

**PENGARUH TATA KELOLA DAN *INTELLECTUAL CAPITAL*  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN  
SEKTOR PERBANKAN DI INDONESIA**



**SKRIPSI**

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

**OLEH:**

**LINLIN NURAINI  
NIM. 21108040052**

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

**2025**

**PENGARUH TATA KELOLA DAN *INTELLECTUAL CAPITAL*  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN  
SEKTOR PERBANKAN DI INDONESIA**



**SKRIPSI**

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

**OLEH:**

**LINLIN NURAINI  
NIM. 21108040052**

**PEMBIMBING:**

**Dr. PRASOJO, S.E., M.Si.  
NIP. 19870322 201503 1 004**

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

# HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR



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-1264/Un.02/DEB/PP.00.9/08/2025

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH TATA KELOLA DAN *INTELLECTUAL CAPITAL* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR PERBANKAN DI INDONESIA

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : LINLIN NUR AINI  
Nomor Induk Mahasiswa : 21108040052  
Telah diujikan pada : Kamis, 31 Juli 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

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

Valid ID: 689d71f7047bd



Penguji I

Dr. Ibi Satibi, S.H.I., M.Si  
SIGNED

Valid ID: 689e459420e95



Penguji II

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

Valid ID: 689abb7d6496f



Yogyakarta, 31 Juli 2025  
UIN Sunan Kalijaga  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

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

Valid ID: 689ea33f87c35

## HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Linlin Nuraini  
Kepada  
Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

*Assalamu 'alaikum Wr. Wb.*

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

Nama : Linlin Nuraini  
NIM : 21108040052  
Judul Skripsi : **“PENGARUH TATA KELOLA DAN *INTELLECTUAL CAPITAL* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR PERBANKAN DI INDONESIA”**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Program Studi Akuntansi Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana Akuntansi Syariah.

Dengan ini kami mengharap agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqasyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

*Wassalamu 'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 15 Juli 2025

Pembimbing



**Dr. Prasojo, S.E., M.Si**

**NIP. 19870322 201503 1 004**

## SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Linlin Nuraini  
NIM : 21108040052  
Prodi : Akuntansi Syariah  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “Pengaruh Tata Kelola dan *Intellectual Capital* Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Perbankan di Indonesia” adalah benar-benar karya penulis sendiri, bukan duplikasi atau karya ilmiah orang lain, kecuali pada bagian yang dirujuk dan disebut dalam daftar pustaka. Apabila lain waktu terdapat penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penulis.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi dan digunakan sebagaimana mestinya.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 19 Juli 2025

Penulis,



Linlin Nuraini

NIM. 21108040052

**HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN  
AKADEMIK**

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

Nama : Linlin Nuraini  
NIM : 21108040052  
Prodi : Akuntansi Syariah  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam  
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu perpustakaan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non exclusive Royalti-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul **“PENGARUH TATA KELOLA DAN INTELLECTUAL CAPITAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR PERBANKAN DI INDONESIA”**.

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga berhak menyimpan, mengalih media/format, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap menunjukkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan pemilik hak cipta.

Yogyakarta, 19 Juli 2025

Yang Menyatakan,



Linlin Nuraini

NIM. 21108040052

## HALAMAN MOTTO

Hukum pertama bumi: *gravitasi, selalu menjatuhkan!*  
Namun hukum pertama manusia: *elevasi, selalu bangkit kembali!*

(Andrea Hirata dalam Ayah dan Sirkus Pohon)



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## **HALAMAN PERSEMBAHAN**

Dipersembahkan kepada:

Bapak, Mamah, Farisa, dan Emih

Dan takdir manis, yang menjebak waktu  
menempatkan orang-orang ajaib di sekeliling penulis.



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**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 05436/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	Ṡā'	ṣ	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	j	je
ح	Hā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	kh	ka dan ha
د	Dāl	d	de
ذ	Ẓāl	ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	er
ز	Zāi	z	zet
س	Sīn	s	es
ش	Syīn	sy	es dan ye
ص	Ṡād	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍād	ḍ	de (dengan titik di bawah)

ط	Tā'	t	te (dengan titik di bawah)
ظ	Zā'	z	zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ain	'	koma terbalik di atas
غ	Gain	g	ge
ف	Fā'	f	ef
ق	Qāf	q	qi
ك	Kāf	k	ka
ل	Lām	l	el
م	Mīm	m	em
ن	Nūn	n	en
و	Wāwu	w	w
هـ	Hā'	h	ha
ء	Hamzah	'	apostrof
ي	Yā'	y	Ye

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

متعلّدة	Ditulis	Muta'addidah
عدّة	Ditulis	'iddah

**C. Konsonan Tunggal**

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	Ḥikmah
علة	Ditulis	'illah
كرامة الأولياء	Ditulis	karōmah al-aulyā'

#### D. Vokal Pendek dan Penerapannya

—	Fathah	Ditulis	A
—	Kasrah	Ditulis	i
—	Ḍammah	Ditulis	u

فألا	Fathah	Ditulis	fa'ala
ذُكِرَ	Kasrah	Ditulis	ḏukira
يذهب	Ḍammah	Ditulis	yaḏhabu

#### E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	Ditulis	Ā
جاهلية	Ditulis	jōhiliyyah

2. fathah + yā' mati تنس	Ditulis	ā
	Ditulis	<i>tansā</i>
3. Kasrah + yā' mati كريم	Ditulis	ī
	Ditulis	<i>karīm</i>
4. Dammah + wāwu mati فروض	Ditulis	ū
	Ditulis	<i>furūd</i>

#### F. Vokal Rangkap

1. fathah + yā' mati بينم	Ditulis	<i>Ai</i>
	Ditulis	<i>bainakum</i>
2. fathah + wāwu mati قول	Ditulis	<i>au</i>
	Ditulis	<i>qaul</i>

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

أأنتم	Ditulis	<i>A'antum</i>
أعدت	Ditulis	<i>u'iddat</i>
لئن شكرتم	Ditulis	<i>la'in syakartum</i>

#### H. Kata Sandang Alif + Lam

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

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

2. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamssiyyah* 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>ẓawī al-furūḍ</i>
أهل السنة	Ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

## KATA PENGANTAR

Dengan penuh syukur, penulis panjatkan puji ke hadirat Allah SWT atas limpahan rahmat dan karunia-Nya yang senantiasa hadir bahkan di tengah keterbatasan dan ketidaksempurnaan manusia. Tak lupa, shalawat dan salam selalu terlimpah curahkan kepada kekasih-Nya yakni Nabi Muhammad SAW yang telah membuka arah terang dan dapat dirasakan kepada umatnya hingga saat ini. Skripsi berjudul **“Pengaruh Tata Kelola dan *Intellectual Capital* Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Perbankan di Indonesia”** disusun untuk memenuhi salah satu syarat menyelesaikan pendidikan program sarjana (S1) pada program studi Akuntansi Syariah di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta. Proses penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bantuan, bimbingan, dan dukungan atas berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

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. 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. Ibi Satibi, S.H.I., M.Si. selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah membantu selama pelaksanaan perkuliahan ini.
5. Bapak Dr. Prasajo, S.E., M.Si. selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah memberikan bimbingan, arahan, kritik dan saran dalam penulisan skripsi.
6. Seluruh Dosen Program Studi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
7. Seluruh pegawai dan staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam.
8. Keluarga tercinta Bapa, Mamah, Farisa, dan Emih yang senantiasa mendoakan, memberikan arahan dan dukungan di setiap langkah dalam proses ini.

9. Sahabat- sahabat dari daerah asal; Amalia, Anisa, Nazillatul, Saudah, Mita yang senantiasa menyediakan ruang yang nyaman bagi penulis hingga kini.
10. Teman perkuliahan sekaligus penyedia rumah di Jogja; Nabila dan Nailil yang bersedia untuk disita waktunya untuk saling kebersamai dan banyak memberikan masukan, arahan dan harapan baik akademik maupun organisasi selama perkuliahan ini.
11. UKM SPBA dan FBB beserta orang-orang didalamnya yang telah memberikan ruang dan kesempatan sebanyak-banyaknya untuk bertumbuh dalam lingkungan yang positif.
12. Kepada teman-teman seperjuangan tugas akhir; Anis, Irla, Rara, Faza, dan Nailil yang telah bersedia direpotkan dan saling memberikan semangat, dan motivasi dalam menyelesaikan tugas akhir ini.
13. Kepada Sukuran; Rara, Elvira, Anhar dan Mulkhan yang telah membentuk komposisi ciamik terdiri dari jenaka, menonton teater atau berdebat sehingga dapat meringankan penulis dalam penyusunan tugas akhir.
14. Kepada Mamah Pipit dan teman teman KKN yang selalu mendukung dan menyemangati penulis untuk menyelesaikan tugas akhir ini.
15. Semua pihak yang telah membantu, menyemangati dan mendoakan dalam penyusunan tugas akhir dan selama menempuh studi yang belum dapat disebutkan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa karya ini tidak luput dari keterbatasan. Namun besar harapan penulis agar skripsi ini dapat memberi manfaat, menjadi referensi yang relevan pada bidang yang dikaji.

