

PENGARUH *INTELLECTUAL CAPITAL, BUSINESS STRATEGY, GENDER DIVERSITY, CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY DISCLOSURE* TERHADAP RISIKO KEBANGKRUTAN PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN DI INDONESIA



SKRIPSI

DISUSUN DAN DI AJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA AKUNTANSI SYARIAH

OLEH:

MIFTAHUDIN

NIM. 21108040031

PEMBIMBING:

GALUH TRI PAMBEKTI, S.E.I.,M.E.K

NIP. 19920606 201903 2 020

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

2025

PENGARUH *INTELLECTUAL CAPITAL, BUSINESS STRATEGY, GENDER DIVERSITY, CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY DISCLOSURE* TERHADAP RISIKO KEBANGKRUTAN PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN DI INDONESIA



SKRIPSI

**DISUSUN DAN DI AJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN
BISNIS ISLAM SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH
GELAR SARJANA AKUNTANSI SYARIAH**

**STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

**OLEH:
MIFTAHUDIN
NIM. 21108040031**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGRI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2025**



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-1881/Un.02/DEB/PP.00.9/12/2025

Tugas Akhir dengan judul : *PENGARUH INTELLECTUAL CAPITAL, BUSINESS STRATEGY, GENDER DIVERSITY, CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY DISCLOSURE TERHADAP RISIKO KEBANGKRUTAN PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN DI INDONESIA*

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : MIFTAHUDIN
Nomor Induk Mahasiswa : 21108040031
Telah diujikan pada : Jumat, 21 November 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

Galuh Tri Pambekti, S.E.I., M.E.K
SIGNED

Valid ID: 6944e758cc3d0



Penguji I

Dr. Prasjojo, S.E., M.Si.
SIGNED

Valid ID: 693f9d4622c05



Penguji II

Kharisa Rachmi Khoirunisa, M.Sc
SIGNED

Valid ID: 6944b5e6c7f76



Yogyakarta, 21 November 2025

UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA.
SIGNED

Valid ID: 6944f726c2445

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi saudara Miftahudin

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Di – Yogyakarta

Assalamualikum Wr. Wb.

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

Nama : Miftahudin

NIM : 21108040031

Judul Skripsi : Pengaruh *Intellectual Capital, Business Strategy, Gender Diversity, Corporate Social Responsibility Disclosure*, Terhadap Risiko Kebangkrutan di Indonesia.

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Prodi Sarjana Akuntansi Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana dalam ilmu Akuntansi Syariah.

Dengan ini kami mengharap agar Skripsi saudara tersebut dapat segera dimunqasyahkan. Untuk itu kami ucapkan terimakasih.

Wassalamualaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 30 September 2025

Pembimbing



GALUH TRI PAMBEKTI, S.E.I.M.E.K

NIP. 19920606 201903 2 020

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Miftahudin

NIM : 21108040031

Jurusan/Program Studi : Sarjana Akuntansi Syariah

Menyatakan bahwa Skripsi yang berjudul "**Pengaruh *Intellectual Capital, Business Strategy, Gender Diversity, Corporate Social Responsibility Disclosure* Terhadap Risiko Kebangkrutan pada Perusahaan Pertambangan di Indonesia**" adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusunan sendiri, bukan duplikasi atau saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *body note* dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat ini saya buat agar dimaklumi.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 30 September 2025

Penyusun,



Miftahudin

**HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN
AKADEMIK**

Sebagai sivitas akademika UIN Sunan Kalijaga, Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Miftahudin
NIM : 21108040031
Program Studi : Sarjana Akuntansi Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

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

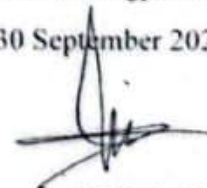
“Pengaruh *Intellectual Capital*, *Business Strategy*, *Gender Diversity*, *Corporate Social Responsibility Disclosure* Terhadap Risiko Kebangkrutan pada Perusahaan Pertambangan di Indonesia”

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

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di: Yogyakarta

Pada tanggal: 30 September 2025



(Miftahudin)

HALAMAN MOTTO

“Jika kau terlalu fokus pada sehelai daun, kau tidak akan melihat pohonya, terlalu fokus dengan sebuah pohon, kau akan melewatkan hutannya”

Vagabond

“Satu -satunya perjalan yang gagal adalah perjalanan yang tidak anda mulai”

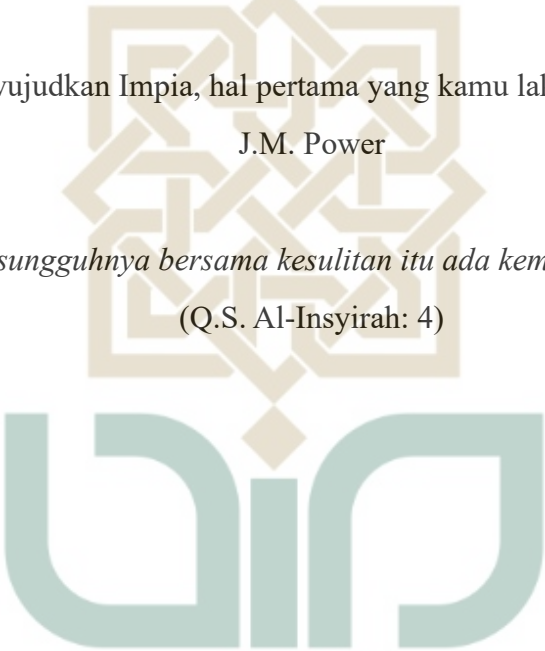
Tony Robbins

“Jika ingin mewujudkan Impia, hal pertama yang kamu lakukan adalah bangun”

J.M. Power

“Sesungguhnya bersama kesulitan itu ada kemudahan.”

