



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

***PENGARUH INTELLECTUAL CAPITAL DAN CAPITAL
STRUCTURE TERHADAP PROFITABILITY PERBANKAN
DI BURSA EFEK INDONESIA 2017-2021***

SKRIPSI

Bagus Pamungkas Wibowo

1802025227

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2022



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH *INTELLECTUAL CAPITAL* DAN *CAPITAL STRUCTURE* TERHADAP *PROFITABILITY* PERBANKAN
DI BURSA EFEK INDONESIA 2017-2021**

SKRIPSI

Bagus Pamungkas Wibowo

1802025227

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2022

PERNYATAAN ORISINALITAS

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan judul **“PENGARUH INTELLECTUAL CAPITAL DAN CAPITAL STRUCTURE TERHADAP PROFITABILITY PERBANKAN DI BURSA EFEK INDONESIA 2017-2021”** merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau ditulis oleh orang lain, atau sebagian bahan yang pernah diajukan untuk gelar ijazah pada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA atau perguruan tinggi lainnya. Semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar. Apabila ternyata di kemudian hari penulisan skripsi ini merupakan hasil plagiat atau menjiplak terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Jakarta, 27 Agustus 2022



Bagus Pamungkas Wibowo

1802025227

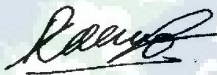

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : **PENGARUH INTELLECTUAL CAPITAL
DAN CAPITAL STRUCTURE TERHADAP
PROFITABILITY PERBANKAN DI BURSA
EFEK INDONESIA 2017-2021**

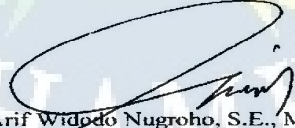
NAMA : **BAGUS PAMUNGKAS WIBOWO**
NIM : **1802025227**
PRODI : **MANAJEMEN**
TAHUN AKADEMIK : **2022**

Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diujikan dalam ujian skripsi:

Pembimbing I	Drs. Komara, SE., M.M.	
Pembimbing II	Ummu Salma Al-Azizah, SE.I., M.Sc	

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA


Arif Widodo Nugroho, S.E., M.M.

PENGESAHAN SKRIPSI

PENGESAHAN SKRIPSI

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul:

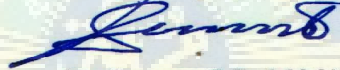
**PENGARUH INTELLECTUAL CAPITAL DAN CAPITAL STRUCTURE
TERHADAP PROFITABILITY PERBANKAN DI BURSA EFEK
INDONESIA 2017-2021**

yang disusun oleh:
Bagus Pamungkas Wibowo
1802025227

Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata satu
(S1) Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
Pada tanggal: 16 November 2022

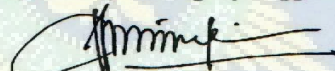
Tim Penguji:

Ketua, merangkap anggota:



(Dr. Sunarta, S.E., M.M.)

Sekretaris, merangkap anggota:



(Dicky Chandra, S.E., M.M.)

Anggota:



(Ummu Salma Al Azizah, SE.I., M.Sc.)

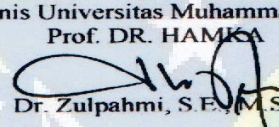
Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas
Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA



Arif Widodo Nugroho, S.E., M.M.

Dekan Fakultas Ekonomi dan
Bisnis Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA



Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si.

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai civitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Bagus Pamungkas Wibowo
NIM : 1802025227
Program Studi : S1 Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA **Hak Bebas Royalti Noneklusif** (*Non-exclusive Royalty Free-Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul: **"PENGARUH INTELLECTUAL CAPITAL DAN CAPITAL STRUCTURE TERHADAP PROFITABILITY PERBANKAN DI BURSA EFEK INDONESIA 2017-2021"** beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan hak bebas royalti noneklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : 16 Juni 2022
Yang Menyatakan,



(Bagus Pamungkas Wibowo)

ABSTRAKSI

Bagus Pamungkas Wibowo (1802025227)

**PENGARUH *INTELLECTUAL CAPITAL* DAN *CAPITAL STRUCTURE*
TERHADAP *PROFITABILITY* PERBANKAN DI BURSA EFEK
INDONESIA 2017-2021**