Yogyakarta, 22 Juli 2025



Linlin Nuraini  
21108040052

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR .....</b>	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI .....</b>	<b>iv</b>
<b>SURAT PERNYATAAN KEASLIAN .....</b>	<b>v</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK.....</b>	<b>vi</b>
<b>HALAMAN MOTTO .....</b>	<b>vii</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN .....</b>	<b>viii</b>
<b>PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN .....</b>	<b>ix</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>xvi</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xix</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xx</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>xxi</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>xxii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah .....	11
C. Tujuan Penelitian.....	11
D. Manfaat Penelitian .....	12
E. Sistematika Pembahasan .....	13
<b>BAB II LANDASAN TEORI DAN KAJIAN LITERATUR .....</b>	<b>15</b>
A. Landasan Teori .....	15
1. Teori Agensi .....	15
2. Nilai Perusahaan.....	17

3. Tata Kelola.....	19
4. Ukuran Dewan.....	23
5. Komisaris Independen.....	24
6. Komite Audit.....	25
7. Kepemilikan Manajerial.....	27
8. Kepemilikan Institusional.....	28
9. Intellectual capital.....	29
10. Leverage.....	30
B. Kajian Pustaka.....	31
C. Pengembangan Hipotesis.....	34
D. Kerangka Teoritis.....	43
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....</b>	<b>44</b>
A. Jenis Penelitian.....	44
B. Populasi dan Sampel.....	45
C. Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	46
1. Variabel Dependen.....	47
2. Variabel Independen.....	47
3. Variabel Kontrol.....	51
D. Sumber dan Teknik Pengumpulan Data.....	52
E. Teknik Analisis Data.....	52
1. Statistik Deskriptif.....	53
2. Uji Pemilihan Model Regresi.....	53
3. Model Regresi Data Panel.....	54
4. Uji Asumsi Klasik.....	56
F. Analisis dan Pengujian Hipotesis.....	57

1. Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	57
2. Uji Signifikansi Simultan.....	58
3. Uji Parsial (t-statistik).....	58
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>60</b>
A. Gambaran Umum Objek Penelitian.....	60
B. Analisis Statistik Deskriptif.....	61
C. Uji Pemilihan Model.....	65
D. Model Regresi Data Panel.....	67
E. Uji Asumsi Klasik.....	69
F. Analisis dan Pengujian Hipotesis.....	72
G. Pembahasan Hasil Penelitian.....	76
<b>BAB V PENUTUP.....</b>	<b>88</b>
A. Kesimpulan .....	88
B. Implikasi.....	88
C. Keterbatasan dan Saran .....	89
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>90</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>I</b>

## DAFTAR TABEL

<b>Tabel 3.1 Pengambilan Sampel.....</b>	<b>46</b>
<b>Tabel 4.1 Statistik Deskriptif .....</b>	<b>61</b>
<b>Tabel 4.2 Hasil Uji Chow.....</b>	<b>66</b>
<b>Tabel 4.3 Hasil Uji Hausman .....</b>	<b>67</b>
<b>Tabel 4.6 Model <i>Fixed Effect</i> .....</b>	<b>67</b>
<b>Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinieritas.....</b>	<b>70</b>
<b>Tabel 4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....</b>	<b>71</b>
<b>Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi.....</b>	<b>71</b>
<b>Tabel 4.7 Hasil Uji t-Statistik.....</b>	<b>72</b>
<b>Tabel 4.8 Hasil Uji F-Statistik.....</b>	<b>75</b>
<b>Tabel 4.9 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....</b>	<b>76</b>



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## DAFTAR GAMBAR

<b>Grafik Tren Tobins'Q Perbankan Indonesia .....</b>	<b>3</b>
<b>Gambar Kerangka Teoritis Penelitian.....</b>	<b>43</b>



## ABSTRAK

Pemulihan harga saham yang relatif cepat pasca pandemi covid -19 mencerminkan saham perbankan yang masih jadi pilihan investor baik individu maupun institusional. Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh variabel tata kelola yang terdiri dari ukuran dewan, komisaris independen, komite audit, kepemilikan manajerial, dan kepemilikan institusional dan variabel *intellectual capital* terhadap nilai perusahaan yang diproksikan *Tobin's Q* dengan *leverage* sebagai variabel kontrol. Populasi pada penelitian ini adalah perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) di tahun 2019-2023. Sampel penelitian berjumlah 42 perusahaan dengan metode *purposive sampling* dan data yang diperoleh berupa *unbalanced panel*. Pengujian hipotesis menggunakan metode regresi data panel dan alat pengujian menggunakan aplikasi E-views 10. Hasil penelitian menunjukkan bahwa tata kelola yang memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan adalah ukuran dewan, kepemilikan manajerial, sedangkan variabel komisaris independen, komite audit, dan kepemilikan institusional tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Terakhir, variabel *intellectual capital* menunjukkan pengaruh positif terhadap nilai perusahaan yang diproksikan *Tobin's Q* pada perusahaan sektor perbankan.



## **ABSTRACT**

*The relatively rapid recovery of stock prices after the COVID-19 pandemic reflects that banking stocks remain a preferred choice for both individual and institutional investors. This study aims to examine the effect of corporate governance variables, which consist of board size, independent commissioners, audit committee, managerial ownership and institutional ownership, as well as the intellectual capital variable on firm value as proxied by Tobin's  $Q$ , with leverage as a control variable. The population in this study includes banking sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) from 2019-2023. The research sample consists of 42 companies selected using purposive sampling, and the data obtained is in the form of an unbalanced panel. Hypothesis testing was conducted using panel data regression methods with the help of E-Views 10 software. The research results show that the corporate governance variables that have a positive effect on firm value are board size, managerial ownership, and institutional ownership, while the variables of independent commissioners, audit committee, and institutional ownership have no effect on firm value. Finally, the intellectual capital variable shows a positive influence on firm value as proxied by Tobin's  $Q$  in banking sector companies.*



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Latar Belakang**

Pertumbuhan ekonomi yang terus berjalan dari tahun ke tahun membuat persaingan antar perusahaan semakin kuat. Perubahan tren pasar dunia terus berkembang seiring dengan dinamika sosial-politik dan perubahan ekonomi global. Ketidakstabilan yang terjadi ini dapat berdampak pada kinerja pasar modal terlebih pada negara berkembang, tak terkecuali Indonesia (Aristiana & Perkasa, 2023). Pasar modal merupakan salah satu penggerak perekonomian dan penilaian indikator kesehatan ekonomi pada suatu negara. Pasar modal memegang dua peran sekaligus, yaitu sebagai sarana investor untuk berinvestasi untuk terlibat dalam pengembangan perusahaan. Kedua, sebagai sarana mendapatkan pendanaan bagi perusahaan untuk memperluas modal pengembangan perusahaan dari investor. Oleh karena itu, pasar modal menjadi sangat terdampak oleh fluktuasi indeks harga saham akibat sentimen investor yang dipengaruhi oleh ketidakpastian pasar, hambatan operasional perusahaan, dan perlambatan pertumbuhan ekonomi (Achmadi, 2023).

Bank merupakan kunci dari sistem pembayaran dan berperan penting dalam fungsi sistem ekonomi dan menjaga stabilitas ekonomi (Maulana & Widayarsi, 2023). Pasalnya, stabilitas moneter dan stabilitas perbankan saling berkaitan satu sama lainnya. Kinerja sektor perbankan sebagai salah satu kontributor terbesar terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) dapat mempengaruhi

volatilitas pasar modal. Berdasarkan data Bloomberg (2024) menunjukkan bahwa selama lima tahun terakhir, indeks perbankan seperti INFOBANK15 dan Pefindo Prime Bank mencatat pertumbuhan yang signifikan. Namun penurunan IHSG pada April 2024 sebesar 1,67% dipengaruhi oleh kinerja saham perbankan yang melemah hingga 37% termasuk saham Big Bank seperti BBRI, BMRI, BBCA, dan BBNI. Hal ini mengindikasikan bahwa ketidakstabilan kinerja saham perbankan dapat memicu ketidakpastian investor dan pasar secara keseluruhan.

