusahaan. Hal ini menyatakan *intellectual capital* dapat dipertimbangkan oleh investor dalam mengambil keputusan investasi sehingga *intellectual capital* tidak dipandang sebagai sekumpulan sumber daya, namun sebagai sumber daya keunggulan kompetitif menciptakan nilai bagi organisasi perusahaan (Ur Rehman *et al.*, 2022). Sujati (2021) menjelaskan peningkatan *competitive advantage* perusahaan akan berdampak pada peningkatan jumlah penjualan dan *financial performance* perusahaan.

Financial performance merupakan salah satu faktor keberhasilan perusahaan dalam mengelola dan merepresentasikan *profitability* dengan mengacu pada laporan keuangan perusahaan yang memberikan informasi bahwa kondisi keuangan perusahaan menunjukkan kemampuannya dalam memberikan tingkat *return* yang diinginkan (Abdi *et al.*, 2022). *Financial performance* ini berperan sebagai alat memberikan informasi manajemen kepada pemangku kepentingan perusahaan sebagai pertanggungjawaban yang memberikan ilustrasi indikator keberhasilan perusahaan serta dasar pertimbangan dalam mengambil keputusan perusahaan (Irdiana *et al.*, 2022).

Berdasarkan dengan penelitian sebelumnya, peneliti terdorong melakukan penelitian pengaruh *intellectual capital* menggunakan VAICTM yang terdiri dari VACA, VAHU, dan STVA terhadap nilai perusahaan dengan *financial performance* sebagai variabel moderasi dikarenakan masih sedikit literatur dan hasil penelitian sebelumnya menggunakan *financial performance* sebagai variabel moderasi. Selain itu berdasarkan saran penelitian Appah *et al.* (2023) untuk penelitian selanjutnya untuk menambahkan variabel kontrol *firm size*, *debt*, serta *ownership structure* sebagai variabel kontrol terhadap nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan Pramesti *et al.* (2024) menggunakan variabel kontrol *firm size* dan *leverage* pada penelitiannya terhadap nilai perusahaan diproksikan *price book value (PBV)* dengan hasil penelitian *intellectual capital*

berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan yang dipengaruhi oleh penggunaan variabel kontrol tersebut.

Penggunaan variabel kontrol ini pernah dilakukan penelitian Hejazi *et al.* (2016) yang menguji pengaruh *intellectual capital* terhadap *financial performance* dengan diukur dengan *Tobins'Q* dengan menggunakan variabel kontrol *firm size*, *leverage*, dan *liquidity* memberikan hasil penelitian bahwa *intellectual capital* dapat menjadi pertimbangan dalam meningkatkan *financial performance* perusahaan di Iran dengan dikontrol variabel *firm size*, *leverage*, dan *liquidity*. Atas dasar tersebut, peneliti tertarik menggunakan nilai perusahaan dengan proksi *Tobins'Q* dengan menambahkan variabel kontrol *firm size*, *leverage*, dan *liquidity* terhadap nilai perusahaan indeks saham LQ45.

Peneliti ingin mengevaluasi kembali bagaimana *intellectual capital* berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Pemilihan perusahaan indeks saham LQ45 ini karena pertama, indeks saham LQ45 ini memiliki kontribusi yang besar terhadap nilai IHSG Saham sehingga sebagai salah satu pengukuran kondisi kinerja pasar saham di Indonesia. Kedua, indeks saham ini masih sangat diminati oleh investor karena memiliki kapitalisasi pasar besar serta likuidasinya yang tinggi. Berdasarkan hal tersebut, peneliti membuktikan pengaruh *intellectual capital* terhadap nilai perusahaan indeks LQ45 periode 2019-2023 yang diproksikan *Tobins'Q* menggunakan *financial performance* diproksikan ROA sebagai variabel moderasi serta menambahkan *firm size*, *debt*, dan *ownership structure* sebagai variabel

kontrol dengan judul **“Pengaruh *Intellectual Capital* terhadap Nilai Perusahaan Menggunakan *Financial Performance* Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Indeks LQ45.”**

B. Rumusan Masalah

Nilai perusahaan yang tinggi akan menarik *shareholders* potensial sehingga menciptakan *return* saham yang tinggi juga. Nilai perusahaan mempengaruhi persepsi para *stakeholders* terhadap aset perusahaan dan memprediksi kesejahteraan *shareholders*. Selain itu, nilai perusahaan ini memproyeksikan atas visi dan prospek perusahaan di masa depan sehingga hal ini perlu diperhatikan investor sebagai kepercayaannya terhadap perusahaan (Appah *et al.*, 2023). Lingkungan yang kompetitif dan kompleks mendorong perusahaan untuk mengoptimalkan *intangible assets* salah satunya *intellectual capital*. *Intellectual capital* sangat penting bagi *shareholders* untuk menganalisis bisnis dan investasi perusahaan yang dituju (Pramesti *et al.*, 2024). Kesadaran akan pentingnya pengelolaan *intellectual capital* menjadi kunci utama kemajuan bisnis dan peningkatan nilai perusahaan. Rumusan masalah pertama yang dapat dibuat yaitu, *intellectual capital* mempengaruhi nilai perusahaan.

Pengaruh *financial performance* terhadap nilai perusahaan dapat bervariasi tergantung pada informasi keuangan yang tersedia. *Financial performance* merupakan salah satu faktor yang dapat dipertimbangkan *shareholders* untuk berinvestasi di suatu perusahaan. Informasi keuangan sangat bergantung pada keberhasilan perusahaan dalam mengelola dan merepresentasikan nilai perusahaan secara keseluruhan. Selain itu,

informasi keuangan pada *financial performance* mempunyai peran yang sangat vital terkait kondisi keuangan perusahaan karena menunjukkan kemampuan perusahaan dalam memberikan *return* yang diharapkan (Abdi *et al.*, 2022). Rumusan masalah kedua yang dapat dibuat yaitu, *financial performance* proksi ROA mempengaruhi nilai perusahaan.

Melalui *intellectual capital* diharapkan dapat terjadi peningkatan nilai perusahaan yang diperkuat dari peningkatan *financial performance* dalam rasio *profitability*. Menurut *Resource based theory*, sumber daya yang dimiliki perusahaan apabila dimanfaatkan dengan baik, maka akan menciptakan *competitive advantage* dan mengarah kualitas perusahaan yang lebih baik sehingga beroutput peningkatan nilai perusahaan. Peningkatan *intellectual capital* dapat meningkatkan nilai perusahaan dengan diperkuat informasi keuangan dari *financial performance*. *Signalling theory* menekankan pentingnya informasi keuangan sebagai pengambilan keputusan investasi perusahaan. Hal ini dapat dijelaskan semakin tinggi *financial performance* dalam rasio *profitability*-nya, semakin tinggi nilai perusahaan karena pasar merespon positif atas representasi dari *financial performance* tersebut (Rahmi *et al.*, 2023). Rumusan masalah terakhir yang dapat dibuat yaitu, *intellectual capital* mempengaruhi nilai perusahaan dengan *financial performance* sebagai variabel moderasi.