Skripsi. *Program Strata Satu Program Studi Manajemen. Fakultas Ekonomi dan
Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2022. Jakarta.*

Kata Kunci : *Intellectual Capital, Capital Structure, Profitability*, Perbankan

Penelitian ini mengetahui pengaruh *Intellectual Capital (IC)* dan *Capital Structure* terhadap *Profitability* perusahaan perbankan Indonesia. Data dikumpulkan dari 42 bank Indonesia antara tahun 2017 dan 2021. *Profitability* diukur menggunakan statistik deskriptif dan teknik regresi data panel, serta pengukuran IC melalui Value Added Intellectual Coefficient (VAIC) dan *Capital Structure* melalui *Debt to Equity Ratio (DER)* serta dampaknya terhadap *Profitability* melalui *Return on Equity (ROE)*. Analisis dilakukan dengan data sekunder yang diambil dari laporan tahunan perusahaan. Hasil pengujian secara parsial, VAIC memiliki pengaruh positif terhadap ROE. Namun DER tidak memiliki signifikan terhadap ROE. Hasil pengujian secara simultan VAIC dan DER memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap ROE. Implikasi pada penelitian ini untuk investor dapat mengambil

keputusan yang tepat dan memperhatikan faktor-faktor pada investasinya sehingga investor dapat mendapatkan keuntungan dalam keputusan investasinya. Pada perusahaan untuk bisa memaksimalkan sumber daya yang dimiliki supaya dapat kinerja sumber daya yang dimiliki dapat menciptakan *value added* dan mempengaruhi kinerja perusahaan sehingga perusahaan dapat unggul dalam persaingan dengan kompetitornya.



ABSTRACT

Bagus Pamungkas Wibowo (1802025227)

***THE EFFECT OF INTELLECTUAL CAPITAL AND CAPITAL STRUCTURE
ON PROFITABILITY BANKING LISTED ON THE INDONESIA STOCK
EXCHANGE 2017-2021***

*Thesis. Bachelor Degree Program of Management Major. Faculty of Economics
and Business University of Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2022. Jakarta.*

Keywords: Inteellectual Capital, Capital Structure, Profitability, Banking

This research determines the effect of Intellectual Capital (IC) and Capital Structure on the Profitability of Indonesian banking companies. Data was collected from 42 Indonesian banks between 2017 and 2021. Profitability is measured using descriptive statistics and panel data regression techniques, as well as IC measurements through the Value Added Intellectual Coefficient (VAIC) and Capital Structure through the Debt to Equity Ratio (DER) and its measurement of Profitability through Return on Equity (ROE). Analysis was carried out with secondary data taken from the company's annual report. Partial test results, VAIC has a positive influence on ROE. But DER has no significant effect on ROE. Simultaneous test results, VAIC and DER have a positive and significant effect on ROE. The implication of this research is that investors can make the right decisions

and pay attention to the factors in their investments so that investors can gain profits in their investment decisions. For companies to be able to maximize the resources they have so that the performance of the resources they have can create added value and affect company performance so that companies can excel in competition with the competition.