Di pasar modal saham Indonesia perbankan menjadi sektor yang banyak diminati oleh investor baik perorangan maupun institusi. Investor menggemari perbankan yang secara fundamental merupakan sektor yang sangat terikat regulasi dan diawasi oleh otoritas jasa keuangan (OJK) dan bank Indonesia (BI). Bank merupakan lembaga yang sangat bergantung pada dana pihak ketiga karenanya bank tunduk pada regulasi yang lebih ketat dibandingkan lembaga lain. Hal tersebut terjadi karena bank memiliki tanggung jawab untuk melindungi hak nasabah, menjamin stabilitas sistem pembayaran, dan mengurangi risiko sistemik (Andres & Vallelado, 2008). Keketatan pengawasan tersebut memberikan keamanan pada investor atas manajemen risiko yang baik.

Dilansir dari CNBC 2024, saham perbankan banyak digemari investor. Hal ini dikarenakan dividen yang cenderung stabil dan pangsa pasar yang masih luas. Sebagaimana hal ini dibuktikan dengan indeks harga saham gabungan yang sangat dipengaruhi oleh aktivitas saham sektor perbankan. Harga saham ini berkaitan seiringan dengan persepsi investor terhadap kemakmuran pemegang

sahamnya dan nilai pada perusahaan (Lazuardi K & Wiratno, 2023). Peningkatan harga saham ini tentu saja secara langsung dapat berdampak terhadap nilai perusahaan yang cenderung naik. Dinamika kenaikan harga saham yang berdampak pada nilai perusahaan ini dalam kenyataannya dialami pada industri keuangan di Indonesia. Laporan tren *Tobins'Q* mengonfirmasi bahwa perbankan-perbankan di Indonesia dalam kurun 5 tahun sejak tahun 2019 mengalami fluktuasi yang signifikan. Penurunan terjadi terutama sejak tahun 2021 hingga 2023. Banyak kalangan ekonom dan pengamat menyebut bahwa penurunan ini terjadi sebagai dampak langsung dari Covid-19.

Grafik Tren Tobins'Q Perbankan Indonesia

	2019	2020	2021	2022	2023
<b>MAX</b>	2,28692	2,042881675	5,840845838	3,88839478	3,818294428
<b>MEAN</b>	1,008586	1,058124185	1,216442497	1,21538037	1,154423519
<b>MIN</b>	0,159993	0,312180678	0,279104075	0,30155019	0,351844798

Sumber: Laporan Keuangan diolah, 2025

Fenomena di atas memunculkan paradoks dimana sektor perbankan yang digemari di pasar modal justru menunjukkan tren nilai perusahaan yang diproksikan dengan *Tobin's Q* terlihat menurun dengan *mean* mendekati *min*. Tren *Tobin's Q* yang "kurang bagus" mengindikasikan kesenjangan signifikan antara nilai sebuah bank dan bagaimana nilai tersebut dipersepsikan oleh pasar. Kesenjangan ini dapat disebabkan oleh asimetri informasi, ketidakmampuan

pasar untuk sepenuhnya menghargai nilai aset tak berwujud, atau kurangnya komunikasi yang efektif dari perusahaan. Hal ini semakin menekankan peran penting pengungkapan yang transparan, tata kelola perusahaan yang efektif dan peningkatan keunggulan kompetitif dalam menjembatani kesenjangan persepsi ini dan memastikan bahwa pasar secara akurat menilai potensi bank yaitu menyelaraskan nilai pasar dengan tujuan maksimisasi kekayaan pemegang saham.

Pengelolaan perusahaan tidak dapat dipisahkan dari pelaksanaan fungsi manajemen keuangan, di mana pengelolaan perusahaan bertujuan untuk meningkatkan kesejahteraan pemegang saham (Alifia & Sanusi, 2021). Tujuan memaksimalkan kesejahteraan pemegang saham dapat ditempuh dengan memaksimalkan nilai sekarang dan keuntungan pemegang saham yang diharapkan akan diperoleh di masa depan. Nilai perusahaan tidak hanya menggambarkan kondisi perusahaan masa kini tetapi juga menunjukkan kepercayaan pasar terhadap kemampuan pasar dalam menciptakan keuntungan (Widodo & Nugroho, 2022). Investor menjadikan nilai perusahaan sebagai acuan dalam pengambilan keputusan investasi sehingga perusahaan bisa menjaga nilainya ditengah persaingan. Penelitian yang dilakukan Maulana dan Widyasari (2023) menunjukkan bahwa perusahaan dengan nilai yang tinggi cenderung menarik lebih banyak calon investor dan meningkatkan optimisme pasar.

Sektor perbankan memiliki kompleksitas operasional yang tinggi seperti produk keuangan, regulasi yang ketat dan keterlibatan banyak pihak.

Kompleksitas ini dapat mengakibatkan asimetri informasi dan menghambat efektivitas pemantauan terhadap keputusan strategis. Ketika informasi tidak tersampaikan secara transparan menimbulkan risiko bahwa keputusan strategis yang diambil tidak sesuai dengan kondisi aktual perusahaan. Hal ini memicu masalah agensi yang diakibatkan adanya kepentingan yang tidak sesuai antara manajemen dan pemangku kepentingan. Permasalahan tersebut menjadi relevan untuk dianalisis karena berdasarkan teori agensi konflik yang muncul akibat perbedaan kepentingan antara manajemen dan pemilik dapat menghambat tercapainya tujuan perusahaan dalam meningkatkan nilai perusahaan (Jensen & Meckling, 1976b).

Pengetahuan dan kemajuan teknologi yang terus meningkat menjadikan inovasi sebagai strategi penting untuk mempertahankan keunggulan kompetitif dan menjaga stabilitas perusahaan (Mollah & Rouf, 2022). Pengelolaan perusahaan seharusnya melakukan investasi yang mengarah pada pembangunan keunggulan kompetitif perusahaan. Hasilnya tidak bersifat instan melainkan terlihat dalam jangka waktu yang panjang. Perusahaan harus bertumbuh dengan memperhatikan aspek dari *stakeholders*. Adapun *stakeholders* adalah pihak-pihak yang berkepentingan terhadap perusahaan, meliputi manajemen, karyawan, kreditur, supplier, pemerintah, pemegang saham, dan masyarakat (Sartono, 2001). Prinsip tata kelola diantaranya adalah *transparency* (transparansi), *accountability* (akuntabilitas), *fairness* (keadilan), *responsibility* (responsibilitas), dan *indepency* (independen) merupakan elemen utama penyusunan fundamental perusahaan. Prinsip tersebut disusun dan

diimplementasikan pada pengelolaan dan menjadi komitmen manajemen perusahaan. Investasi perusahaan dalam menerapkan tata kelola akan meningkatkan nilai perusahaan karena investor memburu perusahaan yang memiliki tata kelola yang baik (Sadeli, 2011).

Tata kelola yang baik menciptakan kondisi yang diperlukan agar *intellectual capital* bisa dikembangkan dan dimanfaatkan. *Intellectual capital* yang dikelola efisien tidak hanya menciptakan nilai ekonomi dan keunggulan kompetitif, tetapi juga memberikan manfaat bagi seluruh pemangku kepentingan. Gangi *et al.* (2019) menegaskan bahwa *intellectual capital* berkontribusi dalam membangun nilai tambah dari hubungan tata kelola yang baik melalui lingkungan kerja yang aman, peningkatan sistem dan proses kerja, dan pengelolaan modal yang efisien. Manajemen yang berupaya meningkatkan *intellectual capital* tidak sekedar menunjukkan kinerja pengelolaan yang baik tetapi juga mencerminkan daya saing unggul yang dapat meningkatkan kepercayaan pasar. Oleh karena itu, pemahaman mendalam mengenai faktor yang bisa berdampak pada nilai perusahaan pada sektor perbankan menjadi sangat relevan diteliti baik bagi para investor, pemangku kepentingan dan pihak manajemen.