(Q.S. Al-Insyirah: 4)



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini penulis persembahkan kepada:

1. Kedua orang tua, ibu, ayah, serta seluruh keluarga yang telah memberikan dukungan, doa, motivasi dan segalanya.
2. Diri penulis sendiri, yang senantiasa berkenan untuk bertahan di segala situasi, senantiasa memotivasi diri sendiri untuk bisa menjalani kehidupan ini



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'	Tidak dilambangkan	Te
ث	Śā'	ś	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	Ẓāl	ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	er
ز	Zai	z	zet
س	Sīn	s	es
ش	Syīn	sy	es dan ye
ص	Şād	ş	es (dengan titik di bawah)

ض	Dād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Ẓā'	ẓ	zet (dengan titik dibawah)
ع	‘Ain	‘	koma terbalik di atas
غ	Gain	g	ge
ف	Fā'	f	ef
ق	Qāf	q	qi
ك	Kāf	k	ka
ل	Lām	l	el
م	Mīm	m	em
ن	Nūn	n	en
و	Wāw	w	we
ه	Hā'	h	ha
ء	Hamzah	ʾ	apostrof
ي	Yā'	y	ye

B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap

مُتَعَدِّدَةٌ	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عِدَّةٌ	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>
عَلَّة	Ditulis	<i>‘illah</i>
كرامة الأولياء	Ditulis	<i>karāmah al-auliyyā’</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

---	Fathah	Ditulis	<i>a</i>
---	Kasrah	Ditulis	<i>i</i>
---	Dammah	Ditulis	<i>u</i>

E. Vokal Panjang

1. Fathah + Alif جاهلية	Ditulis Ditulis	<i>Ā</i> <i>jāhiliyyah</i>
2. Fathah + Ya’ Mati تنسي	Ditulis Ditulis	<i>ā</i> <i>tansā</i>
3. Kasrah + Ya’ Mati كريم	Ditulis Ditulis	<i>ī</i> <i>karīm</i>

4. Dammah + Wawu		
Mati	Ditulis	<i>ū</i>
فروض	Ditulis	<i>furūd</i>

F. Vokal Rangkap

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

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

الانتم	Ditulis	<i>A'antum</i>
اعذت	Ditulis	<i>U'iddat</i>
لئن شكرتم	Ditulis	<i>La'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

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

القران	Ditulis	<i>Al-Qur'ān</i>
القياس	Ditulis	<i>Ahl as-sunnah</i>

2. Bila diikuti dengan huruf Syamsiyyah maka ditulis menggunakan huruf pertama Syamsiyyah tersebut

السماء	Ditulis	<i>as-Samā'</i>
الشمس	Ditulis	<i>asy-Syams</i>

I. Penulisan Kata-Kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذوى الفروض	Ditulis	<i>Żawi al-furūd</i>
اهل السنة	Ditulis	<i>Ahl as-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

Dengan menyebut nama Allah yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang. Puji syukur hanya bagi Allah tuhan semesta alam atas segala hidayah-Nya sehingga penyusun dapat menyelesaikan Skripsi dengan judul **“Pengaruh *Intellectual Capital, Business Strategy, Gender Diversity, Corporate Social Responsibility Disclosure* Terhadap Risiko Kebangkrutan pada Perusahaan Pertambangan di Indonesia”**. Sholawat dan salam semoga tetap tercurahkan kepada junjungan serta kekasih kita nabi akhir zaman Muhammad SAW, Keluarga, Sahabat, serta Leluhurnya.

Alhamdulillah, atas ridho Allah SWT dan bantuan semua pihak, akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini sudah sepatutnya penyusun mengucapkan banyak rasa terima kasih kepada pihak-pihak yang telah membantu menyusun skripsi ini, yakni:

1. Bapak Prof. Noorhaidi Hasan, S.Ag., M.A., M.Phil., Ph.D., selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta,
2. Bapak Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta,
3. Bapak Sofyan Hadinata, S.E., M.Sc., Ak., CA., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta,
4. Bapak Dr. Prasojo, S.E., M.Si., selaku dosen penasihat akademik yang selalu memberikan ilmu, arahan, dukungan, motivasi, bimbingan, serta solusi sejak awal perkuliahan,

5. Ibu Galuh Tri Pambekti, S.E.I.,M.E.K selaku dosen pembimbing skripsi yang senantiasa memberikan ilmu pengetahuan, dorongan, motivasi, bantuan, dan dukungan dalam proses penyusunan skripsi,
 6. Seluruh dosen program studi Akuntansi Syariah serta Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah ikhlas memberikan ilmu serta pengalaman pengetahuannya kepada penulis selama masa perkuliahan,
 7. Seluruh staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang selalu ramah, baik hati, dan tidak sombong dalam membantu keperluan mahasiswa melengkapi proses administrasi hingga mencapai gelar sarjana,
 8. Kedua orang tua, Sri Wahyuni dan Bapak Mursito, yang telah merawat dan memberikan segalanya untuk penulis sehingga dapat menjalani kehidupan ini.
- Semoga Allah SWT senantiasa memberikan rahmat serta hidayah-Nya kepada semua pihak yang telah membantu baik dalam penyusunan maupun selama studi penulis. Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih banyak kekurangan, sehingga kritik dan saran yang membangun dari pembaca akan sangat penulis hargai. Akhir kata, penulis berharap agar skripsi ini dapat bermanfaat.