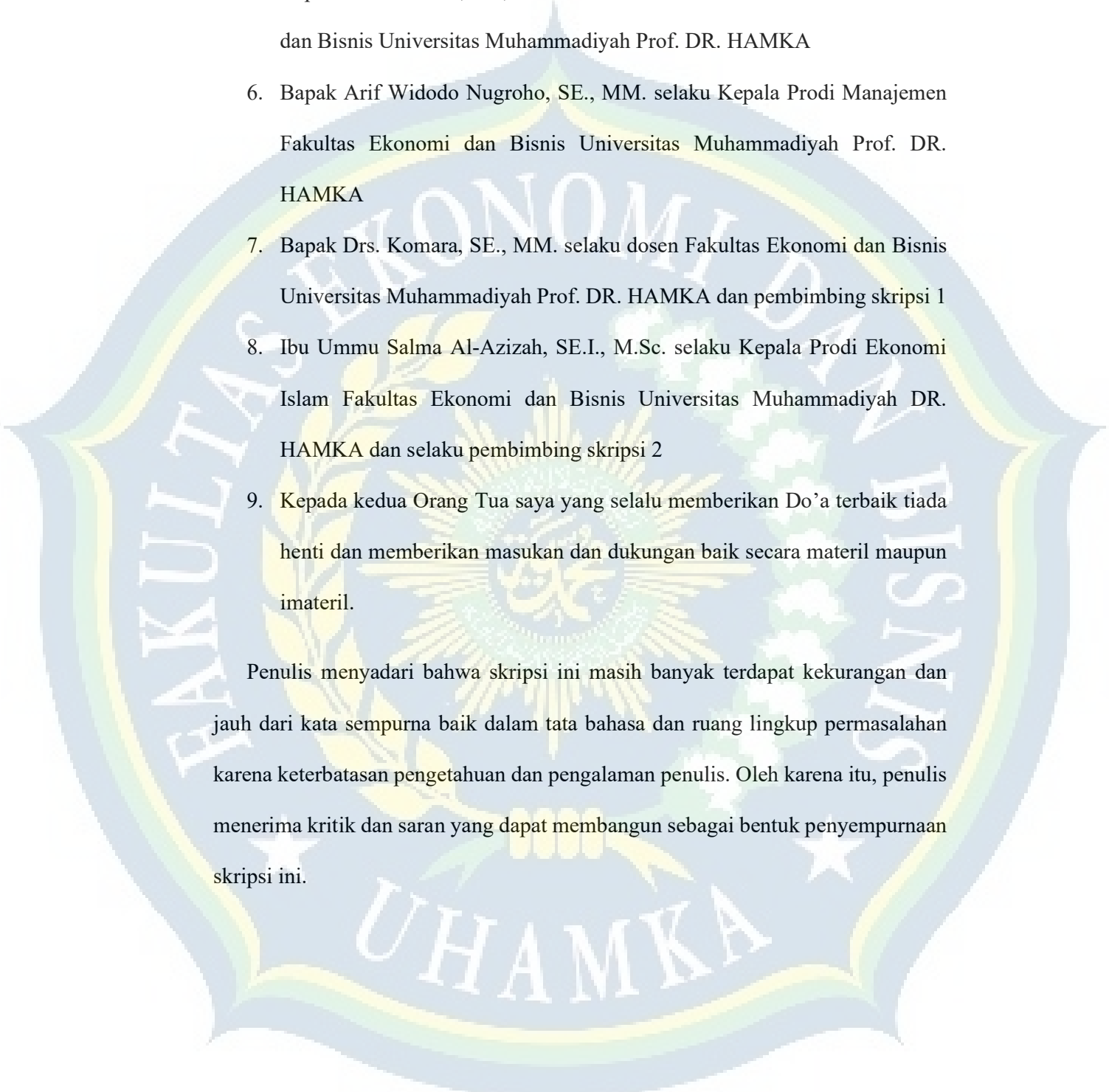
KATA PENGANTAR

Assalammualaikum Warrahmatullahi Wabarakatuh,

Alhamdulillah puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT. atas berkat dan karunianya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini yang berjudul, “**Pengaruh Intellectual Capital Dan Capital Structure Terhadap Profitability**”. Shalawat dan salam semoga selalu tercurahkan kepada junjungan kita Nabi besar Muhammad SAW, kepada keluarganya, sahabatnya, dan para pengikutnya yang ada sejak zaman kebodohan hingga zaman modern seperti saat ini. Terima kasih penulis ucapkan terutama kepada kedua Orang Tua yang selalu memberikan dukungan moril maupun materil.