Byrd, Parrino, dan Pritsch (1998) menunjukkan sistem tata kelola yang kuat menunjukkan kepada investor bahwa perusahaan dijalankan dengan akuntabel dan profesional dan memastikan manajer selaras dengan tujuan perusahaan. Kinerja manajemen yang baik membuktikan bahwa keputusan unggul yang diambil memberikan prospek bagi perusahaan di masa depan. Penerapan tata kelola menjadi langkah strategis bagi perusahaan untuk meminimalisir hambatan

dalam mencapai tujuan perusahaan ditengah kompleksitas dan kedinamisan sektor perbankan. Selain itu, tata kelola yang baik mencerminkan bahwa pengelolaan dana pihak ketiga yang pasti diperlukan untuk menjaga kepercayaan publik dan memastikan stabilitas keuangan.

Regulator di Indonesia terus berupaya untuk mengoptimalkan implementasi tata kelola berkenaan dengan kompleksitas sektor perbankan dibanding sektor lainnya. Otoritas Jasa Keuangan (OJK) telah mengeluarkan kebijakan terkait penerapan tata kelola di sektor perbankan untuk memperkuat pengawasan dan transparansi seperti Peraturan Otoritas Jasa Keuangan (POJK) Nomor 17 Tahun 2023 tentang Penerapan Tata Kelola Bagi Bank Umum yang menekankan penguatan penerapan prinsip tata kelola melalui manajemen risiko dan kepatuhan. Kasus kebangkrutan 15 bank di tahun 2024 menyoroiti bahwa buruknya tata kelola internal perusahaan merupakan faktor penyebab yang signifikan. Hal ini mengindikasikan adanya tantangan dalam menerapkan implementasi tata kelola dalam menjaga stabilitas dan kinerja perusahaan.

Sejalan dengan hal tersebut, penerapan tata kelola perusahaan dalam penelitian ini difokuskan pada beberapa mekanisme yaitu ukuran dewan, proporsi komisaris independen, efektivitas komite audit, dan struktur kepemilikan diyakini dapat berdampak langsung terhadap peningkatan nilai perusahaan. Penelitian ini didukung oleh Al-Shaer *et al.* (2024) yang menunjukkan bahwa proporsi pada kepemilikan yang beragam dapat mengurangi informasi yang asimetris. Struktur kepemilikan yang beragam dapat mempengaruhi pengawasan dan transparansi informasi antara manajemen dan

pemangku kepentingan. Sementara itu, penelitian Dalwai dan Mohammadi (2020) mengungkapkan bahwa direksi sebagai kendali operasional memiliki tanggung jawab untuk mengelola dan memanfaatkan sumber daya secara menyeluruh. Proporsi komisaris independen dan ukuran komite audit juga memainkan peran pengawas yang strategis terhadap kebijakan dan aktivitas perusahaan. Oleh karena itu, efektivitas tata kelola yang tergabung antara direksi, komisaris independen, dan komite audit mendorong pengambilan keputusan yang sejalan dengan tujuan perusahaan.

Seiring pergeseran tren pasar, perusahaan tidak lagi cukup mengandalkan aset fisik dan finansial namun beralih menjadi industri berbasis *knowlaged based*. Tantangan tersebut didukung dengan perusahaan yang bergerak dalam sektor jasa dimana evaluasi melalui pengendalian biaya tidak relevan melainkan penciptaan nilai dalam perusahaan. Maka dari itu, sektor perbankan merupakan industri yang sangat bergantung pada kualitas dan pengelolaan *intellectual capital* dalam menciptakan keunggulan kompetitif. Menurut Pulic (2000) peningkatan nilai tambah (*value added*) dalam perbankan membutuhkan tiga aspek penting yang terdapat pada *intellectual capital* meliputi *human capital*, *structural capital*, dan *capital employed*. Ketiga komponen tersebut perlu diterapkan terlebih *human capital* sebagai ‘wajah’ perusahaan dan sumber utama penciptaan nilai. Perusahaan perbankan perlu memberdayakan karyawan yang kompeten dan berinvestasi dalam riset dan pengembangan produk untuk memahami kebutuhan pasar (Ni, Cheng & Huang, 2020). Oleh karena itu,

pengelolaan *intellectual capital* yang efektif dapat diyakini menjadi salah satu faktor penentu dalam meningkatkan nilai perusahaan secara berkelanjutan.

Penelitian mengenai tata kelola dan *intellectual capital* sudah dilakukan secara terpisah di beberapa penelitian. Hasil penelitian-penelitian tersebut memunculkan *research gap* akibat adanya inkonsistensi antar penelitian. Beberapa penelitian terdahulu yang membahas pengaruh tata kelola seperti Sarker dan Hossain (2023) yang meneliti tata kelola menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial, ukuran direksi, komisaris independen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Sebaliknya, komite audit berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Berbeda dengan penelitian Fariha, Hossain dan Ghosh (2022) menunjukkan hasil bahwa komisaris independen berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

Bala, Hassan dan Muhammad (2024) meneliti pengaruh *intellectual capital* terhadap nilai perusahaan yang diproksikan oleh *Tobin's Q*. Hasil penelitian tersebut menunjukkan adanya pengaruh positif antara *intellectual capital* dan nilai perusahaan pada sektor minyak. Penelitian Ginesti, Caldarelli dan Zampella (2018a) menambahkan bahwa *human capital* pada *intellectual capital* merupakan kunci penggerak dalam memengaruhi nilai perusahaan. Namun hasil yang berbeda dipaparkan oleh Majumder, Ruma, dan Akter (2023) bahwa *capital employed* menjadi penentu utama dalam kinerja perbankan dibanding *structural capital* atau *human capital*.

Berdasarkan fenomena dan hasil temuan yang beragam dalam penelitian sebelumnya, peneliti terdorong untuk menguji kembali peran tata kelola perusahaan dan *intellectual capital* dalam meningkatkan nilai perusahaan. Perbedaan yang mendasar dalam penelitian ini ialah penambahan variabel berupa ukuran direksi, komisaris independen dan ukuran komite audit yang diuji secara simultan dengan variabel tata kelola lain seperti kepemilikan manajerial, dan kepemilikan institusional dan *intellectual capital*. Penelitian ini juga menggunakan variabel kontrol berupa *leverage* dikarenakan rasio ini dinilai dapat memengaruhi produktivitas sekaligus nilai tambah pada perusahaan. Mondal dan Ghosh (2020) menemukan bahwa *leverage* menjadi pertimbangan dalam meningkatkan nilai perusahaan. Perusahaan dengan *leverage* yang tinggi dinilai akan lebih bertanggung jawab terhadap operasional dikarenakan permintaan dari debitur, kreditur, dan pihak eksternal lainnya untuk memitigasi risiko. Atas dasar tersebut, peneliti tertarik menambahkan variabel kontrol *leverage* terhadap nilai perusahaan sektor perbankan.

Selain itu, penelitian berfokus pada sektor perbankan baik konvensional maupun syariah periode 2019-2023 sesuai saran dari penelitian Wahyudin dan Solikhah (2017). Berdasarkan hal tersebut, peneliti membuktikan pengaruh tata kelola dengan ukuran dewan, proporsi komisaris independen, ukuran komite audit, proporsi kepemilikan manajerial dan proporsi kepemilikan institusional dan *intellectual capital* terhadap nilai perusahaan pada sektor perbankan periode 2019-2023 dengan

judul “Pengaruh Tata Kelola dan *Intellectual Capital* terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Perbankan di Indonesia”.

## **B. Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan diatas, maka berikut merupakan pokok rumusan masalah dalam penelitian ini:

1. Apakah ukuran dewan mempengaruhi nilai perusahaan pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
2. Apakah komisaris independen mempengaruhi nilai perusahaan pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
3. Apakah komite audit mempengaruhi nilai perusahaan pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
4. Apakah kepemilikan manajerial mempengaruhi nilai perusahaan pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
5. Apakah kepemilikan institusional mempengaruhi nilai perusahaan pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
6. Apakah *intellectual capital* mempengaruhi nilai perusahaan pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?

## **C. Tujuan Penelitian**

Berdasarkan rumusan masalah diatas, berikut tujuan peneliti dalam penelitian ini:

1. Untuk mengetahui pengaruh antara ukuran dewan dengan nilai perusahaan pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

2. Untuk mengetahui pengaruh antara komisaris independen dengan nilai perusahaan pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
3. Untuk mengetahui pengaruh antara komite audit dengan nilai perusahaan pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
4. Untuk mengetahui pengaruh antara kepemilikan manajerial dengan nilai perusahaan pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
5. Untuk mengetahui pengaruh antara kepemilikan institusional dengan nilai perusahaan pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
6. Untuk mengetahui pengaruh antara *intellectual capital* dengan nilai perusahaan pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

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

1. Secara teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat menambah pengetahuan, referensi dan panduan untuk penelitian-penelitian selanjutnya.