Yogyakarta, 30 September 2025

Penulis,

Miftahudin

DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN.....	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK.....	v
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN	viii
KATA PENGANTAR.....	xiii
DAFTAR ISI.....	xv
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR GAMBAR.....	xviii
ABSTRAK	xix
ABSTRACT	xx
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	6
C. Tujuan Penelitian.....	7
D. Manfaat Penelitian	8
E. Sistematika penulisan.....	9
BAB II LANDASAN TEORI DAN KAJIAN PUSTAKA.....	11
A. Landasan Teori	11
B. Kajian Pustaka.....	19
C. Kerangka Teoritis dan Pengembangan Hipotesis.....	28
BAB III METODE PENELITIAN	36
A. Desain Penelitian.....	36
B. Variabel Penelitian	36
C. Populasi dan Sampel	41
D. Teknik Analisis Data	43
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	51

A. Gambaran Umum Objek Penelitian	51
B. Hasil Penelitian	53
C. Pembahasan Penelitian.....	62
BAB V PENUTUP	68
A. Kesimpulan	68
B. Keterbatasan dan Saran	69
DAFTAR PUSTAKA	71



DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Kriteria CSR.....	39
Tabel 3. 1 Pemilihan Sampel.....	42
Tabel 4. 1 Daftar Perusahaan	52
Tabel 4. 2 Hasil Uji Statistik	53
Tabel 4. 3 Hasil Uji Chow.....	56
Tabel 4. 4 Hasil Uji Housman.....	56
Tabel 4. 5 Hasil Uji Multikolinieritas.....	58
Tabel 4. 6 Hasil Uji t	59
Tabel 4. 7 Hasil Uji F	60
Tabel 4. 8 Kesimpulan Uji Hipotesis	61

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Gambaran Model Penelitian.....	29
--	----



ABSTRAK

Tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh *business strategy*, *intellectual capital*, *gender diversity*, *CSRD* terhadap risiko kebangkrutan. Analisis regresi berganda (GLS) dilakukan pada data keuangan dari 36 perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI selama periode 2019 - 2024, dengan total 216 tahun observasi. Hasil menunjukkan bahwa ada hubungan negatif dan signifikan antara *business strategy* dan risiko kebangkrutan, sementara untuk IC, GD, CSRD tidak memiliki hubungan signifikan terhadap risiko kebangkrutan. Pengaruh *business strategy* sangat penting bagi pemangku kepentingan internal seperti manajer dalam perusahaan untuk merumuskan strategi dalam menghadapi masalah dalam kelangsungan perusahaan.

Kata kunci: Risiko kebangkrutan, *CSRD*, *Business Strategy*, *Gender Diversity*, Pertambangan



ABSTRACT

The purpose of this research is to analyze the effects of business strategy, intellectual capital, gender diversity, and corporate social responsibility disclosure on bankruptcy risk. Multiple regression analysis (GLS) was conducted on financial data from 36 mining companies listed on the Indonesia Stock Exchange, with a total of 216 years of observation. The results indicate that there is a significant negative relationship between business strategy and bankruptcy risk, while for IC, GD, and CSRD there is no significant relationship with bankruptcy risk. The impact of business strategy is very important for internal stakeholders such as managers in the company to formulate strategies in facing issues related to the company's sustainability.

Keyword: Risk bankruptcy, CSRD, Business Strategy, Gender Diversity, Mining.



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Setiap tahun, kondisi perekonomian Indonesia terus mengalami peningkatan dan perkembangan (Badan Pusat Statistik, 2023). Hal ini meningkatkan persaingan bisnis semakin ketat, untuk itu pelaku bisnis harus melakukan berbagai cara untuk mempertahankan bisnis mereka atau memprediksi potensi kebangkrutan di masa mendatang. Risiko kebangkrutan merupakan salah satu risiko utama dalam lingkungan bisnis modern (Dalwai & Salehi, 2021). Menurut Altman dan Hotchiss (2005) Kebangkrutan terjadi ketika perusahaan tidak dapat memenuhi kewajibannya kepada kreditur, yaitu ketika nilai utang lebih tinggi dari nilai aset. Memprediksi kebangkrutan adalah masalah penting bagi banyak pengguna laporan keuangan, termasuk bank, investor, lembaga pemeringkat, auditor, asuransi, perusahaan dan legislator (Lifschutz & Jacobi, 2010).

Kebangkrutan yang terjadi pada perusahaan bukan menjadi hal yang baru lagi di negara Indonesia. Banyak industri yang telah mengalami kebangkrutan, salah satunya industri sektor pertambangan. Berdasarkan Badan Pusat Statistik Indonesia Triwulan I 2025, Pertumbuhan terjadi pada seluruh lapangan usaha kecuali Pertambangan dan Penggalan yang berkontraksi sebesar 1,23 persen. Dibandingkan pada tahun sebelumnya yang mengalami pertumbuhan sebesar 3,34%. Kontribusi industri pertambangan dan penggalan terhadap PDB juga mengalami penurunan sebesar 8,98%, dibandingkan pada tahun sebelumnya industri pertambangan dan penggalan telah berkontribusi terhadap total PDB

sebesar 9,4%. Selain itu, penelitian lain yang dilakukan oleh Karimah *et al* (2024) untuk memprediksi potensi kebangkrutan di sektor pertambangan, hasilnya menunjukkan bahwa PT Atlas Resources Tbk dan PT Bumi Resources Tbk berpotensi mengalami kebangkrutan.