Penulis menyadari bahwa selama penyusunan skripsi ini tidak akan selesai tanpa adanya bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan kali ini penulis ingin mengucapkan rasa terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputo, M.Hum selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
2. Bapak Dr. Zulpahmi, SE, M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
3. Bapak Sumardi, SE, M.Si., selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
4. Bapak M. Nurasyidin, SE., M.M. selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA

- 
5. Bapak Edi Setiawan, SE., M.M. selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
 6. Bapak Arif Widodo Nugroho, SE., MM. selaku Kepala Prodi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
 7. Bapak Drs. Komara, SE., MM. selaku dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA dan pembimbing skripsi 1
 8. Ibu Ummu Salma Al-Azizah, SE.I., M.Sc. selaku Kepala Prodi Ekonomi Islam Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah DR. HAMKA dan selaku pembimbing skripsi 2
 9. Kepada kedua Orang Tua saya yang selalu memberikan Do'a terbaik tiada henti dan memberikan masukan dan dukungan baik secara materil maupun imateril.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih banyak terdapat kekurangan dan jauh dari kata sempurna baik dalam tata bahasa dan ruang lingkup permasalahan karena keterbatasan pengetahuan dan pengalaman penulis. Oleh karena itu, penulis menerima kritik dan saran yang dapat membangun sebagai bentuk penyempurnaan skripsi ini.

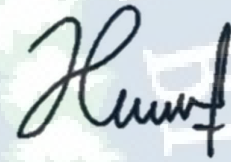
Akhir kata, penulis mengucapkan mohon maaf yang sebesar-besarnya apabila masih terdapat banyak kesalahan didalam penulisan skripsi ini dan semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi banyak pihak yang membaca dan membutuhkannya.