2. Secara Praktis

Secara praktis, penelitian ini dapat memberikan kontribusi terhadap pemahaman mengenai urgensi pengaruh ukuran dewan, komisaris independen, komite audit, kepemilikan institusional, kepemilikan

manajerial dan *intellectual capital* dengan *leverage* sebagai variabel kontrol terhadap variabel tetap yaitu nilai perusahaan. Bagi investor, penelitian ini bertujuan untuk menyediakan informasi mengenai faktor-faktor yang berdampak pada nilai perusahaan sebagai bahan pertimbangan sebelum mengambil keputusan investasi. Bagi perusahaan, penelitian ini diharapkan menjadi sumber informasi tambahan dalam menyusun strategi dalam meningkatkan nilai pasar pada perusahaan.

#### **E. Sistematika Pembahasan**

Sistematika penulisan dalam penelitian terdiri dari 5 bab dengan penjelasan berikut:

##### **BAB I PENDAHULUAN**

Bab I mencakup latar belakang masalah, rumusan dan tujuan penelitian, manfaat dan sistematika penulisan. Bagian ini menjelaskan gambaran secara umum mengenai isu dan permasalahan secara general yang didukung oleh penelitian sebelumnya, khususnya nilai perusahaan pada perusahaan perbankan yang tercatat di bursa efek Indonesia. Selanjutnya, beberapa poin yang memerlukan penelitian terdahulu dikaji lebih lanjut pada gap dan kebaruan pada penelitian tersebut.

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

Bab II berisi kajian teori, penelitian terdahulu, pengembangan hipotesis mengenai hubungan antar variabel dan dilengkapi kerangka berpikir.

Bagian ini menjelaskan konsep dasar dan teori yang digunakan pada penelitian sebagai perspektif bagi para ahli.

### **BAB III METODE PENELITIAN**

Bab III berisi mengenai jenis penelitian, metode yang digunakan dalam pengumpulan data, populasi dan sampel, operasional dari variabel dan teknis pengujian dan analisa data.

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

Bab IV berisi deskripsi objek penelitian, analisis statistik deskriptif, uji spesifikasi model, uji asumsi klasik, uji hipotesis dan pembahasan atas hasil pengujian pada penelitian.

### **BAB V PENUTUP**

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

SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## **BAB V**

### **PENUTUP**

#### **A. Kesimpulan**

Berdasarkan rumusan masalah, hipotesis yang dijelaskan, dan hasil analisis guna menjawab hipotesis yang telah disusun, berikut adalah kesimpulan dari penelitian ini:

1. Ukuran dewan direksi berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan yang diproksikan *Tobin's Q*.
2. Komisaris independen tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan yang diproksikan *Tobin's Q*.
3. Komite audit tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan yang diproksikan *Tobin's Q*.
4. Kepemilikan manajerial berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan yang diproksikan *Tobin's Q*.
5. Kepemilikan institusional tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan yang diproksikan *Tobin's Q*.
6. *Intellectual capital* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan yang diproksikan *Tobin's Q*.

#### **B. Implikasi**

Penelitian ini memberikan kontribusi dalam wawasan dan pengetahuan untuk penelitian selanjutnya mengenai faktor-faktor yang dapat

meningkatkan nilai perusahaan. penelitian ini secara teoritis untuk mengkonfirmasi penelitian-penelitian terdahulu bahwa ukuran direksi, kepemilikan manajerial, dan *intellectual capital* memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan pada sektor perbankan. Hasil penelitian ini juga menguji kesuaian teori yang melandasi hipotesis dengan praktik.

### C. Keterbatasan dan Saran

1. Penelitian selanjutnya dapat meneliti lebih lanjut dengan memperhatikan spesifikasi karakteristik bank seperti BUMN, bank swasta ataupun bank dalam grup usaha.
2. Menggunakan proksi lain seperti IC *disclosure* sebagai proksi variabel *intellectual capital* ataupun menambah variabel pada tata kelola seperti kehadiran, independensi, dan pengalaman pada manajerial.
3. Menambahkan fenomena lain untuk menjelaskan kondisi perusahaan dengan menggunakan *financial distress* untuk kebaruan selanjutnya.

## DAFTAR PUSTAKA

- Abdullah, Prof. Ma'ruf. 2015. Aswaja Pressindo *Metode Penelitian Kuantitatif*.
- Achmadi, Nur. 2023. "Analisis Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, Nilai Tukar Terhadap Harga Saham." *Jurnal Riset Akuntansi Mercuri Buana* 9(November): 116–26.
- Adnyana, I Made Dwi Mertha. 2021. "Populasi Dan Sampel." *Metode Penelitian Pendekatan Kuantitatif*: 103–16.
- Ahmed, Aftab, Muhammad Kashif Khurshid, Muhammad Zulfiqar, and Muhammad Usman Yousaf. 2019. "Impact of Intellectual Capital on Firm's Value: The Moderating Role of Managerial Ownership." *SMART Journal of Business Management Studies* 15(2): 28.
- Al-ahdal, Waleed M., and Hafiza Aishah Hashim. 2022. "Impact of Audit Committee Characteristics and External Audit Quality on Firm Performance: Evidence from India." *Corporate Governance (Bingley)* 22(2): 424–45.
- Al-Okaily, Jihad, and Salma Naueihed. 2020. "Audit Committee Effectiveness and Family Firms: Impact on Performance." *Management Decision* 58(6): 1021–34.
- Al-Shaer, Habiba, Cemil Kuzey, Ali Uyar, and Abdullah S. Karaman. 2024. "Corporate Strategy, Board Composition, and Firm Value." *International Journal of Finance and Economics* 29(3): 3177–3202.
- Alifia, Syifa, and Fauji Sanusi. 2021. "The Influence of Institutional Ownership on Corporate Values With Debt Equity Ratio and Profitability As Intervening Variables." *Jurnal Akademi Akuntansi* 4(1): 1–9.
- Alodat, Ahmad Yuosef, Zalailah Salleh, Hafiza Aishah Hashim, and Farizah Sulong. 2022. "Corporate Governance and Firm Performance: Empirical Evidence from Jordan." *Journal of Financial Reporting and Accounting* 20(5): 866–96.
- Andres, Pablo de, and Eleuterio Vallelado. 2008. "Corporate Governance in Banking: The Role of the Board of Directors." *Journal of Banking & Finance* 32(12): 2570–80. <http://dx.doi.org/10.1016/j.jbankfin.2008.05.008>.
- Ang, James S, Rebel A Cole, and James Wuh Lin. 2014. "Agency Costs and Ownership Structure." *The Journal of Finance* 55(1): 81–106.
- Ariefianto, Moh. Doddy. 2012. *Ekometrika: Esensi Dan Aplikasi*. ed. Novieta Sallama. PT Gelora Aksara Pratama.
- Arifai, Muhammad, Anh Tung Tran, Massoud Moslehpour, and Wing-keung Wong. 2018. "Two-Tier Board System and Indonesian Family Owned Firms Performance." *Management Science Letter* 8: 737–54.
- Aristiana, Fika, and Didin Hikmah Perkasa. 2023. "Pengaruh Kurs Rupiah, Inflasi, Dan Suku Bunga Bank Indonesia Terhadap Harga Saham." *Mufakat* 2(10): 207–19.
- Aslam, Ejaz, and Razali Haron. 2021. "Corporate Governance and Banking Performance: The Mediating Role of Intellectual Capital among OIC Countries." *Corporate Governance (Bingley)* 21(1): 111–36.
- Azeem Qureshi, Muhammad. 2007. "System Dynamics Modelling of Firm Value."