Hasil ini juga didapatkan oleh komaraputri dan Aminah (2024) yang meneliti *financial distress* menggunakan metode *Altman Z-score*, pada penelitian ini terdapat 3 perusahaan yang mengalami *financial distress*, yaitu perusahaan PT Atlas Resource Tbk dengan kode emiten ARII, PT Bumi Resource Tbk dengan kode emiten BUMI, dan PT Artha Mahiya Investama dengan kode emiten AIMS. Hal ini disebabkan perusahaan memiliki hasil perhitungan senilai -2.95, -2.56, dan -0.94 yang dimana *cut off point* terendah pada metode *Altman Z-Score* adalah <1.1 . Oleh karena itu, penting untuk melakukan evaluasi mendalam terhadap faktor-faktor yang memengaruhi kesehatan finansial dan kinerja perusahaan di sektor pertambangan. Ada banyak sekali faktor yang dapat mempengaruhi kinerja perusahaan, salah satu faktor yang mempengaruhi kinerja perusahaan adalah penggunaan *business strategy* yang tepat (Agustia *et al.*, 2020).

Salah satu pendekatan dalam *business strategy* adalah *cost leadership*, pendekatan *cost leadership* ini bertujuan untuk menjadi produsen dengan biaya terendah di industrinya (Al-Ariqi & Alhakimi, 2025). Menurut Michael Porter (1985) dalam kerangka *Generic Strategies* menyatakan bahwa *cost leadership* merupakan salah satu dari tiga strategi utama, di samping diferensiasi dan fokus,

strategi ini sangat relevan dalam industri yang sangat kompetitif dan sensitif terhadap perubahan harga.

Berbeda dengan *business strategy* keberadaan investor dalam perusahaan juga sangat berpengaruh signifikan terhadap keberlangsungan perusahaan (Vy *et al.*, 2025). Sejak lama, investor berkonsentrasi pada mengantisipasi, mengukur, mengurangi, dan mengevaluasi risiko kebangkrutan perusahaan. Hal ini karena investasi menyediakan sarana untuk memaksimalkan kekayaan dalam bentuk *capital gain* dan pembayaran dividen (Agustia *et al.*, 2020). Namun hal ini hanya mungkin terjadi jika penyedia modal dengan hati-hati memilih perusahaan yang layak dan menguntungkan sehingga mereka dapat mengambil bagian terbesar dari keuntungannya. Karena mempengaruhi pilihan pemegang saham, bahaya kebangkrutan perusahaan merupakan topik hangat dalam literatur manajemen, bisnis, dan akuntansi (Lukason & Camacho-Miñano, 2019). Oleh karena itu, perusahaan perlu meningkatkan kinerja perusahaan untuk menaikkan daya minat investor terhadap perusahaan (Septiani *et al.*, 2022).

Adapun studi yang dilakukan oleh Priyani (2024) menemukan bahwa perusahaan yang berinvestasi dalam *Intellectual capital* memiliki kinerja keuangan lebih baik dan tingkat kebangkrutan yang lebih rendah dibandingkan perusahaan yang tidak melakukannya. Menurut Dalwai & Salehi (2021) *Intellectual Capital* dianggap sebagai aset yang tidak terukur namun sangat berharga, perusahaan yang mampu mengelola dan memanfaatkan modal intelektualnya dengan baik akan memiliki keunggulan dalam inovasi dan

efisiensi operasional, Hal ini akan berdampak positif pada kinerja perusahaan secara keseluruhan.

Studi terdahulu menunjukkan bahwa keberagaman gender dalam dewan direksi dapat meningkatkan kualitas tata kelola perusahaan. Purwanti *et al.* (2023) menemukan bahwa perusahaan dengan proporsi perempuan yang lebih tinggi dalam dewan direksi memiliki keputusan investasi yang lebih berhati-hati dan kinerja yang lebih stabil. Namun, masih terdapat perbedaan temuan dalam literatur mengenai sejauh mana keberagaman gender berkontribusi pada mitigasi risiko kebangkrutan. Seperti dalam penelitian yang dilakukan oleh Nam & An (2021) *board gender diversity* tidak memengaruhi risiko kebangkrutan karena proporsi direktur wanita yang sangat kecil, tetapi keberagaman gender dewan dengan kegiatan *corporate social responsibility* yang baik secara positif mengurangi tingkat kebangkrutan.

Meskipun kebijakan *corporate social responsibility* sudah diatur dalam Undang-Undang No. 40 Tahun 2007 tentang Perseroan Terbatas, implementasi dan pelaporannya di sektor pertambangan masih sangat bervariasi. Berdasarkan Kementerian Energi dan Sumber Daya Mineral (2025) Pemerintah memutuskan mencabut empat izin usaha pertambangan (IUP) nikel yang beroperasi di wilayah Raja Ampat, Papua Barat Daya. Keputusan ini diambil setelah keempat perusahaan, yaitu PT Anugerah Surya Pratama (ASP), PT Mulia Raymond Perkasa (MRP), PT Kawei Sejahtera Mining (KSM), PT Nurham dinilai melakukan pelanggaran terhadap ketentuan lingkungan hidup.

Adapun studi yang ada menunjukkan bahwa pengungkapan CSR dapat memperkuat reputasi perusahaan dan memitigasi risiko kebangkrutan melalui peningkatan legitimasi sosial dan akses terhadap pendanaan (Harymawan *et al.*, 2021; Mandagie *et al.*, 2024). Transparansi informasi dan praktik *corporate social responsibility* menjadi alat mitigasi risiko yang semakin diperhitungkan dalam menjaga kepercayaan investor dan stabilitas keuangan perusahaan (Mandagie *et al.*, 2024).

Melihat kondisi tersebut, perusahaan diharapkan dapat membuat keputusan dengan tindakan yang tepat sebelum perusahaan tersebut mengalami kebangkrutan. Oleh karena itu, analisis sangat diperlukan untuk memprediksi keadaan perusahaan kedepannya. Analisis risiko kebangkrutan menjadi aspek penting dalam mengevaluasi stabilitas keuangan suatu perusahaan. Metode penilaian risiko kebangkrutan yang bersifat permanen memberikan kerangka kerja yang memungkinkan deteksi dini terhadap faktor-faktor yang dapat mengganggu operasional perusahaan (Buzgurescu & Elena, 2020).