C. Pertanyaan Penelitian

Merujuk pada latar belakang dan rumusan masalah yang telah dijelaskan, maka pertanyaan dari penelitian ini yakni:

1. Apakah *Value Added Capital Employed* (VACA) berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan indeks saham LQ45?
2. Apakah *Value Added Human Capital* (VAHU) berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan indeks saham LQ45?
3. Apakah *Structural Capital Value Added* (STVA) berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan indeks saham LQ45?
4. Apakah *Financial Performance* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan indeks saham LQ45?
5. Apakah *Financial Performance* memoderasi hubungan VACA terhadap nilai perusahaan indeks saham LQ45?
6. Apakah *Financial Performance* memoderasi hubungan VAHU terhadap nilai perusahaan indeks saham LQ45?
7. Apakah *Financial Performance* memoderasi hubungan STVA terhadap nilai perusahaan indeks saham LQ45?

D. Tujuan dan Manfaat Penelitian

Kesimpulan yang dapat ditarik dari rumusan masalah di atas, bahwa penelitian ini bertujuan untuk:

1. menginvestigasi pengaruh *Value Added Capital Employed* (VACA) terhadap nilai perusahaan indeks LQ45
2. menginvestigasi pengaruh *Value Added Human Capital* (VAHU) terhadap nilai perusahaan indeks LQ45

3. menginvestigasi pengaruh *Structural Capital Value Added* (STVA) terhadap nilai perusahaan indeks LQ45
4. menginvestigasi pengaruh *Financial Performance* proksi ROA terhadap nilai perusahaan indeks LQ45
5. menginvestigasi *Financial Performance* memoderasi hubungan *Value Added Capital Employed* (VACA) terhadap nilai perusahaan indeks LQ45
6. menginvestigasi *Financial Performance* memoderasi hubungan *Value Added Human Capital* (VAHU) terhadap nilai perusahaan indeks LQ45
7. menginvestigasi *Financial Performance* memoderasi hubungan *Structural Capital Value Added* (STVA) terhadap nilai perusahaan indeks LQ45

Dari hasil penelitian yang dilakukan diharapkan dapat memberikan manfaat secara teoritis dan praktis. Manfaat penelitian ini dapat memberikan beberapa manfaat, yaitu:

1. Manfaat Teoritis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat meningkatkan teori yang digunakan dalam penelitian ini dalam menjelaskan bagaimana variabel *intellectual capital* yang disebutkan sebelumnya berdampak pada nilai perusahaan indeks LQ45. Selain itu, penelitian ini diharapkan dapat memberikan pemahaman dan referensi tambahan bagi penelitian masa depan yang akan melakukan penelitian terkait *intellectual capital*, *financial performance*, dan nilai perusahaan.

2. Manfaat Praktis

a. Bagi Investor

Penelitian ini diharapkan dapat dijadikan sebagai bahan pertimbangan investor untuk melihat peluang dan mengukur seberapa efektivitas perusahaan dalam mengelola *intellectual capital*-nya sehingga mempengaruhi nilai perusahaan. Investor diharapkan dapat mempertimbangkan hasil penelitian ini sebelum berinvestasi.

b. Bagi Perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat dijadikan sebagai bahan pertimbangan bagi perusahaan yang dimana untuk melihat pengukuran modal intelektual (*intangible assets*) sebagai *value added* perusahaan sehingga sebagai strategi perusahaan dalam mencapai manfaat serta keunggulan kompetitif perusahaan dalam jangka panjang.

E. Sistematika Pembahasan

Dalam penelitian ini, sistematika penulisan terdiri dari lima bab. Adapun sistematika penulisan tersebut yaitu:

BAB I : PENDAHULUAN

Bab pendahuluan mencakup gambaran secara umum tentang isu dan permasalahan secara general, khususnya nilai perusahaan yang diproksikan *Tobin's Q* pada perusahaan indeks LQ45 yang tercatat di bursa efek Indonesia. Bagian ini mencakup beberapa sub bagian seperti fenomena, latar belakang, tujuan penelitian, penelitian terdahulu, dan urgensi

penelitian. Selanjutnya, beberapa poin yang masih memerlukan penelitian terdahulu lebih lanjut dikaji dengan fokus pada gap penelitian terdahulu dan kebaruan data penelitian.

BAB II : LANDASAN TEORI DAN KAJIAN PUSTAKA

Bab berikutnya menjelaskan konsep dasar dan teori yang digunakan pada penelitian sebagai perspektif bagi para ahli. Teori yang digunakan yaitu teori *resource based view* dan teori *signaling*. Kemudian menjelaskan hipotesis, yaitu hasil sementara terkait kesimpulan dan kesiapan struktur hipotesis efektif atau tidak dalam menghubungkan petunjuk variabel yang ada.

BAB III : METODE PENELITIAN

Bab ketiga tentang metodologi penelitian, menggambarkan alur prosedur dan pendekatan yang dilakukan penelitian, seperti, jenis penelitian, sumber informasi, strategi pemilihan informasi, populasi dan sampel, definisi variabel dan operasional variabel, dan teknis analisis data. Teknik analisis data menggunakan pengujian *purposive sampling* untuk memilih perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dalam rentang waktu dari tahun 2019 hingga 2023. Selain itu, bagian ini menjelaskan definisi operasional variabel yang diteliti untuk memberikan penjelasan prosedur penelitian yang dilakukan dan variabel yang terlibat.

BAB IV : HASIL DAN PEMBAHASAN

Bab keempat tentang deskripsi objek penelitian, analisis statistik deskriptif, uji spesifikasi model, uji asumsi klasik, uji hipotesis serta

pembahasan atas hasil yang telah didapatkan dalam pengujian. Selanjutnya pada bab ini dijelaskan mengenai pembahasan atas hasil pengujian.

BAB V : PENUTUP

Bab terakhir ditutup dengan kesimpulan mengenai hasil penelitian yang disajikan. Bagian ini juga berisi implikasi praktis dan teoritis, keterbatasan, dan saran bagi peneliti selanjutnya.



BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan penelitian yang dilakukan, maka diperoleh hasil sebagai berikut:

1. *Value added capital employed* (VACA) tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan yang diproksikan *Tobin's Q*.
2. *Value added human capital* (VAHU) tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan yang diproksikan *Tobin's Q*.
3. *Structural capital value added* (STVA) tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan yang diproksikan *Tobin's Q*.
4. *Financial performance* berpengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan yang diproksikan *Tobin's Q*.
5. *Financial performance* memoderasi *value added capital employed* (VACA) terhadap nilai perusahaan yang diproksikan *Tobin's Q*.
6. *Financial performance* memoderasi *value added human capital* (VAHU) terhadap nilai perusahaan yang diproksikan *Tobin's Q*.
7. *Financial performance* memoderasi *structural capital value added* (STVA) terhadap nilai perusahaan yang diproksikan *Tobin's Q*.

B. Implikasi

Berdasarkan hasil penelitian, terdapat beberapa implikasi baik secara praktis maupun teoritis, yaitu:

1. Implikasi Teoritis

Hasil Penelitian ini dapat dijadikan referensi untuk penelitian selanjutnya yang berkaitan dengan *intellectual capital*, *financial performance*, dan nilai perusahaan. Penelitian ini secara teoritis untuk mengkonfirmasi penelitian-penelitian terdahulu bahwa *intellectual capital* berpengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan, peran dari variabel *financial performance* serta menguji kesesuaian teori yang melandasi hipotesis penelitian ini. Hasil penelitian ini memberikan kontribusi dalam membuktikan bahwa teori *resource based view* dan *signalling theory* mampu menjelaskan hubungan *intellectual capital*, *financial performance* dan nilai perusahaan.