Billahi fii sabilil haq, fastabiqul khairat

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Jakarta, 16 Juni 2022

Penulis,



Bagus Pamungkas Wibowo

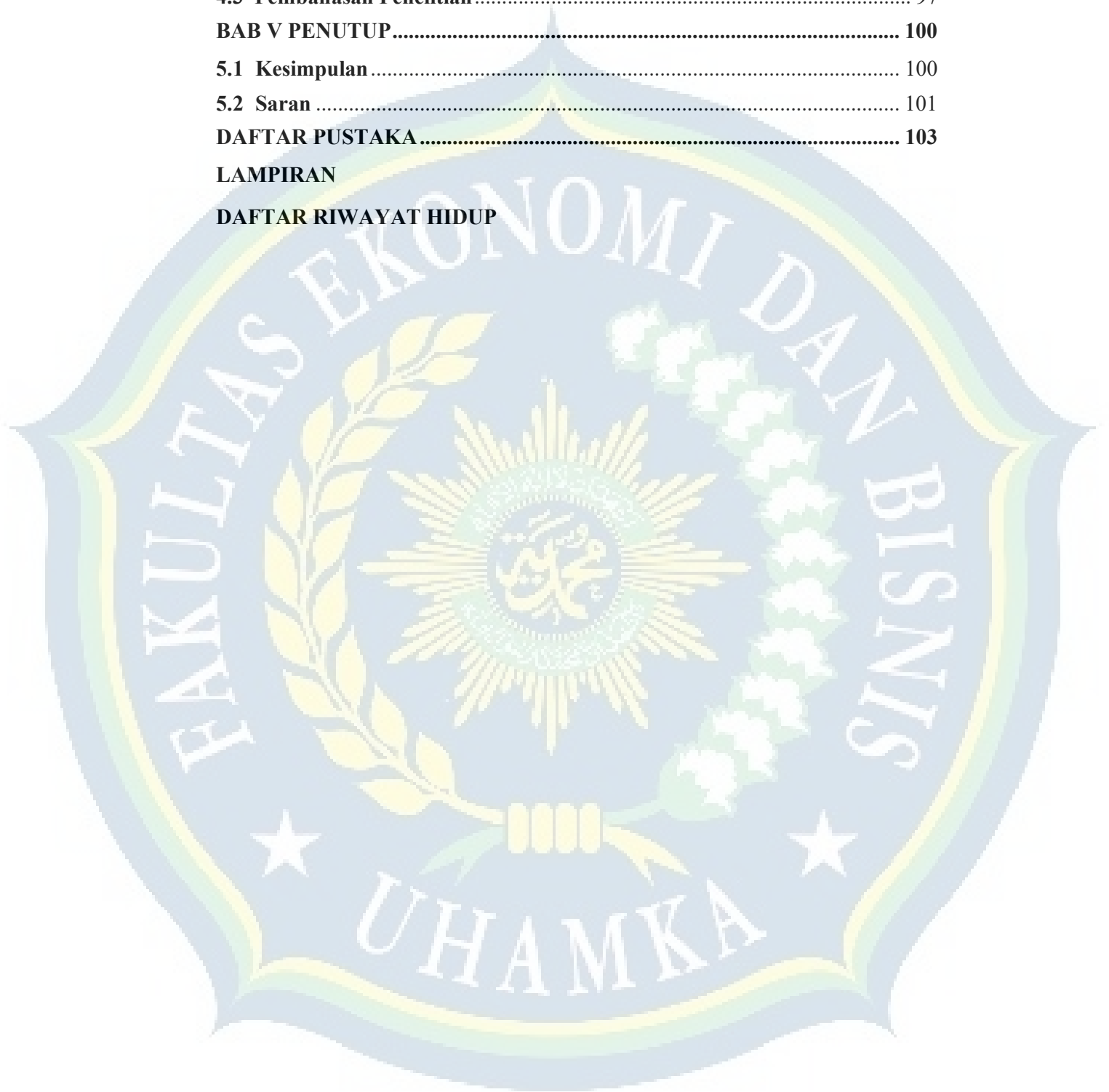
1802025227

DAFTAR ISI

HALAM JUDUL	i
PERNYATAAN ORISINALITAS.....	ii
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI	iii
PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI.....	iv
KEPENTINGAN AKADEMIS	vi
ABSTRAK	vii
<i>ABSTRACT</i>	viii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR GAMBAR.....	xviii
DAFTAR LAMPIRAN	xviii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Permasalahan	10
<i>1.2.1. Identifikasi Masalah.....</i>	<i>10</i>
<i>1.2.2. Pembatasan Masalah.....</i>	<i>11</i>
<i>1.2.3. Perumusan Masalah.....</i>	<i>11</i>
1.3. Tujuan Penelitian.....	12
1.4. Manfaat Penelitian.....	12
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	14
2.1. Gambaran Penelitian Terdahulu.....	14
2.2. Telaah Pustaka	21
<i>2.2.1. Landasan Teori</i>	<i>21</i>
<i>2.2.2. Profitability</i>	<i>23</i>
<i>2.2.3. Intellectual Capital.....</i>	<i>24</i>
<i>2.2.4 Capital Stucture</i>	<i>27</i>
2.3. Kerangka Pemikiran Teoritis	28

2.3.1. Hubungan Intellectual Capital terhadap Profitability.....	28
2.3.2. Hubungan Capital Structure terhadap Profitability.....	29
2.4. Rumusan Hipotesis	30
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	31
3.1 Metode Penelitian.....	31
3.2 Operasionalisasi Variabel	31
3.3 Populasi dan Sampel.....	34
3.3.1 Populasi Penelitian.....	34
3.3.2 Sampel Penelitian.....	37
3.4 Teknik Pengumpulan Data	41
3.4.1 Tempat dan Waktu Penelitian	41
3.4.2 Teknik Pengumpulan Data.....	41
3.5. Teknik Pengolahan dan Analisis Data	41
3.5.1. Teknik Pengolahan.....	41
3.5.2. Metode Analisis Data.....	42
3.5.3 Analisis Deskriptif.....	42
3.5.4 Model Estimasi Regresi Data Panel	43
3.5.5 Penentuan Model Estimasi	44
3.5.6 Asumsi Klasik	46
3.5.7 Uji Hipotesis	47
3.5.8 Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	48
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	49
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	49
4.1.1. Lokasi Penelitian.....	49
4.1.2. Sejarah Perusahaan	49
4.1.3 Profil Singkat Perusahaan.....	50
4.2 Hasil Analisis Data	87
4.2.1 Deskriptif Statistik	87
4.2.2 Estimasi Regresi Data Panel.....	88
4.2.3 Penentuan Model Estimasi.....	91
4.2.4 Uji Asumsi Klasik.....	94
4.2.5 Uji Hipotesis	96

4.3 Pembahasan Penelitian	97
BAB V PENUTUP	100
5.1 Kesimpulan	100
5.2 Saran	101
DAFTAR PUSTAKA	103
LAMPIRAN	
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	