Di tengah tantangan yang dihadapi, risiko kebangkrutan menjadi salah satu perhatian utama bagi perusahaan. Berbagai faktor, termasuk strategi yang tidak tepat dan pengelolaan modal intelektual yang kurang optimal, atau kurangnya keterbukaan informasi pada *corporate social responsibility* dapat meningkatkan kemungkinan terjadinya kebangkrutan. Oleh karena itu, peneliti merasa penting untuk melakukan penelitian yang mengkaji bagaimana hubungan antara *business strategy*, *intellectual capital*, *gender diversity* dan *corporate social responsibility* terhadap risiko kebangkrutan.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang diatas, dapat diketahui bahwa tingkat risiko kebangkrutan perusahaan pada sektor pertambangan masih menjadi topik hangat yang menarik untuk di teliti lebih lanjut. Pertumbuhan PDB sektor pertambangan yang berkontraksi menandakan bahwa perusahaan pertambangan mengalami penurunan kinerja keuangan. Dimana penurunan kinerja keuangan dapat meningkatkan risiko kebangkrutan (Buzgurezcú & Elena., 2020).

Melihat fenomena yang terjadi, peneliti memandang pentingnya kemampuan manajemen, investor, bank, dan pemangku kepentingan lainnya dalam memprediksi risiko kebangkrutan di sektor pertambangan di masa depan. Oleh karena itu, pemahaman yang mendalam mengenai faktor-faktor yang memengaruhi risiko kebangkrutan merupakan hal yang sangat penting untuk di analisis.

Penelitian ini difokuskan untuk menganalisis empat aspek utama yang diduga memiliki pengaruh terhadap risiko kebangkrutan. Pertama, *business strategy* yang diterapkan perusahaan, apakah memiliki pengaruh negatif terhadap risiko kebangkrutan ?. Kedua, peran *intellectual capital* sebagai aset tidak berwujud yang dinilai mampu meningkatkan nilai perusahaan serta ketahanannya terhadap tekanan finansial diyakini dapat mengurangi risiko kebangkrutan (Ahmad., 2024). Kedua aspek ini menjadi sorotan awal dalam melihat bagaimana kebijakan internal dan keunggulan kompetitif perusahaan dapat berkontribusi dalam mengurangi risiko kebangkrutan.

Selanjutnya, penelitian juga akan meninjau *Gender Diversity* di dalam struktur dewan perusahaan serta sejauh mana *corporate social responsibility disclosure* mampu memengaruhi tingkat risiko kebangkrutan. Keberagaman gender diyakini dapat memperkuat proses pengambilan keputusan yang lebih inklusif (Tia., 2019). Sementara *corporate social responsibility disclosure* dianggap sebagai bentuk akuntabilitas perusahaan terhadap publik yang dapat meningkatkan reputasi serta kepercayaan dari berbagai pemangku kepentingan (Tarighi *et al.*, 2022). Keempat variabel ini akan diuji untuk mengetahui apakah benar-benar memiliki pengaruh negatif terhadap risiko kebangkrutan di sektor pertambangan.

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah diatas peneliti bertujuan untuk menganalisis:

1. Apakah *business strategy* berpengaruh negatif terhadap Risiko Kebangkrutan.
2. Apakah *intellectual capital* berpengaruh negatif terhadap Risiko Kebangkrutan.
3. Apakah *gender Diversity* berpengaruh negatif terhadap Risiko Kebangkrutan.
4. Apakah *corporate social responsibility disclosure* berpengaruh negatif terhadap risiko kebangkrutan.

D. Manfaat Penelitian

Manfaat yang diharapkan dari penelitian ini untuk kedepannya sebagai berikut:

1. Manfaat Akademis

Meningkatkan pemahaman dan informasi tentang *business strategy*, *intellectual capital*, *gender diversity*, dan *corporate social responsibility disclosure* pada perusahaan pertambangan yang tercatat dalam Bursa Efek Indonesia dan dampaknya terhadap risiko kebangkrutan.

2. Manfaat Praktis

a. Bagi manajemen dan perusahaan

Sebagai acuan perusahaan untuk meningkatkan fungsi serta manfaat *corporate social responsibility disclosure*, *intellectual capital*, *gender diversity*, dan *business strategy* sehingga dapat mencapai tujuan yang diinginkan perusahaan.

b. Bagi investor

Kajian ini dapat memberikan manfaat dan meningkatkan kepercayaan calon investor yang ingin menanamkan modalnya pada suatu perusahaan, karena ketika perusahaan jauh dari kata risiko kebangkrutan maka investor akan semakin percaya pada perusahaan tersebut. Disamping itu, dengan adanya *corporate social responsibility disclosure* dalam laporan tahunannya juga menjadi pertimbangan bagi investor dalam menanamkan modalnya.

c. Bagi penelitian selanjutnya

Diharapkan hasil penelitian ini dapat menjadi referensi atau perspektif dalam hal literatur mengenai dampak *business strategy*, *intellectual capital*, *gender diversity* dan *corporate social responsibility disclosure* terhadap risiko kebangkrutan pada sektor pertambangan yang terdaftar di BEI sehingga nantinya dapat memberikan pengetahuan yang lebih luas kepada pihak yang membutuhkan.

E. Sistematika penulisan

1. Bab 1 Pendahuluan

Dalam bab 1 peneliti akan menjelaskan bagaimana latar belakang permasalahan yang diambil, bagaimana perumusan masalahnya serta tujuan dan manfaat dilakukannya penelitian ini. Bab ini, juga akan memberikan gambaran secara umum sistematika pembahasan mulai dari bab I, bab II dan bab III.