2. Implikasi Praktiks

Berdasarkan hasil penelitian, perusahaan yang memiliki *intellectual capital performance* semakin tinggi nilainya, maka akan semakin meningkat nilai perusahaan yang diperkuat dengan *financial performance* yang semakin tinggi nilainya. *Intellectual capital* dipandang sebagai *intangible assets* dan investasi intelektual dalam jangka panjang sehingga menciptakan *value added* dan *competitive advantage* perusahaan. Hal ini didukung dengan semakin tinggi rasio *profitability* pada *financial performance* sehingga memperkuat hubungan terhadap nilai perusahaan.

C. Keterbatasan

Keterbatasan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Sampel penelitian ini terbatas pada perusahaan indeks LQ45, sehingga kurangnya generalisasi ke perusahaan diluar indeks saham tersebut.
2. Pengukuran nilai perusahaan dan *financial performance* mungkin memiliki keterbatasan dalam mencerminkan kondisi nyata perusahaan.
3. Model pengukuran *intellectual capital* tidak mencerminkan keseluruhan aspek *intellectual capital*, seperti inovasi dan budaya organisasi.
4. Nilai perusahaan yang diproksikan *Tobin's Q* lebih banyak dipengaruhi faktor eksternal, seperti pandemi *Covid-19*, kenaikan suku bunga US, dan peristiwa besar lainnya yang mempengaruhi kinerja pasar.

D. Saran

Berdasarkan keterbatasan penelitian yang disebutkan, peneliti memberikan saran yang dapat dimanfaatkan dalam penelitian selanjutnya dalam menguji pengaruhnya terhadap nilai perusahaan:

1. Peneliti selanjutnya diharapkan menambah variabel lain yang mempengaruhi nilai perusahaan, seperti *income disvertification*, *enterprise risk management disclosure* (ERM), *return on investment* (ROI), *research and development* (RnD) dan *corporate governance index*.

2. Peneliti selanjutnya diharapkan menggunakan pengukuran *intellectual capital* dengan pengukuran modifikasi dari model VAICTM seperti model E-VAIC dan M-VAIC.
3. Peneliti selanjutnya diharapkan menggunakan pengukuran yang berbeda dalam mengukur nilai perusahaan dan *financial performance*.
4. Peneliti selanjutnya diharapkan meneliti perusahaan yang terindeks saham yang berbeda, namun dapat menjadi acuan investor dalam berinvestasi di pasar, seperti perusahaan terindeks KOMPAS100. Jika diperlukan, peneliti selanjutnya meneliti secara meluas mencakup negara ASEAN dengan perusahaan yang terdaftar di indeks saham negara masing-masing.
5. Peneliti selanjutnya mempertimbangkan peristiwa eksternal yang mempengaruhi nilai perusahaan atau kinerja pasar.
6. Peneliti selanjutnya dapat menggunakan laporan tahunan lebih dari 5 (lima) tahun, agar hasil penelitian semakin optimal dan komprehensif.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdi, Y., Li, X., & Càmarà-Turull, X. (2022). Exploring The Impact of Sustainability (ESG) Disclosure on Firm Value and Financial Performance (FP) in Airline Industry: The Moderating Role of Size and Age. *Environment, Development and Sustainability*, 24(4), 5052–5079. <https://doi.org/10.1007/s10668-021-01649-w>
- Adler, P. S., & Kwon, S.-W. (2002). Social Capital: Prospects for a New Concept. *Academy of Management Review*, 27(1), 17–40.
- Afriyani, A. O., & Suzan, L. (2021). Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Subsektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. 8(5), 5063–5070.
- Aftab, A., Khursid, M. K., Riaz, Z., Zulfiqar, M., & Yousaf, M. U. (2022). Intellectual Capital and Firm Value: The Role of Firm Performance. In *Journal of Management Info* (Vol. 9, Issue 3, pp. 402–417). <https://doi.org/https://doi.org/10.31580/jmi.v9i3.2666>
- Ahmad Waluya Jati, Aviani Widyastuti, & Wardatul Jannah. (2023). Good Corporate Governance in Moderating Intellectual Capital and Voluntary Reporting on Company Performance. *Jurnal ASET (Akuntansi Riset)*, 15(1), 135–154.
- Ahmed, A., Khurshid, M. K., Zulfiqar, M., & Yousaf, M. U. (2019). Impact of Intellectual Capital on Firm's Value: The Moderating Role of Managerial Ownership. *SMART Journal of Business Management Studies*, 15(2), 28. <https://doi.org/10.5958/2321-2012.2019.00012.5>
- Alsaeed, K. (2006). The Association Between Firm-Specific Characteristics and Disclosure: The Case of Saudi Arabia. *Managerial Auditing Journal*, 21(5), 476–496. <https://doi.org/10.1108/02686900610667256>
- Aminda, R. S., Timur, B., Purnahayu, I., Yulia, E., & Maftukha, M. (2022). Determinants of Firm Value with Financial Performance as Moderating Variable. *Jurnal Minds: Manajemen Ide Dan Inspirasi*, 9(1), 35–52. <https://doi.org/10.24252/minds.v9i1.26037>
- Andreeva, T., Garanina, T., Sáenz, J., Aramburu, N., & Kianto, A. (2021). Does

- Country Environment Matter in the Relationship Between Intellectual Capital and Innovation Performance? *Journal of Business Research*, 136, 263–273.
- Anifowose, M., Abdul Rashid, H. M., Annuar, H. A., & Ibrahim, H. (2018). Intellectual Capital Efficiency and Corporate Book Value: Evidence from Nigerian Economy. *Journal of Intellectual Capital*, 19(3), 644–668. <https://doi.org/10.1108/JIC-09-2016-0091>
- Anik, S., Chariri, A., & Isgiyarta, J. (2021). The Effect of Intellectual Capital and Good Corporate Governance on Financial Performance and Corporate Value: A Case Study in Indonesia. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(4), 391–402. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2021.vol8.no4.0391>
- Appah, R. T., Yuniarti, S., Sisharini, N., Sunarjo, S., & Yahya, N. (2023). Does Profitability Matter In The Relationship Between Intellectual Capital And Firm Value? *Media Ekonomi Dan Manajemen*, 38(1), 57–70. <https://doi.org/10.35856/mdj.v9i3.371>
- Arribaati, S. K. (2021). The Determinants of Firm Value and Financial Performance in Islamic Stocks. *Equilibrium: Jurnal Ekonomi Syariah*, 9(1), 1. <https://doi.org/10.21043/equilibrium.v9i1.9307>
- Ashton, H. R. (2007). Value-Creation Models For Value-Based Management: Review, Analysis, And Research Directions. In *Advances in Management Accounting* (Vol. 16, pp. 1–62). [http://dx.doi.org/10.1108/S1474-7871\(2011\)0000019014](http://dx.doi.org/10.1108/S1474-7871(2011)0000019014)
- Bahraini, S., Endri, E., Santoso, S., Hartati, L., & Marti Pramudena, S. (2021). Determinants of Firm Value: A Case Study of the Food and Beverage Sector of Indonesia. *Journal of Asian Finance*, 8(6), 839–847. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2021.vol8.no6.0839>
- Baiti, F., & Rimawan, M. (2021). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Pada PT. Astra Graphia Tbk. *Jurnal Proaksi*, 8(1), 267–279. <https://doi.org/10.32534/jpk.v8i1.1818>
- Barney, J. (1991). Firm Resources and Sustained Competitive Advantage. *Journal of Management*, 17(1), 99–120.
- Basuki, T. A., & Prawoto, N. (2016). *Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi*

& *Bisnis*. Rajawali Pers.