- Journal of Modelling in Management* 2(1): 24–39. <https://www.emerald.com/insight/content/doi/10.1108/17465660710733031/full/html>.
- Bagaskara, Arista, and Andri Prastiwi. 2024. “Pengaruh Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan.” *Diponegoro Journal of Accounting* 13(4): 1–15.
- Bala, Ahmed Jinjiri, Aminu Hassan, and Muhammad Liman Muhammad. 2024. “Do Board Characteristics Matter in the Relationship between Intellectual Capital Efficiency and Firm Value? Evidence from the Nigerian Oil and Gas Downstream Sector.” *Future Business Journal* 10(1). <https://doi.org/10.1186/s43093-024-00351-3>.
- Bathala, Chenchuramaiah T et al. 1995. “The Determinants of Board Composition : An Agency Theory Perspective.” 16(1): 59–69.
- Bayraktaroglu, Ayse Elvan, Fethi Calisir, and Murat Baskak. 2019. “Intellectual Capital and Firm Performance: An Extended VAIC Model.” *Journal of Intellectual Capital* 20(3): 406–25.
- Bendickson, Josh, Jeff Muldoon, Eric Liguori, and Phillip E. Davis. 2016. “Agency Theory: The Times, They Are A-Changin’.” *Management Decision* 54(1): 174–93.
- Benhardy, Kartika Aprilia. 2018. “Pengaruh Mekanisme Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Consumer Goods.” *Jurnal Manajemen Bisnis dan Kewirausahaan* 02(01): 53–61.
- Bontis, Nick. 1998. “Intellectual Capital: An Exploratory Study That Develops Measures and Models.” *The Strategic Management of Intellectual Capital and Organizational Knowledge*: 643–55.
- Bowman, Cliff, and Véronique Ambrosini. 2007. “Firm Value Creation and Levels of Strategy.” *Management Decision* 45(3): 360–71.
- Budiarti, Ella, and Chorry Sulistyowati. 2016. “Struktur Kepemilikan Dan Struktur Dewan Perusahaan.” *Jurnal Manajemen Teori dan Terapan/ Journal of Theory and Applied Management* 7(3): 161–77.
- Byrd, John, Robert Parrino, and Gunnar Pritsch. 1998. “Stockholder-Manager Conflicts and Firm Value.” *Financial Analysts Journal* 54(3): 14–30.
- Byuna, Dong Heon, Jinbae Kim, and Joon Yong Shinb. 2009. “The Effects of Deferred Compensation and Performance-Based Compensation on Firm Value.” *Asia-Pacific Journal of Accounting and Economics* 16(1): 49–67.
- Choi, Danny Woosik, Natalia Velikova, and Seoki Lee. 2021. “Influence of Corporate Governance on Financial Performance among Alcohol Beverage Firms.” *Journal of Quality Assurance in Hospitality & Tourism* 22(4): 425–46. <https://www.tandfonline.com/doi/full/10.1080/1528008X.2020.1802389>.
- Dalwai, Tamanna, and Syeeda Shafiya Mohammadi. 2020. “Intellectual Capital and Corporate Governance : An Evaluation of Oman ’ s Financial Sector Companies.” 21(6): 1125–52.
- Danilov, Georgiana. 2024. “The Impact of Corporate Governance on Firm Performance : Panel Data Evidence from S & P 500 Information Technology.” *Future Business Journal*. <https://doi.org/10.1186/s43093-024-00376-8>.
- Daryaei, Abbas Ali, and Yasin Fattahi. 2020. “The Asymmetric Impact of Institutional Ownership on Firm Performance: Panel Smooth Transition

- Regression Model.” *Corporate Governance (Bingley)* 20(7): 1191–1203.
- Devitha, Errien, and Irene Rini. 2022. “Pengaruh Siklus Konversi Kas Dan Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan.” *Diponegoro Journal of Accounting* 11: 1–13.
- Douma, Sytse. 1997. “The Two-Tier System of Corporate Governance.” *Long Range Planning* 30(4): 612–14.
- Dwi Urip Wardoyo, Rafiansyah Rahmadani, and Putut Tri Hanggoro. 2021. “Good Corporate Governance Dalam Perspektif Teori Keagenan.” *EKOMA : Jurnal Ekonomi, Manajemen, Akuntansi* 1(1): 39–43. <https://ulilalbabinstitute.com/index.php/EKOMA/article/view/25>.
- Dzahabiyya, Jauza, Dicky Jhoansyah, and R Deni Muhammad Danial. 2020. “Analisis Nilai Perusahaan Dengan Model Rasio Tobin’s Q.” *JAD : Jurnal Riset Akuntansi & Keuangan Dewantara* 3(1): 46–55.
- Eisenhardt, Kathleen M. 1989. “Agency Theory : An Assessment and Review.” 14(1): 57–74.
- Eliana Saragih, Afni, and Herikson Tampubolon. 2023. “Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Komisaris Independen, Dan Komite Audit Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Keuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia.” *Jurnal Minfo Polgan* 12(1): 1085–95. <https://jurnal.polgan.ac.id/index.php/jmp/article/view/12584>.
- Fariha, Rifat, Md Mukarrom Hossain, and Ratan Ghosh. 2022. “Board Characteristics, Audit Committee Attributes and Firm Performance: Empirical Evidence from Emerging Economy.” *Asian Journal of Accounting Research* 7(1): 84–96.
- Al Farooque, Omar, Wonlop Buachoom, and Lan Sun. 2020. “Board, Audit Committee, Ownership and Financial Performance – Emerging Trends from Thailand.” *Pacific Accounting Review* 32(1): 54–81.
- Ben Fatma, Hanen, and Jamel Chouaibi. 2023. “Corporate Governance and Firm Value: A Study on European Financial Institutions.” *International Journal of Productivity and Performance Management* 72(5): 1392–1418.
- Firdarini, Khoirunnisa Cahya. 2023. “Pengaruh Komite Audit Dan Kualitas Audit Terhadap Nilai Perusahaan.” *Jurnal Riset Akuntansi dan Bisnis Indonesia STIE Widya Wiwaha* 2 3(3): 879897.
- Fuzi, Sharifah Faatihah Syed, Syahrina Adliana Abdul Halim, and M.K. Julizaerma. 2016. “Board Independence and Firm Performance.” *Procedia Economics and Finance* 37(16): 460–65. [http://dx.doi.org/10.1016/S2212-5671\(16\)30152-6](http://dx.doi.org/10.1016/S2212-5671(16)30152-6).
- Gangi, Francesco, Dario Salerno, Antonio Meles, and Lucia Michela Daniele. 2019. “Do Corporate Social Responsibility and Corporate Governance Influence Intellectual Capital Efficiency ?” : 1–25.
- Ginesti, Gianluca, Adele Caldarelli, and Annamaria Zampella. 2018a. “Exploring the Impact of Intellectual Capital on Company Reputation and Performance.” *Journal of Intellectual Capital* 19(5): 915–34. <https://www.emerald.com/insight/content/doi/10.1108/JIC-01-2018-0012/full/html>.
- . 2018b. “Intellectual Capital and Firm Performance in the Global

- Agribusiness Industry: The Moderating Role of Human Capital.” *Journal of Intellectual Capital* 19(5): 915–34.
- Gosal, Melisa Maria, Sifrid S. Pangemanan, and Maria V.J. Tielung. 2018. “The Influence of Good Corporate Governance on Firm Value: Empirical Study of Companies Listed in Idx30 Index Within 2013-2017 Period.” *Jurnal EMBA* 6(4): 2688–97.
- Haddad, Achraf, Anis El Ammari, and Abdelfattah Bouri. 2021. “Impact of Audit Committee Quality on the Financial Performance of Conventional and Islamic Banks.” *Journal of Risk and Financial Management* 14(4).
- Hadiansyah, Rahmat, Susi Cahyaningtyas, and Iman Waskito. 2023. “Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Dan Kepemilikan Publik Terhadap Nilai Perusahaan.” *Tangible Journal* 8(2): 166–78.
- Halim, Kusuma Indawati. 2021. “Pengaruh Intellectual Capital, Profitabilitas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan.” *Jurnal Revenue : Jurnal Ilmiah Akuntansi* 1(2): 227–32.  
<https://revenue.lppmbinabangsa.id/index.php/home/article/view/27>.
- Hejazi, Rezvan, Mehrdad Ghanbari, and Mohammad Alipour. 2016. “Intellectual, Human and Structural Capital Effects on Firm Performance as Measured by Tobin’s Q.” *Knowledge and Process Management* 23(4): 259–73.
- Heliani, Heliani, Nur Hidayah Fadilah, and Meutia Riany. 2023. “Analisis Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan.” *Jurnal Aktiva : Riset Akuntansi dan Keuangan* 5(1): 16–31.
- Hery. 2013. *Rahasia Pembagian Dividen Dan Tata Kelola Perusahaan*. 1st ed. Yogyakarta: Gava Media.
- Holly, Anthony. 2016. “Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Instusional Dan Manajemen Laba Terhadap Kinerja Keuangan.” 04(01): 1–23.
- Hu, Xiaoyuan, Danmo Lin, and Onur Kemal Tosun. 2023. “The Effect of Board Independence on Firm Performance – New Evidence from Product Market Conditions.” *The European Journal of Finance* 29(4): 363–92.  
<https://www.tandfonline.com/doi/full/10.1080/1351847X.2022.2049448>.
- Hutagaol, Rafael, Agus Satrya Wibowo, and Ricky Yunisar Setiawan. 2025. “Apakah Faktor Nilai Perusahaan, Ukuran Komite Audit Dan Board Independence Memiliki Pengaruh Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur.” *Jurnal Revenue : Jurnal Ilmiah Akuntansi* 5: 1690–96.
- Jensen, Michael C, and William H Meckling. 1976. “Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure.” *Economic Analysis of the Law*: 162–76.
- Kajian, Pusat. 2018. *Processing Data Penelitian Kuantitatif Menggunakan EViews* *Processing Data Penelitian Kuantitatif Menggunakan Eviews*.
- Khoirunnisa. 2022. “Pengaruh Ukuran Dewan Komisaris, Dewan Direksi Dan Komite Audit Terhadap Nilai Perusahaan Pada Indeks Kompas100 Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2018-2020.” *Prosiding SNAM PNJ*: 1–12.  
<https://repository.widyatama.ac.id/xmlui/handle/123456789/5722>.
- Kholmi, Masiyah. 2010. “Akuntabilitas Dalam Perspektif Teori Agensi.” *Ekonomika-Bisnis* 02 (02): 357–70.