2. Bab II Landasan Teori dan Kajian Pustaka

Bab ini menjelaskan landasan dari teori yang digunakan dalam penelitian ketika menyajikan kajian teori dari studi literatur yang dilakukan mengenai topik yang dibahas. Selain itu, peneliti juga menjelaskan kerangka dari penelitian yang dilakukan dan review literatur yang digunakan sebagai acuan dasar dalam menyusun penelitian. Disamping itu, juga akan menjelaskan hipotesis sebagai dugaan sementara atas hubungan antar variabel berdasarkan rumusan masalah dan studi literatur yang dilakukan.

3. Bab III Metode Penelitian

Bab III, peneliti akan mendiskripsikan ruang lingkup penelitian meliputi jenis penelitian, variabel-variabel yang digunakan, populasi dan sampel penelitian, jenis dan sumber data yang digunakan dalam penelitian serta teknik pengumpulan data beserta teknik yang digunakan dalam analisis data. Dalam bab ini, penulis juga akan menjelaskan bagaimana penelitian akan dilakukan dan menjelaskan variabel-variabel yang sudah ditentukan.



BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis data dan pembahasan yang telah dilakukan penelitian ini, maka dapat disimpulkan bahwasanya pengaruh masing-masing variabel independen terhadap variabel dependen diperoleh yaitu variabel *business strategy* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap risiko kebangkrutan. Hasil ini menunjukkan bahwasanya perusahaan pertambangan di Indonesia menghasilkan penjualan sebesar 1.03 kali dari aset operasionalnya.

Berbeda dengan *business strategy*, tiga variabel lainnya yaitu *intellectual capital*, *gender diversity*, dan *corporate social responsibility disclosure* tidak berpengaruh signifikan terhadap risiko kebangkrutan. Hasil ini mengindikasikan bahwasanya perusahaan masih belum cukup baik dalam pemanfaatan modal intelektual untuk menghasilkan nilai tambah. Dominasi laki-laki dalam dewan juga masih terjadi di perusahaan pertambangan yang dimana membuat keberagaman gender di dewan sangat minim. Pengungkapan *Corporate social responsibility* tidak berdampak signifikan terhadap risiko kebangkrutan, hal ini dikarenakan biaya yang ditimbulkan tidak diimbangi dengan manfaat langsung pada kinerja keuangan.

Implikasi dari hasil penelitian ini menunjukkan pentingnya perusahaan untuk menerapkan *business strategy* yang baik yaitu strategi efisiensi biaya, karena terbukti berpengaruh signifikan dalam menurunkan risiko kebangkrutan. Perusahaan diharapkan juga dapat memaksimalkan modal

intelektual mereka untuk mendapatkan nilai tambah lebih untuk terhindar dari risiko kebangkrutan. penelitian ini memberikan sumbangan penting terhadap pengembangan ilmu pengetahuan di bidang akuntansi, manajemen keuangan, dan tata kelola perusahaan. Kajian ini menghadirkan sudut pandang baru dalam memahami faktor-faktor yang memengaruhi risiko kebangkrutan dengan tidak hanya menitikberatkan pada aspek keuangan, tetapi juga mengintegrasikan faktor non-keuangan, seperti *strategi bisnis*, *modal intelektual*, *keragaman gender*, dan *pengungkapan tanggung jawab sosial perusahaan (CSR)*. Pendekatan tersebut memperluas pemahaman teoretis mengenai kebangkrutan dengan menghubungkan konsep dari *Resource-Based View (RBV)*, *Stakeholder Theory*, serta *Legitimacy Theory*, sehingga mampu memperkaya literatur akademik terkait keberlangsungan perusahaan dari perspektif strategis, sosial, dan intelektual.

B. Keterbatasan dan Saran

1. Keterbatasan

Penelitian ini memiliki keterbatasan yang perlu diperhatikan. Pertama, keterbatasan data karena hanya menggunakan sampel perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI, sehingga sampel yang diperoleh terbatas 36 perusahaan saja. Kedua, kurangnya dewan wanita dalam perusahaan membuat penelitian ini masih belum mampu menggambarkan secara penuh dari keberagaman gender. Ketiga, pengambilan data berdasarkan kata kunci dari laporan tahunan dan laporan keberlanjutan

masih belum cukup kuat untuk mewakili *corporate social responsibility disclosure*, yang dimana memerlukan analisis yang lebih mendalam.

2. Saran

Berdasarkan keterbatasan yang ada, penelitian ini memberikan saran untuk penelitian selanjutnya. Pertama, untuk mengangkat isu keberagaman gender lebih baik untuk mengambil data di sektor yang lebih representatif dari segi gender, seperti perusahaan dagang, perusahaan jasa keuangan, bank dll. Kedua, untuk *corporate social responsibility disclosure* akan lebih baik jika pengukurannya bisa ditambah dengan wawancara langsung di perusahaan yang akan diteliti demi meraih validitas yang maksimal.