- 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>
- Bhattu-Babajee, R., & Seetanah, B. (2022). Value-added Intellectual Capital and Financial Performance: Evidence from Mauritian Companies. *Journal of Accounting in Emerging Economies*, 12(3), 486–506. <https://doi.org/10.1108/JAEE-11-2020-0300>
- Bions. (2022). *Kenali LQ45, Indeks Saham Paling Cuan*. Bions, BNI Sekuritas. <https://www.bions.id/edukasi/saham/apa-itu-indeks-lq45>
- Brinker, B. (1998). Intellectual Capital: Tomorrow's Asset, Today's Challenge. *American Institute of Certified Public Accountants (AICPA) Historical Collection*.
- 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>
- Buallay, A., Hamdan, A. M., Reyad, S., Badawi, S., & Madbouly, A. (2020). The efficiency of GCC banks: the role of intellectual capital. *European Business Review*, 32(3), 383–404. <https://doi.org/10.1108/EBR-04-2019-0053>
- Budiman, M. F. M., & Krisnawati, A. (2021). Can Good Corporate Governance Influence the Firm Performance? Empirical Study from Indonesia Transportation Firms. *AFRE (Accounting and Financial Review)*, 4(1), 119–128. <https://doi.org/10.26905/afr.v4i1.6017>
- Cahyaningrum, A. D., & Atahau, A. D. R. (2021). Intellectual Capital and Financial Performance: Banks' Risk As the Mediating Variable. *Jurnal Manajemen Dan Kewirausahaan*, 22(1), 21–32. <https://doi.org/10.9744/jmk.22.1.21-32>
- Candradewi, M. R. (2019). Pengaruh Good Corporate Governance Mechanism Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi Kuantitatif Terapan*, 12(2), 175–185. <https://doi.org/10.24843/jekt.2019.v12.i02.p06>

- Caraka, R. E., & Yasin, H. (2017). Spatial Data Panel. In *Wade* (Issue December 2017).
- 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>
- Cheng, M. Y., Lin, J. Y., Hsiao, T. Y., & Lin, T. W. (2010). Invested Resource, Competitive Intellectual Capital, and Corporate Performance. *Journal of Intellectual Capital*, 11(4), 433–450. <https://doi.org/10.1108/14691931011085623>
- Damodaran, A. (2006). Valuation Approaches and Metrics : A Survey of the Theory and Evidence. *November*, 693–784.
- Darwin, J. F., Tantra, J., Royce, V., Rahmi, N. U., & Dewi, P. K. (2023). Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Harga Saham Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Periode 2018-2021. *Scientific Journal of Reflection : Economic, Accounting, Management and Business*, 6(3), 535–545. <https://doi.org/10.37481/sjr.v6i3.694>
- Desmon, D., WA, A., Meirinaldi, M., & Nugroho, Y. (2022). The Effect of Return on Asset, Return on Equity and Debt to Equity Ratio on the Value of the Manufacturing Firm Listed on Stock Exchange 2015-2019. <https://doi.org/10.4108/eai.30-10-2021.2315839>
- Dharma, S., Jadmiko, P., & Azliyanti, E. (2020). Aplikasi SPSS dalam analisis multivariates. In *LPPM Universitas Bung Hatta*.
- Draper, T. (1998). *Measuring Intellectual Capital: Formula for Disaster*. Stanford Hoover.
- Dumay, J., Guthrie, J., & Rooney, J. (2020). Being Critical About Intellectual Capital Accounting in 2020: An Overview. *Critical Perspectives On Accounting*, 70. <https://doi.org/10.1016/j.cpa.2020.102185>
- Dzahabiyya, J., Jhoansyah, D., & Danial, R. D. M. (2020). Analisis Nilai Perusahaan Dengan Model Rasio Tobin's Q. *JAD : Jurnal Riset Akuntansi & Keuangan Dewantara*, 3(1), 46–55. <https://doi.org/10.26533/jad.v3i1.520>

- Edvinsson, L., & Malone, M. S. (1997). *Intellectual capital: Realizing Your Company's True Value by Finding Its Hidden Brainpower*. New York : HarperCollins.
- Ekaputra, A. E., Fuadah, L., & Yuliana, S. (2020). Intellectual Capital, Profitability, and Good Corporate Governance Effects on Company Value. *Binus Business Review*, 11(1), 25–30. <https://doi.org/10.21512/bbr.v11i1.6005>
- Faisol, F., Astuti, P., & Winarko, S. P. (2021). The Role of Technology Usage in Mediating Intellectual Capital on SMEs Performance During the Covid-19 Era. *Etikonomi*, 20(2), 413–428. <https://doi.org/10.15408/etk.v20i2.20172>
- Fajaria, A. Z., & Isnalita, N. (2018). The Effect Of Profitability, Liquidity, Leverage and Firm Growth of Firm Value with its Dividend Policy as a Moderating Variable. *International Journal of Managerial Studies and Research (IJMSR)*, 6(10), 55–69.
- Fama, E. F. (1978). The Effects of a Firm ' s Investment and Financing Decisions on the Welfare of Its Security Holders Author (s): Eugene F . Fama Source : The American Economic Review , Vol . 68 , No . 3 (Jun . , 1978), pp . 272-284 Publish. *The American Economic Review*, 68(3), 272–284.
- Faris Ramadhan, Putri Mauliza, Nolla Puspita Dewi, & Khaira Rizfia Fachrudin. (2023). The Effect Of Der, Company Size, And Roe On The Firm Value Of Manufacturing Companies In The Automotive Sub-Sector And Its Components. *International Journal of Management Research and Economics*, 1(2), 73–84. <https://doi.org/10.54066/ijmre-itb.v1i2.617>
- Ferdawati, F. (2010). Pengaruh Manajemen Laba Real Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Tata Kelola Perusahaan Sebagai Variabel Pemoderasi. *Proceeding International Conference on Business and Economics (ICBE)*, 1(1).
- Fernando, A. (2022). *Ini 10 Saham LQ45 yang Beri Cuan Luber, Bikin Tajir*. <https://www.cnbcindonesia.com/market/20220309133721-17-321347/ini-10-saham-lq45-yang-beri-cuan-luber-bikin-tajir/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>