- <https://ejournal.umm.ac.id/index.php/jibe/article/view/4694/pdf>.
- Khosa, Amrinder. 2017. "Independent Directors and Firm Value of Group-Affiliated Firms." *International Journal of Accounting and Information Management* 25(2): 217–36.
- Kulo, Carmenita, Ivonne S Saerang, and Lawren J Rumokoy. 2023. "The Effect of Managerial Ownership Profitability and Dividend Policy on the Value of Banking Companies That Go Public on the Indonesia Stock Exchange." *44 Jurnal EMBA* 11(4): 44–57.
- Laksana, Nanda Bakti, and Asih Handayani. 2022. "Pengaruh Komisaris Independen, Kepemilikan Manajerial Dan Komite Audit Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kualitas Audit Sebagai Variabel Moderasi." *Jurnal Riset Akuntansi Politala* 5(2): 111–29.
- Lazuardi K, Prasetya, and Adi Wiratno. 2023. "Determinasi Nilai Perusahaan Pada Perbankan Konvensional Di Indonesia." *JURNAL AKUNTANSI* 18(2): 111–20. <https://jurnal.unsil.ac.id/index.php/jak/article/view/8427>.
- Li, Daye, Tianyang Li, Kefu Yi, and Yitong Liu. 2022. "Size Effect and the Measurement of Firm Size." *Managerial and Decision Economics* 43(4): 894–905. <https://onlinelibrary.wiley.com/doi/10.1002/mde.3425>.
- Majumder, Md. Tofael Hossain, Israt Jahan Ruma, and Aklima Akter. 2023. "Does Intellectual Capital Affect Bank Performance? Evidence from Bangladesh." *LBS Journal of Management & Research* 21(2): 171–85.
- Marie L'Huillier, Barbara. 2014. "What Does 'Corporate Governance' Actually Mean?" *Corporate Governance* 14(3): 300–319. <https://www.emerald.com/insight/content/doi/10.1108/CG-10-2012-0073/full/html>.
- Marini, Yushita, and Nisha Marlina. 2020. "Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan." *Jurnal Akuntansi dan Manajemen* 13(13): 1–34.
- Mary, Hilda, Nila Pratiwi, and Dewi Andromeda. 2021. "Pengaruh Ukuran Dewan Direksi, Struktur Modal Dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan." *Jurnal Ekobistek* 8(2): 24–31.
- Maulana, Rivaldi Arie, and Widyasari Widyasari. 2023. "Pengaruh Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Perbankan." *Jurnal Paradigma Akuntansi* 5(1): 435–44.
- McGuire, Jean B. 1988. "Agency Theory and Organizational Analysis." *Managerial Finance* 14(4): 6–9. <https://www.emerald.com/insight/content/doi/10.1108/eb013601/full/html>.
- Mirnayanti, Mirnayanti, and Iroh Rahmawati. 2022. "Pengaruh Komite Audit Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan & Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia." *Jurnal Bina Bangsa Ekonomika* 15(1): 20–28.
- Mollah, Md. Anhar Sharif, and Md. Abdur Rouf. 2022. "The Impact of Intellectual Capital on Commercial Banks' Performance: Evidence from Bangladesh." *Journal of Money and Business* 2(1): 82–93.
- Mondal, Amitava, and Chiranjit Ghosh. 2020. "Effect of Intellectual Capital Disclosure on Cost of Equity Capital: A Study on Indian Companies." *Asian Journal of Accounting Research* 6(2): 165–79.

- Moudud-Ul-Huq, Syed, Tanmay Biswas, and Shukla Proshad Dola. 2020. "Effect of Managerial Ownership on Bank Value: Insights of an Emerging Economy." *Asian Journal of Accounting Research* 5(2): 241–56.
- Munzir, Munzir, Yoga Andriyan, and Rahmat Hidayat. 2023. "Consumer Goods: Pengaruh Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dimediasi Oleh Corporate Social Responsibility." *Jurnal Akuntansi dan Governance* 3(2): 153.
- Mustapha, Mazlina, and Ayoib Che Ahmad. 2011. "Agency Theory and Managerial Ownership: Evidence from Malaysia." *Managerial Auditing Journal* 26(5): 419–36.  
<https://www.emerald.com/insight/content/doi/10.1108/02686901111129571/full/html>.
- Nadeem, Muhammad, John Dumay, and Maurizio Massaro. 2019. "If You Can Measure It, You Can Manage It: A Case of Intellectual Capital." *Australian Accounting Review* 29(2): 395–407.
- Navissi, Farshid, and Vic Naiker. 2006. "Institutional Ownership and Corporate Value." *Managerial Finance* 32(3): 247–56.  
<https://www.emerald.com/insight/content/doi/10.1108/03074350610646753/full/html>.
- Ni, Yensen, Yi Rung Cheng, and Paoyu Huang. 2020. "Do Intellectual Capitals Matter to Firm Value Enhancement? Evidences from Taiwan." *Journal of Intellectual Capital* 22(4): 725–43.
- Nurramayuningsih, Nurramayuningsih, and Mujibah A. Sufyani. 2020. "Modal Intelektual, Kepemilikan Institusional Terhadap Profitabilitas Dan Nilai Perusahaan." *Jurnal Riset Akuntansi Kontemporer* 12(1): 15–24.
- Omran, Mohamed, and Yasean A. Tahat. 2020. "Does Institutional Ownership Affect the Value Relevance of Accounting Information?" *International Journal of Accounting and Information Management* 28(2): 323–42.
- Partiwi, Ratih, and Herawati Herawati. 2022. "Pengaruh Kepemilikan Institusional, Leverage Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Perusahaan." *Jurnal Kajian Akuntansi dan Auditing* 17(1): 29–38.
- Pascual-Fuster, Bartolomé, and Rafel Crespí-Cladera. 2022. "Optimal Board Independence with Gray Independent Directors." *BRQ Business Research Quarterly* 25(2): 193–209.
- Pomeranz, Felix. 1997. "Audit Committees: Where Do We Go from Here?" *Managerial Auditing Journal* 12(6): 281–84.
- Pradana, Bagus. 2024. "Politik Balas Budi Dalam Pengangkatan Komisaris BUMN: Refleksi Dan Tantangan." *Transparency International Indonesia*.  
<https://ti.or.id/politik-balas-budi-dalam-pengangkatan-komisaris-bumn-refleksi-dan-tantangan/>.
- Pulic, Ante. 2000. "VAIC™ – An Accounting Tool for Intellectual Capital Management." *International Journal Technology Management* 20(5/6/7/8): 702–14.
- Ramadhani, Wulandary, and Vanica Serly. 2023. "Pengaruh Ukuran Dewan Direksi Dan Islamic Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan: Studi Pada Bank Syariah Yang Terdaftar Di OJK Tahun 2016-2020." *Jurnal*