DAFTAR PUSTAKA

- Agustia, D., Muhammad, N. P. A., & Permatasari, Y. (2020). Earnings management, business strategy, and bankruptcy risk: evidence from Indonesia. *Heliyon*, 6(2). <https://doi.org/10.1016/j.heliyon.2020.e03317>
- Ahmad, F. (2024). The Relationship Between Intellectual Capital, Financial Stability, Firm Performance, Market Value, and Bankruptcy Risk: Empirical Evidence from Pakistan. *Journal of the Knowledge Economy*. <https://doi.org/10.1007/s13132-024-02055-z>
- Al-Ariqi, S., & Alhakimi, W. (2025). Business strategies and organizational performance: Unveiling the mediating role of competitive advantage. *International Journal of Innovative Research and Scientific Studies*, 8(3), 1112–1125. <https://doi.org/10.53894/ijirss.v8i3.6761>
- Altman, E. I. (1968). Financial Ratios, Discriminant Analysis and The Prediction of Corporate Bankruptcy.. *The Journal of FINANCE*.
- Bendickson, J., Muldoon, J., Ligouri, E., & Midgett, C. (2017). High Performance Work System: a Necessity for Startup. In *Journal of Small Business Strategy* (Vol. 27, Issue 2).
- Brahma, S., Nwafor, C., & Boateng, A. (2021). Board gender diversity and firm performance: The UK evidence. *International Journal of Finance and Economics*, 26(4), 5704–5719. <https://doi.org/10.1002/ijfe.2089>
- Brooks, L. (Lily) Z., & McGuire, J. B. (2023). Corporate social responsibility and future bankruptcy. *Meditari Accountancy Research*, 31(5), 1266–1291. <https://doi.org/10.1108/MEDAR-12-2020-1141>
- Buzgurescu, O. L. P., & Elena, N. (2020). Bankruptcy Risk Prediction in Assuring The Financial Performance of Romanian Industrial Companies. In *Contemporary Studies in Economic and Financial Analysis* (Vol. 104, pp. 19–28). Emerald Group Holdings Ltd. <https://doi.org/10.1108/S1569-375920200000104003>
- Cenciarelli, V. G., Greco, G., & Allegrini, M. (2018). Does intellectual capital help predict bankruptcy? *Journal of Intellectual Capital*, 19(2), 321–337. <https://doi.org/10.1108/JIC-03-2017-0047>
- Chen, G. Z., & Keung, E. C. (2019). The impact of business strategy on insider trading profitability. *Pacific Basin Finance Journal*, 55, 270–282. <https://doi.org/10.1016/j.pacfin.2019.04.007>
- Cho, E., Okafor, C., Ujah, N., & Zhang, L. (2021). Executives' gender-diversity, education, and firm's bankruptcy risk: Evidence from China. *Journal of*

Behavioral and Experimental Finance, 30.
<https://doi.org/10.1016/j.jbef.2021.100500>

Choumert Nkolo, J. (2018). Developing a socially inclusive and sustainable natural gas sector in Tanzania. *Energy Policy*, 118, 356–371.
<https://doi.org/10.1016/j.enpol.2018.03.070>

Cooper, E., & Uzun, H. (2019). Corporate social responsibility and bankruptcy. *Studies in Economics and Finance*, 36(2), 130–153.
<https://doi.org/10.1108/SEF-01-2018-0013>

Creyer, E. H., & Ross, W. T. (1997). The influence of firm behavior on purchase intention: Do consumers really care about business ethics? *Journal of Consumer Marketing*, 14(6), 421–430.
<https://doi.org/10.1108/07363769710185999>

Dalwai, T., & Salehi, M. (2021). Business strategy, intellectual capital, firm performance, and bankruptcy risk: evidence from Oman's non-financial sector companies. *Asian Review of Accounting*, 29(3), 474–504.
<https://doi.org/10.1108/ARA-01-2021-0008>

Darzi, Peerzaa Munaqib Naseer, & Mehwish Mohiudin. (2023). Exploring the Landscape of Corporate Social Responsibility Disclosure: A Review of the Literature. *Journal of Management Research*, 15(2), 46–51.

Duppatti, G., Rao, N. V., Matlani, N., Scrimgeour, F., & Patnaik, D. (2020). Gender diversity and firm performance: evidence from India and Singapore. *Applied Economics*, 52(14), 1553–1565.
<https://doi.org/10.1080/00036846.2019.1676872>

Fibriyanti, Y. V., & Syafik, M. (2024). The role of good corporate governance (GCG) and disclosure of corporate social responsibility (CSR) on financial performance in banking in indonesia-Yenni Vera Fibriyanti et.al The role of good corporate governance (GCG) and disclosure of corporate social responsibility (CSR) on financial performance in banking in indonesia. *Jurnal Ekonomi*, 13. <https://doi.org/10.54209/ekonomi.v13i01>

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>

Hadid, W. (2019). Lean service, business strategy and ABC and their impact on firm performance. *Production Planning and Control*, 30(14), 1203–1217.
<https://doi.org/10.1080/09537287.2019.1599146>

Harymawan, I., Putra, F. K. G., Fianto, B. A., & Wan Ismail, W. A. (2021). Financially distressed firms: Environmental, social, and governance reporting