- Fitri, R., & Nuraini, D. (2023). Effect of CASA, Fee-Based Income, and Intellectual Capital Towards Profitability of Islamic Banking in Indonesia. *Muqtasid: Jurnal Ekonomi Dan Perbankan Syariah*, 14(1), 35–50. <https://doi.org/10.18326/muqtasid.v14i1.35-50>
- Gardi, B., Aga, M., & Abdullah, N. N. (2023). Corporate Governance and Financial Reporting Quality: The Mediation Role of IFRS. *Sustainability (Switzerland)*, 15(13), 1–19. <https://doi.org/10.3390/su15139869>
- Garicano, L., & Wu, Y. (2012). Knowledge, communication, and organizational capabilities. *Organization Science*, 23(5), 1382–1397.
- Ghozali, I. (2016). *Desain Penelitian Kuantitatif & Kualitatif untuk Akuntansi, Bisnis, dan Ilmu Sosial Lainnya*. Yoga Pratama.
- Ghozali, I. (2020). *25 Grand Theory 25 Teori Besar Ilmu Manajemen, Akuntansi, Dan Bisnis (Untuk Landasan Teori Skripsi, Tesis, dan Disertasi)*. Yoga Pratama.
- Ghozali, I. (2021). *Aplikasi Analisis Multivariate IBM SPSS 26* (H. A. S (ed.)). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I., & Ratmono, D. (2017). *Analisis Multivariat Dan Ekonometrika Teori, Konsep, dan Aplikasi dengan EvIEWS 10* (A. Tejokusumo (ed.)). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- 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>
- Halim, K. I. (2023). The Importance of Intellectual Capital in Driving Firm Performance. *Accounting Analysis Journal*, 12(3), 190–198. <https://doi.org/10.15294/aaj.v12i3.75257>
- Harahap, I. M., Septiani, I., & Endri, E. (2020). Effect of financial performance on firms' value of cable companies in Indonesia. *Accounting*, 6(6), 1103–1110. <https://doi.org/10.5267/j.ac.2020.7.008>
- Hartono, J. (2022). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*.
- Haryo Pradono, N. S., & Bertuah, E. (2022). Intellectual Capital Measurement: Extended-VAIC Vs VAIC Which One Is Better? *Jurnal Akuntansi Dan*

- Bisnis*, 22(2), 203–219. <https://doi.org/10.20961/jab.v22i2.796>
- 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>
- Hejazi, R., Ghanbari, M., & Alipour, M. (2016). Intellectual, Human and Structural Capital Effects on Firm Performance as Measured by Tobin's Q. *Knowledge and Process Management*, 23(4), 259–273. <https://doi.org/10.1002/kpm.1529>
- Hirdinis, M. (2019). Capital structure and Firm Size on Firm Value Moderated by Profitability. *International Journal of Economics and Business Administration*, 7(1), 174–191. <https://doi.org/10.35808/ijeba/204>
- Huang, C.-C., & Huang, S.-M. (2020). External and Internal Capabilities and Organizational Performance: Does Intellectual Capital Matter? *Asia Pacific Management Review*, 25(2), 111–120.
- Iacobucci, D., Schneider, M. J., Popovich, D. L., & Bakamitsos, G. A. (2016). Mean Centering Helps Alleviate “Micro” but Not “Macro” Multicollinearity. *Behavior Research Methods*, 48(4), 1308–1317. <https://doi.org/10.3758/s13428-015-0624-x>
- Indah Lia Puspita, E. S. dan Y. M., & Program. (2021). Faktor yang mempengaruhi Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Manajemen*, 10(2), 97–103. <https://doi.org/10.51903/kompak.v16i1.1048>
- Indriastuti, M., & Kartika, I. (2021). Improving Firm Value Through Intellectual Capital, Good Corporate Governance and Financial Performance. *Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 6(1), 85. <https://doi.org/10.23887/jia.v6i1.30993>
- Irdiana, S., Darmawan, K., Ariyono, K. Y., & Khairullah, M. N. (2022). The Effect of Financial Performance on Firm Value With Dividend Policy as a Mediation Variable. *Enrichment: Journal of Management*, 12(5), 3494–3505.
- Jansen, J. J. P., Tempelaar, M. P., van den Bosch, F. A. J., & Volberda, H. W. (2009). Structural Differentiation and Ambidexterity: The Mediating Role of Integration Mechanisms. *Organization Science*, 20(4), 797–811.

<https://doi.org/10.1287/orsc.1080.0415>

- Jayani, D. H. (2020). *Harga Saham LQ-45 Turun Drastis Sejak Awal Tahun*. Databoks. <https://databoks.katadata.co.id/datapublish/2020/03/13/harga-saham-lq-45-turun-drastis-sejak-awal-tahun>
- Jeandry, G., & Fajriyanti, N. (2023). Financial Performance as Mediation is Influenced by Diversification and Intellectual Capital on Sustainability Performance. *International Journal of Research in Business and Social Science* (2147-4478), 12(3), 345–352. <https://doi.org/10.20525/ijrbs.v12i3.2483>
- Jordão, R. V. D., Raziq, M. M., Memon, M. A., Ting, H., Ringle, C. M., & Muenjohn, N. (2023). Editorial: Human Capital, Management and Economics During and After The COVID-19 Outbreak. *Bottom Line*, 36(2), 101–111. <https://doi.org/10.1108/BL-07-2023-139>
- Josephine, K., Trisnawati, E., & Setijaningsih, H. T. (2019). Pengaruh Modal Intelektual Dan Tata Kelola Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kinerja Keuangan (Studi Empiris Pada Perusahaan Lq45 Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017). *Jurnal Muara Ilmu Ekonomi Dan Bisnis*, 3(1), 59. <https://doi.org/10.24912/jmieb.v3i1.2474>
- 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>
- Kartika, I., Indriastuti, M., & Sutapa, S. (2021). The Role of Intellectual Capital and Good Corporate Governance Toward Financial Performance. *Jurnal ASET (Akuntansi Riset)*, 13(1), 50–62. <https://doi.org/10.17509/jaset.v13i1.33999>
- Kengatharan, N. (2019). A Knowledge-Based Theory of the Firm: Nexus of Intellectual Capital, Productivity and Firms' Performance. *International Journal of Manpower*, 40(6), 1056–1074. <https://doi.org/10.1108/IJM-03-2018-0096>
- Keter, C. K. S., Cheboi, J. Y., & Kosgei, D. (2024). Financial Performance, Intellectual Capital Disclosure and Firm Value: the winning edge. *Cogent Business and Management*, 11(1).