- Nuansa Karya Akuntansi* 1(1): 60–68.  
<https://jnka.ppj.unp.ac.id/index.php/jnka/article/view/8>.
- Rizqia, Dwita Ayu, Siti Aisjah, Postgraduate Program, and East Java. 2013. “Effect of Managerial Ownership , Financial Leverage , Profitability , Firm Size , and Investment Opportunity on Dividend Policy and Firm Value.” *Research Journal of Finance and Accounting* 4(11): 120–30.
- Roberts, John. 2015. “Agency Theory, Ethics and Corporate Governance.” In , 249–69.  
[https://www.emerald.com/insight/content/doi/10.1016/S1041-7060\(05\)11011-6/full/html](https://www.emerald.com/insight/content/doi/10.1016/S1041-7060(05)11011-6/full/html).
- Ruiz-Mallorquí, María Victoria, and Domingo J. Santana-Martín. 2011. “Dominant Institutional Owners and Firm Value.” *Journal of Banking and Finance* 35(1): 118–29.
- Sadeli, Ferdinand. 2011. *Lika Liku Strategi Keuangan Perusahaan: Panduan Praktis Meningkatkan Nilai Perusahaan*. 1st ed. Jakarta: Salemba Empat.
- Saraswati, Rr Sri, Winwin Yadiati, Harry Suharman, and Roebiani Soemantri. 2024. “Corporate Governance, Intellectual Capital, and Organizational Culture: Their Influence on Lean Manufacturing and Firm Value.” *Cogent Business and Management* 11(1).  
<https://doi.org/10.1080/23311975.2024.2382335>.
- Sarker, Niluthpaul, and S. M.Khaled Hossain. 2023. “Corporate Governance and Firm Value: Bangladeshi Manufacturing Industry Perspective.” *PSU Research Review* 8(3): 872–97.
- Sartono, Agus. 2001. *Manajemen Keuangan: Teori Dan Aplikasi*. 4th ed. Yogyakarta: BPFE-UGM.
- Setiawan, Wahyu. 2022. “Peningkatan Nilai Perusahaan Berbasis Theory of Firm Dan Agency Theory.” *Jurnal Ekonomi dan Bisnis* 23(2): 86.  
<https://jurnal.unissula.ac.id/index.php/ekobis/article/view/27671>.
- Setiawati, Putri Novika, and Anggita Langgeng Wijaya. 2023. “Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Komite Audit Terhadap Nilai Perusahaan Bumn Di Bursa Efek Indonesia.” *Kompartemen : Jurnal Ilmiah Akuntansi* 20(2): 203.
- Setyowati, Endang. 2023. “Doktrin Modern Perseroan Terbatas Dan Penerapannya Dalam Undang-Undang.” 4(02): 75–88.
- Shakri, Irfan Haider, Jaime Yong, and Erwei Xiang. 2024. “Corporate Governance and Firm Performance: Evidence from Political Instability, Political Ideology, and Corporate Governance Reforms in Pakistan.” *Economics & Politics* 36(3): 1633–63. <https://onlinelibrary.wiley.com/doi/10.1111/ecpo.12303>.
- Shan, Yuan George. 2019. “Managerial Ownership, Board Independence and Firm Performance.” *Accounting Research Journal* 32(2): 203–20.  
<https://www.emerald.com/insight/content/doi/10.1108/ARJ-09-2017-0149/full/html>.
- Shihab, M. Quraish. 2002. *Tafsir Al-Misbah: Pesan, Kesan Dan Keserasian Al-Quran*. Jakarta: Lentera Hati.
- Soewarno, Noorlailie, and Achmad Hilal Akbar Ramadhan. 2020. “The Effect of Ownership Structure and Intellectual Capital on Firm Value with Firm Performance as an Intervening Variable.” *International Journal of Innovation, Creativity and Change* 10(12): 215–36.

- Soewarno, Noorlailie, and Bambang Tjahjadi. 2020. "Measures That Matter: An Empirical Investigation of Intellectual Capital and Financial Performance of Banking Firms in Indonesia." *Journal of Intellectual Capital* 21(6): 1085–1106. <https://www.emerald.com/insight/content/doi/10.1108/JIC-09-2019-0225/full/html>.
- Sondokan, Nathalia, Rosalina Koleangan, and Merlyn Karuntu. 2019. "Pengaruh Dewan Komisaris Independen, Dewan Direksi, Dan Komite Audit Terhadap Nilai Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2017." *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi* 7(4): 5821–30.
- Sugiyono, D. 2013. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, Dan Tindakan*.
- Sukarna, Fanny Noviyanti, and Titik Mildawati. 2016. "Pengaruh Good Corporate Governance Dan Kinerja Keuangan Perusahaan Terhadap Tingkat Kesehatan Keuangan." *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi* 5(10): 1–23.
- Supriyono, Edi, and Rafli Omarli Effendi. 2023. "Pengaruh Good Corporate Governance Dan Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan." *Jurnal Akuntansi Inovatif* 1(2): 1–8.
- Syam, Dhaniel, Dwi Irawan, and Fransiska Dwi Ratna Puspitasari. 2024. "Pengaruh Corporate Governance Terhadap Financial Distress Dengan Pendekatan Altman Z-Score." *Jurnal Bisnis* 12(1): 107–20.
- Tajuddin, Ahmad Hakimi, Shabiha Akter, Rasidah Mohd-Rashid, and Waqas Mehmood. 2023. "The Influence of Board Size and Board Independence on Triple Bottom Line Reporting." *Arab Gulf Journal of Scientific Research* 42(3): 1026–43.
- Tambalean, Friko Allan Kevin, Hendrik Manossoh, and Treesje Runtu. 2018. "Pengaruh Kepemilikan Manajerial Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Di Bei." *Going Concern: Jurnal Riset Akuntansi* 14(1): 465–73.
- Trafalgar, Jhonatan, and Laely Aghe Africa. 2019. "The Effect of Capital Structure, Institutional Ownership, Managerial Ownership, and Profitability on Company Value in Manufacturing Companies." *The Indonesian Accounting Review* 9(1): 27–38.
- Trisnowati, Yanuar, Noer A Achسانی, Roy Sembel, and Trias Andati. 2022. "Pengaruh Skor ESG, Kinerja Keuangan, Dan Makroekonomi Terhadap Return Saham Di Era Pandemi Di Indonesia." : 166–72.
- Wahyudin, Agus, and Badingatus Solikhah. 2017. "Corporate Governance Implementation Rating in Indonesia and Its Effects on Financial Performance." *Corporate Governance (Bingley)* 17(2): 250–65.
- Wang, Ming-Chang, and Yung-Chuan Lee. 2012. "The Signaling Effect of Independent Director Appointments." *Emerging Markets Finance and Trade* 48(5): 25–47. <https://www.tandfonline.com/doi/full/10.2753/REE1540-496X480502>.
- Washil, Ahmad et al. 2025. "Analisis Good Corporate Governance Terhadap Profitabilitas Di Bank BUMN Tahun 2020- 2024." 4: 153–64.
- Widarjono, Agus. 2012. *Ekonometrika: Pengantar Dan Aplikasinya*. 3rd ed. Yogyakarta: EKONISIA.

- Widodo, Agus, and Bambang Hadi Nugroho. 2022. "Financial Performance on Firm Value With Corporate Governance As Moderating Variable." *International Journal of Education and Social Science Research* 05(06): 100–112.
- Wijayanti, Ratna. 2015. STIE WIDYA GAMA LUMAJANG *Metode Penelitian Kuantitatif*.
- Winarno, Wing Wahyu. 2007. *Analisis Ekonometrika Dan Statistika Dengan Eviews*. UPP STIE YKPN.
- Wiranata, Yulius Ardy, and Yeterina Widi Nugrahanti. 2013. "Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Profitabilitas Perusahaan Manufaktur Di Indonesia." *Jurnal Akuntansi dan Keuangan* 15(1): 15–26.
- Yuniningsih, Yuniningsih. 2017. "Seberapa Besar Kepemilikan Saham Berperan Dalam Penentuan Nilai Perusahaan Dengan Tinjauan Agency Theory." *Jurnal Darussalam: Jurnal Pendidikan, Komunikasi dan Pemikiran Hukum Islam* 9(1): 107. <http://ejournal.iaida.ac.id/index.php/darussalam/article/view/120>.
- Yuwono, Wisnu, and Dita Aurelia. 2021. "The Effect of Profitability, Leverage, Institutional Ownership, Managerial Ownership, and Dividend Policy on Firm Value." *Journal of Global Business and Management Review* 3(1): 15.
- Zamzamid, Zaminor, Razali Haron, and Anwar Hasan Abdullah Othman. 2021. "Hedging, Managerial Ownership and Firm Value." *Journal of Asian Business and Economic Studies* 28(4): 263–80.