- in indonesia. *Sustainability* (Switzerland), 13(18).
<https://doi.org/10.3390/su131810156>
- Husein & Pambekti. (2015). Precision of the models of Altman, Springate, Zmijewski, and Grover for predicting the financial distress. *Journal of Economics, Business, and Accountancy Ventura*, 17(3), 405 – 416.
 10.14414/jebav.14.1703010
- Jia, J. (2019). Does risk management committee gender diversity matter? A financial distress perspective. *Managerial Auditing Journal*, 34(8), 1050–1072. <https://doi.org/10.1108/MAJ-05-2018-1874>
- Lifschutz, S., & Jacobi, A. (2010). Predicting Bankruptcy: Evidence from Israel. In *International Journal of Business and Management* (Vol. 5, Issue 4). www.ccsenet.org/ijbm
- Lukason, O., & Camacho-Miñano, M. D. M. (2019). Bankruptcy risk, its financial determinants and reporting delays: Do managers have anything to hide? *Risks*, 7(3). <https://doi.org/10.3390/risks7030077>
- Mandagie, W. C., Susanto, K. P., Endri, E., & Wiwaha, A. (2024). Oil Price and Corporate Social Responsibility Disclosure (CSRD): Evidence from Indonesian Energy Companies. *International Journal of Energy Economics and Policy*, 14(3), 694–701. <https://doi.org/10.32479/ijeep.15937>
- Muthuswamy, V. V., & Yunusova, R. (2023). Corporate Social Responsibility Disclosure and Bankruptcy Financial Risks: Moderating Role of Corporate Governance Index. *Cuadernos de Economia*, 46(132), 69–78. <https://doi.org/10.32826/cude.v46i132.1207>
- Nam, H. J., & An, Y. (2021). THE EFFECT OF CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY AND BOARD GENDER DIVERSITY ON BANKRUPTCY: EVIDENCE FROM KOREA. *Asian Academy of Management Journal*, 26(2), 53–74. <https://doi.org/10.21315/aamj2021.26.2.3>
- Nguyen, T. N., Nguyen, N. T., & Van Nguyen, C. (2019). A study on the impact of the factors reflect solvency to the bankruptcy risk of real estate companies: Evidence from Vietnam stock exchange. *Management Science Letters*, 9(11), 1773–1782. <https://doi.org/10.5267/j.msl.2019.6.013>
- Nguyen, V. C., & Huynh, T. N. T. (2023). Characteristics of the Board of Directors and Corporate Financial Performance—Empirical Evidence. *Economies*, 11(2). <https://doi.org/10.3390/economies11020053>
- Nur Fadridatul Karimah, Y. F. J. A. (2024). Analysis Of Potential Bankruptcy Risk Grover Model In The Mining Sector Listed In Bursa Efek Indonesia Period

- 2020-2022. *Jurnal Riset Ilmu Pertanian Dan Ekonomi*, 95–99. <http://journal.unukalbar.ac.id/index.php/jripe>
- Platt, H. D., Platt, M. B., & Gunnar Pedersen', J. (1994). BANKRUPTCY DISCRIMINATION WITH REAL VARIABLES. In *Journal of Business Finance C3 Accounting* (Vol. 21, Issue 4).
- Porter, M. E. (1997). Competitive strategy. In *Measuring Business Excellence* (Vol. 1, Issue 2, pp. 12–17). <https://doi.org/10.1108/eb025476>
- Purwanti, A. A., Hapsari, I., Hariyanto, E., & Pratama, B. C. (2023). Gender Diversity Perspective as Moderation: Does Profitability and Capital Structure Affect Financial Distress during Corona Virus Period? *South Asian Journal of Social Studies and Economics*, 20(4), 237–249. <https://doi.org/10.9734/sajsse/2023/v20i4755>
- Ricardianto, P., Lembang, A. T., Tatiana, Y., Ruminda, M., Kholdun, A. I., Kusuma, I. G. N. A. G. E. T., Sembiring, H. F. A., Sudewo, G. C., Suryani, D., & Endri, E. (2023). Enterprise risk management and business strategy on firm performance: The role of mediating competitive advantage. *Uncertain Supply Chain Management*, 11(1), 249–260. <https://doi.org/10.5267/j.uscm.2022.10.002>
- Salehi, M., Tarighi, H., & Rezanezhad, M. (2019). Empirical study on the effective factors of social responsibility disclosure of Iranian companies. *Journal of Asian Business and Economic Studies*, 26(1), 34–55. <https://doi.org/10.1108/JABES-06-2018-0028>
- Septiani, I., Udayana, I., & Hatmanti, L. T. (2022). Pengaruh ROA, ROE, Dan NPM Terhadap Harga Saham Pada PT Astra Internasional, Tbk. *Jurnal Disrupsi Bisnis*, 5(1), 42. <https://doi.org/10.32493/drj.v5i1.17205>
- Suchman, M. C. (1995). Managing Legitimacy: Strategic and Institutional Approaches. In *Source: The Academy of Management Review* (Vol. 20, Issue 3).
- Sumedrea, S. (2013). Intellectual Capital and Firm Performance: A Dynamic Relationship in Crisis Time. *Procedia Economics and Finance*, 6, 137–144. [https://doi.org/10.1016/s2212-5671\(13\)00125-1](https://doi.org/10.1016/s2212-5671(13)00125-1)
- Suoniemi, S., Meyer-Waarden, L., Munzel, A., Zablah, A. R., & Straub, D. (2020). Big data and firm performance: The roles of market-directed capabilities and business strategy. *Information and Management*, 57(7). <https://doi.org/10.1016/j.im.2020.103365>
- Tarighi, H., Appolloni, A., Shirzad, A., & Azad, A. (2022). Corporate Social Responsibility Disclosure (CSR) and Financial Distressed Risk (FDR): Does

- Institutional Ownership Matter? *Sustainability (Switzerland)*, 14(2).
<https://doi.org/10.3390/su14020742>
- 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>
- Vy, N. N. T., Giang, D. T., & Thu, L. N. A. (2025). *How Does Financial Resilience Enable Firms To Survive Periods Of Hardship?* 513–530.
https://doi.org/10.2991/978-94-6463-694-9_34
- 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>
- Wu, P., Gao, L., & Gu, T. (2015). Business strategy, market competition and earnings management: Evidence from China. *Chinese Management Studies*, 9(3), 401–424. <https://doi.org/10.1108/CMS-12-2014-0225>
- Xu, J., & Liu, F. (2020). The impact of intellectual capital on firm performance: A modified and extended vaic model. *Journal of Competitiveness*, 12(1), 161–176. <https://doi.org/10.7441/joc.2020.01.10>
- Yunita, Y. P. (2025). The Influence of Corporate Social Responsibility, Good Corporate Governance, and Climate Disclosure on Company Performance in The Palm Oil Industry. *Golden Ratio of Finance Management*, 5(1), 101–112.
<https://doi.org/10.52970/grfm.v5i1.944>