<https://doi.org/10.1080/23311975.2024.2302468>

- Khan, K., Zhao, H., Zhang, H., Yang, H., Shah, M. H., & Jahanger, A. (2020). The Impact of COVID-19 Pandemic on Stock Markets: An Empirical Analysis of World Major Stock Indices. *The Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7(7), 463–474.
- Kiki Safitri, A. I. (2023). *Begini Cara Memulai Investasi Saham pada Indeks LQ 45*. Kompas.Com.
<https://money.kompas.com/read/2023/08/04/083000626/begini-cara-memulai-investasi-saham-pada-indeks-lq45?page=all>
- Komara, A., Ghazali, I., & Januarti, I. (2020). Examining the Firm Value Based on Signaling Theory. *Advances in Economics, Business and Management Research*, 123, 1–4. <https://doi.org/10.2991/aebmr.k.200305.001>
- Kong, E. (2008). The Development of Strategic Management in the Non-Profit Context: Intellectual Capital in Social Service Non-Profit Organizations. *International Journal of Management Reviews*, 10(3), 281–299. <https://doi.org/10.1111/j.1468-2370.2007.00224.x>
- Kurniati, S. (2019). Stock Returns and Financial Performance as Mediation Variables in the Influence of Good Corporate Governance on Corporate Value. *Corporate Governance (Bingley)*, 19(6), 1289–1309. <https://doi.org/10.1108/CG-10-2018-0308>
- Kusnandar, D. L., & Bintari, V. I. (2020). Perbandingan Abnormal Return Saham Sebelum dan Sesudah Perubahan Waktu Perdagangan Selama Pandemi Covid-19. *Jurnal Pasar Modal Dan Bisnis*, 2(2), 195–202.
- Lamba, A. B., & Atahau, A. D. R. (2022). Pengaruh Leverage Terhadap Nilai Perusahaan yang Dimediasi Profitabilitas. *Reviu Akuntansi Dan Bisnis Indonesia*, 6(1), 16–31. <https://doi.org/10.18196/rabin.v6i1.12698>
- Leana, C. R., & Pil, F. K. (2006). Social Capital and Organizational Performance: Evidence from Urban Public Schools. *Organization Science*, 17(3), 353–366.
- Leland, H. E., & Pyle, D. H. (1977). Informational Asymmetries , Financial Structure , and Financial Intermediation the Thirty-Fifth Annual Meeting of the American Finance Association , Atlantic City , Published by : Wiley for

- the American Finance Association Stable URL : <https://www.jstor.org/stable/2352631>. *The Journal of Finance*, 32(2), 371–387.
- Leonard-Barton, D. (1992). Core Capabilities and Core Rigidities: A Paradox in Managing New Product Development. *Strategic Management Journal*, 13(S1), 111–125.
- Lestari. (2017). Pengaruh Intellectual Capital dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Dinamika Ekonomi & Bisnis*, 14(1), 17–39.
- Lestari, B. D., & Suryani, A. W. (2020). Firm's Value Exploration: The Impact Of Intellectual Capital and Net Working Capital. *Jurnal Dinamika Akuntansi*, 12(2), 152–164. <https://doi.org/10.15294/jda.v12i2.25932>
- Lindenberg, E. B., & Ross, S. A. (1981). Tobin ' s Q Ratio and Industrial Organization Author (s): Eric B . Lindenberg and Stephen A . Ross Published by: The University of Chicago Press Stable URL : <http://www.jstor.org/stable/2352631> Accessed : 20-04-2016 09 : 58 UTC Tobin ' s q Ratio and In. *Journal of Business*, 54(1), 1–32.
- 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. *International Journal of Learning and Intellectual Capital*, 14(1), 76–89. <https://doi.org/10.1504/IJLIC.2017.080645>
- Majumder, M. T. H., Ruma, I. J., & Akter, A. (2023). Does Intellectual Capital Affect Bank Performance? Evidence from Bangladesh. *LBS Journal of Management & Research*, 21(2), 171–185. <https://doi.org/10.1108/lbsjmr-05-2022-0016>
- Marwa, A., Isyнуwardhana, 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>
- Maulana, R. A., & Mediawati, E. (2022). The Influence of Intellectual Capital Disclosure and Profitability on Company Value. *Jurnal ASET (Akuntansi*

- Riset*), 14(2), 223–234. <https://doi.org/10.17509/jaset.v14i2.49887>
- Mavridis, D. G. (2004). The Intellectual Capital Performance of the Japanese Banking Sector. *Journal of Intellectual Capital*, 5(1), 92–115. <https://doi.org/10.1108/14691930410512941>
- Melinda, A., & Wardhani, R. (2020). The Effect of Environmental, Social, Governance, and Controversies on Firms' Value: Evidence from Asia. *International Symposia in Economic Theory and Econometrics*, 27, 147–173. <https://doi.org/10.1108/S1571-038620200000027011>
- Molodchik, M. A., Jardon, C. M., & Bykova, A. A. (2019). The Performance Effect of Intellectual Capital in the Russian Context: Industry vs Company Level. *Journal of Intellectual Capital*, 20(3), 335–354.
- Muhammad, R., Mangawing, M. A., & Salsabilla, S. (2021). The Influence of Intellectual Capital and Corporate Governance on Financial Performance of Islamic Banks. *Jurnal Ekonomi & Keuangan Islam*, 7(1), 77–91. <https://doi.org/10.20885/jeki.vol7.iss1.art6>
- Mukhibad, H., & Setyawati, M. E. (2019). Profitabilitas Pemoderasi Determinan Pengungkapan Modal Intelektual. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Bisnis*, 14(1), 120–131. <https://doi.org/10.24843/jiab.2019.v14.i01.p11>
- Mulyadi, M. (2011). *Penelitian Kuantitatif dan Kualitatif Serta Pemikiran Dasar Menggabungkannya*. 15(1).
- Munggaran Basri, R. G., Mulyana, R., & Tanjung, H. (2021). The Influence of Intellectual Capital on Islamic Banks Profitability: A Mediation Analysis of Non-Profitability Performance and Islamicity Financial Performance Index. *Al-Iqtishad: Jurnal Ilmu Ekonomi Syariah*, 13(2), 275–288. <https://doi.org/10.15408/aiq.v13i2.23038>
- Munifatussa'idah, A. (2021). Sharia Compliance, Islamic Corporate Governance, Intellectual Capital, and Earning Management toward Financial Performance in Indonesia Islamic Banks. *Iqtishadia*, 14(2), 251. <https://doi.org/10.21043/iqtishadia.v14i2.10152>
- Murinda, C. S., Islahuddin, I., & A, N. (2021). Firm Value: Does Corporate Governance and Research & Development Investment Matter? *Jurnal Reviu*

- Akuntansi Dan Keuangan*, 11(2), 266–284.
<https://doi.org/10.22219/jrak.v11i2.16786>
- Nadeem, M. (2018). If You Can Measure it, You Can Manage it: A Case of Intellectual Capital. *Australian Accounting Review*, 395–407.
- Nahapiet, J., & Ghoshal, S. (1998). Social capital, Intellectual Capital, and the Organizational Advantage. *Academy of Management Review*, 23(2), 242–266.
- 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>
- 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.
- 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>
- Nursetya, R. P., & Nur Hidayati, L. (2021). How Does Firm Size and Capital Structure Affect Firm Value? *Journal of Management and Entrepreneurship Research*, 1(2), 67–76. <https://doi.org/10.34001/jmer.2020.12.01.2-7>
- Nuryaman. (2015). The Influence of Intellectual Capital on The Firm's Value with The Financial Performance as Intervening Variable. *Procedia - Social and Behavioral Sciences*, 211(September), 292–298.
<https://doi.org/10.1016/j.sbspro.2015.11.037>
- Olivia, S., Gibson, J., & Nasrudin, R. (2020). Indonesia in the Time of Covid-19. *Bulletin of Indonesian Economic Studies*, 56(2), 143–174.
<https://doi.org/10.1080/00074918.2020.1798581>
- 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>
- Pangestuti, D. C., Muktiyanto, A., Geraldina, I., & Darmawan. (2022). Role of

- Profitability, Business Risk, and Intellectual Capital in Increasing Firm Value. *Journal of Indonesian Economy and Business*, 37(3), 311–338. <https://doi.org/10.22146/jieb.v37i3.3564>
- Pitaloka, H., Al Umar, A. U. A., Hartati, E. R., & Fitria, D. (2020). The Economic Impact of the COVID-19 Outbreak: Evidence from Indonesia. *Jurnal Inovasi Ekonomi*, 5(02).
- Pramesti, C. W., Sudarma, M., & Ghofar, A. (2024). Enviromental, Social, And Governance (ESG) Disclosure, Intellectual Capital And Firm Value: The Moderating Role of Financial Performance. *Jurnal Reviu Akuntansi Dan Keuangan*, 14(1), 103–121. <https://doi.org/10.22219/jrak.v14i1.32849>
Citation:
- Pratomo, J. (2021). Pengaruh Pengungkapan Islamic Social Reporting (ISR) Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kinerja Keuangan Bank Umum Syariah Sebelum Dan Saat Pandemi Covid-19. *Jurnal Sosial Teknologi*, 1(12), 1–648.
- Pulic, A. (1998). Measuring the performance of intellectual potential in the knowledge economy. *The 2nd" World Congress on the Management of Intellectual Capital"*, 1–20.
- Pulic, A. (2000). VAIC™ – An Accounting Tool for Intellectual Capital Management. *International Journal Technology Management*, 20(5/6/7/8), 702–714.
- Puspitasari, D. D. (2019). The Effect of Capital Structure and Company Growth on Company Value Through Profitability as an Intervening Variable. *Journal World Of Conference (JWC)*, 1(1). <https://doi.org/10.58631/jtus.v1i9.60>
- Rahman, M. M., & Howlader, M. S. (2022). The Impact of Research and Development Expenditure on Firm Performance and Firm Value: Evidence From a South Asian Emerging Economy. *Journal of Applied Accounting Research*, 23(4), 825–845. <https://doi.org/10.1108/JAAR-07-2021-0196>
- Rahmi, F., Muhammmad Arfan, & Mulia Saputra. (2023). Assessing Determinant of Firm Value: Indonesia conventional bank analysis. *Jurnal Akuntansi & Auditing Indonesia*, 27(1), 56–72. <https://doi.org/10.20885/jaai.vol27.iss1.art6>

- Ramadhansari, F. I. (2021). *Kinerja Indeks LQ45 Mulai Membaik, Begini Rekomendasi Sahamnya*. Market Bisnis.
https://market.bisnis.com/read/20210927/7/1447049/kinerja-indeks-lq45-mulai-membaik-begini-rekomendasi-sahamnya?utm_source=chatgpt.com
- Rismayanti, M., Daryanti, A., & Fadjar, A. (2023). Apakah Profitabilitas Dapat Memediasi Modal Intelektual Dan Nilai Perusahaan? *Jurnal Akuntansi Multiparadigma*, 14(3), 577–590.
<https://doi.org/10.21776/ub.jamal.2023.14.3.40>
- Rochmadhona, B. N., Suganda, T. R., & Cahyadi, S. (2018). The Competitive Advantage between Intellectual Capital and Financial Performance of Banking Sector in ASEAN. *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, 22(2), 321–334. <https://doi.org/10.26905/jkdp.v22i2.2060>
- Roos, J. (1997). *Intellectual capital: navigating in the new business landscape*. Macmillan.
- Ross, S. A. (1977). The Determination of Financial Structure: The Incentive-Signalling Approach Author (s): Stephen A . Ross Published by : RAND Corporation Stable URL : <http://www.jstor.org/stable/3003485> Accessed : 01-05-2016 08 : 49 UTC Your use of the JSTOR archive in. *The Bell Journal of Economics*, 8(1), 23–40.
- Safitri, V. A., Sari, L., & Gamayuni, R. R. (2019). Research and Development, Environmental Investments, to Eco-Efficiency, and Firm Value. *The Indonesian Journal of Accounting Research*, 22(03), 377–396.
<https://doi.org/10.33312/ijar.446>
- 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(July), 120–228.
<https://doi.org/10.1016/j.techfore.2020.120228>
- Sánchez-Cañizares, S. M., Ángel Ayuso Muñoz, M., & López-Guzmán, T. (2007). Organizational Culture and Intellectual Capital: a new model. *Journal of Intellectual Capital*, 8(3), 409–430.
- Sandria, F. (2022). *Ini Jawara Pencetak Laba Terbesar Emiten LQ45*. CNBC

- Indonesia. <https://www.cnbcindonesia.com/market/20220512152840-17-338544/ini-jawara-pencetak-laba-terbesar-emiten-lq45/3>
- 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>
- Schiuma, G., Lerro, A., & Sanitate, D. (2008). The Intellectual Capital Dimensions of Ducati's Turnaround: Exploring Knowledge Assets Grounding a Change Management Program. *International Journal of Innovation Management*, 12(02), 161–193.
- Schultz, T. W. (1961). American Economic Association Investment in Human Capital : Reply Author (s): Theodore W . Schultz Source : The American Economic Review , Vol . 51 , No . 5 (Dec . , 1961), pp . 1035-1039 Published by : American Economic Association Stable URL : [http://. American Economic Association, 51\(5\), 1035–1039](http://. American Economic Association, 51(5), 1035–1039).
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). Research Methods for Business: A Skill-Building Approach. In *Leadership & Organization Development Journal*. Wiley Online Library. <https://doi.org/10.1108/lodj-06-2013-0079>
- Serly, & Yuliani, N. (2023). *The Effect of Tax Avoidance on Firm Value*. 08(01), 78–89. <https://doi.org/10.4108/eai.10-10-2023.2342208>
- Setiawati, S. (2023). *Tahun Ini Kinerja LQ45 di Bawah IHSG, Apa Biar Keroknya?* CNBC Indonesia. <https://www.cnbcindonesia.com/market/20230725103825-17-457055/tahun-ini-kinerja-lq45-di-bawah-ihsg-apa-biang-keroknya>
- Shabrina, L. N., & Adiwibowo, A. S. (2020). Pengaruh Modal Intelektual Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan LQ-45 di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018). *Diponegoro Journal of Accounting*, 5(3), 1–11.
- Sharmas, S., & Durand, R. M. (1981). Identification and Analysis of Moderator Variables Working paper_Sharma_1981.pdf. In *journal of Marketing Research (1981) 18(3) 291 (p. 33)*.

- Shen, H., Fu, M., Pan, H., Yu, Z., & Chen, Y. (2020). The Impact of the COVID-19 Pandemic on Firm Performance. *Emerging Markets Finance and Trade*, 56(10), 2213–2230. <https://doi.org/10.1080/1540496X.2020.1785863>
- Siddik, M. H., Chabachib, M., & Id, H. C. (2017). Pengaruh ROE, CR, Size, dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening. *Diponegoro Journal of Management*, 6, 1–15. <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/dbr>
- Simsek, Z., & Heavey, C. (2011). The Mediating Role of Knowledge-Based Capital for Corporate Entrepreneurship Effects on Performance: A Study of Small-to Medium-Sized Firms. *Strategic Entrepreneurship Journal*, 5(1), 81–100.
- 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>
- Somantri, I., & Sukardi, H. A. (2019). Nilai Perusahaan: Dampak dari Return on Asset (ROA), Return on Equity (ROE) dan Corporate Social Responsibility (CSR). *Jurnal Ekonomi Manajemen Perbankan*, 1(November 2018), 1–10.
- Stevenson, W. B., & Radin, R. F. (2009). Social capital and social influence on the board of directors. *Journal of Management Studies*, 46(1), 16–44.
- Stewart, T. (1997). Intellectual Capital, London. *Nicholas Brearly*.
- Stewart, T. A. (2010). *Intellectual Capital: The new wealth of organization*. Crown Currency.
- 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.

- Sugiyono. (2017). *Statistika Untuk Penelitian*. Alfabeta.
- Sugiyono. (2022). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Alfabeta.
- 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/jrak.v11i2.15116>
- Sukesti, F., Wibowo, E., & Prakasiwi, A. (2020). The Factors that Influence on Firm Value and Company Performance as Mediation Variables (Study Manufacturing Companies period 2015-2017). <https://doi.org/10.4108/eai.8-10-2018.2288692>
- Suman, S. S., Basit, A., & Hamza, M. S. (2016). The Impact of Ownership Structure on Firm Performance in Jordan. *International Journal of Academic Research in Accounting, Finance and Management Sciences*, 4(2). <https://doi.org/10.6007/ijarafms/v14-i3/22190>
- Surya, A. (2023). Navigating the Nexus: Exploring the Relationship between Intellectual Capital, Financial Performance, and Firm Value. *Shirkah: Journal of Economics and Business*, 8(3), 299–308. <https://doi.org/10.22515/shirkah.v8i3.648>
- Suryani, A. W., & Nadhiroh, A. (2020). Intellectual Capital and Capital Structure Effect on Firms' Financial Performances. *Journal of Accounting Research, Organization and Economics*, 3(2), 127–138.
- Tarigan, J., Listijabudhi, S., Hatane, S. E., & Widjaja, D. C. (2019). The Impacts of Intellectual Capital on Financial Performance: An Evidence From Indonesian Manufacturing Industry. *Indonesian Journal of Business and Entrepreneurship*, 5(1), 65–76. <https://doi.org/10.17358/ijbe.5.1.65>
- Tayachi, T., Hunjra, A. I., Jones, K., Mehmood, R., & Al-Faryan, M. A. S. (2023). How Does Ownership Structure Affect the Financing and Dividend Decisions Of Firm? *Journal of Financial Reporting and Accounting*, 21(3), 729–746. <https://doi.org/10.1108/JFRA-09-2021-0291>
- Tseng, C. Y., & Goo, Y. J. J. (2005). Intellectual capital and Corporate Value in an Emerging Economy: Empirical study of Taiwanese manufacturers. *R and D*

- Management*, 35(2), 187–201. <https://doi.org/10.1111/j.1467-9310.2005.00382.x>
- Ulum, I. (2022). *Intellectual Capital Model Pengukuran, Framework Pengungkapan, dan Kinerja Organisasi* (R. Setyono (ed.); Septian R.). Penerbit Universitas Muhammadiyah Malang.
- 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>
- Utami, E. M. (2018). The Intellectual Capital Components on Firm Value: Evidence from LQ-45 Index Companies. *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, 22(2), 291–300. <https://doi.org/10.26905/jkdp.v22i2.1648>
- Vo, D. H., & Tran, N. P. (2021). Intellectual capital and Bank Performance in Vietnam. *Managerial Finance*, 47(8), 1094–1106. <https://doi.org/10.1108/MF-03-2020-0143>
- Wahyudi, I., & Lydia, E. H. (2023). Intellectual Capital and Transforming Business Banking. *Jurnal ASET (Akuntansi Riset)*, 15(1), 99–110. <https://doi.org/10.17509/jaset.v15i1.51788>
- Wahyuningtias, E., & Kusumawardhani, R. (2024). The Moderating Effect of Income Diversification on Intellectual Capital and Company Performance: Case Study of Banking in Indonesia. *Jurnal Siasat Bisnis*, 28(1), 103–115. <https://doi.org/10.20885/jsb.vol28.iss1.art7>
- Wang, Z., Cai, S., Liang, H., Wang, N., & Xiang, E. (2021). Intellectual Capital and Firm Performance: The Mediating Role of Innovation Speed and Quality. *International Journal of Human Resource Management*, 32(6), 1222–1250. <https://doi.org/10.1080/09585192.2018.1511611>
- Wayan Widnyana, I., Gusti Bagus Wiksuana, I., Artini, L. G. S., & Sedana, I. B. P. (2021). Influence of Financial Architecture, Intangible Assets on Financial Performance and Corporate Value in the Indonesian Capital Market. *International Journal of Productivity and Performance Management*, 70(7), 1837–1864. <https://doi.org/10.1108/IJPPM-06-2019-0307>
- Wernerfelt, B. (1995). The Resource-Based View of The Firm: Ten Years After.

Strategic Management Journal, 16(3), 171–174.

- Whiting, R. H., & Miller, J. C. (2008). Voluntary Disclosure of Intellectual Capital in New Zealand Annual Reports and The “Hidden Value.” *Journal of Human Resource Costing & Accounting*, 12(1), 26–50.
<https://doi.org/10.1108/14013380810872725>
- Winarsih, W., & Fuad, K. (2022). Predicting Firm Value in The Jakarta Islamic Index with Profitability as A Mediating Variable. *Jurnal Kajian Akuntansi*, 6(2), 177. <https://doi.org/10.33603/jka.v6i2.5867>
- Wolfe, J., & Aidar Sauaia, A. C. (2005). The Tobin q as a business game performance indicator. *Simulation and Gaming*, 36(2), 238–249.
<https://doi.org/10.1177/1046878105275237>
- Xu, J., Shang, Y., Yu, W., & Liu, F. (2019). Intellectual capital, technological innovation and firm performance: Evidence from China’s manufacturing sector. *Sustainability (Switzerland)*, 11(19), 1–16.
<https://doi.org/10.3390/su11195328>
- 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), 1–30.
<https://doi.org/10.3390/su11143842>
- Yasar, B., Martin, T., & Kiessling, T. (2020). An Empirical Test of Signalling Theory. *Management Research Review*, 43(11), 1309–1335.
<https://doi.org/10.1108/MRR-08-2019-0338>
- Yuliana Hema, H. K. D. (2023). *Ini Rekomendasi Saham LQ45 yang Berpotensi Window Dressing*. <https://investasi.kontan.co.id/news/ini-rekomendasi-saham-lq45-yang-berpotensi-terkena-window-dressing>
- Yustyarani, W., & Yuliana, I. (2020). Influence Of Intellectual Capital, Income Diversification on Firm Value Of Companies With Profitability Mediation: Indonesian Banking. *Jurnal Dinamika Akuntansi*, 12(1), 77–89.
<https://doi.org/10.24235/amwal.v12i2.6939>