DAFTAR TABEL

Nomor	Judul Tabel	Halaman
1.	Penelitian Terdahulu	19
2.	Operasional Variabel.....	33
3.	Populasi Penelitian	35
4.	Kriteria Sample Penelitian	38
5.	Sampel Penelitian.....	38
6.	Deskriptif Statistik	87
7.	Outlier.....	88
8.	Pooled Regresi	89
9.	Fixed Effect Model	90
10.	Random Effect Model	91
11.	Uji Chow	92
12.	Uji Hausman	93
13.	Uji Lagrangian Multiplier	94
14.	Normalitas Data.....	95
15.	Uji Multikolonieritas.....	95
16.	Uji Hipotesis	96

DAFTAR GAMBAR

Nomor	Judul Gambar	Halaman
1.	Pertumbuhan Return On Equity.....	3
2.	Kerangka Pemikiran Teoritis	29



DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Judul Lampiran	Halaman
1.	Sampel Penelitian.....	1/65
2.	Analisis Deskriptif	3/65
3.	Outlier	3/65
4.	Pooled Regression Model	3/65
5.	Fixed Effect Model	4/65
6.	Random Effect Model.....	4/65
7.	Uji Chow	5/65
8.	Uji Hausman	5/65
9.	Uji Breusch-Pagan LM-Test.....	6/65
10.	Uji Normalitas	6/65
11.	Uji Multikolonieritas.....	6/65
12.	Perhitungan Value Added (OP+EC+D+A).....	7/65
13.	Perhitungan CEE (VA / CE)	17/65
14.	Perhitungan HCE (VA/HC)	22/65
15.	Perhitungan SCE (SC/VA).....	28/65
16.	Perhitungan VAIC (CEE+HCE+SCE).....	33/65
17.	Perhitungan Capital Structure (Total Hutang / Total Ekuitas).....	39/65
18.	Perhitungan Profitability (Laba bersih / Total Ekuitas).....	44/65
19.	Formulir Pengajuan Judul Proposal Skripsi.....	55/65
20.	Formulir Pengajuan Persetujuan Judul Proposal Skripsi	56/65
21.	Formulir Pengajuan Perubahan Judul Skripsi.....	57/65
22.	Surat Tugas	58/65
23.	Catatan Konsultasi Dosen Pembimbing I	59/65
24.	Catatan Konsultasi Dosen Pembimbing II.....	60/65
25.	Daftar Riwayat Hidup	61/65

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

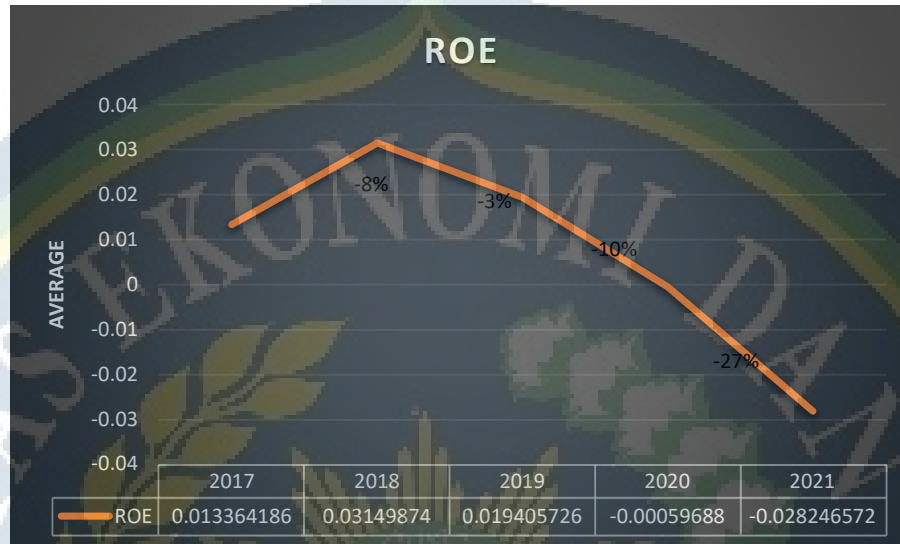
Sekarang ini perekonomian dunia sudah berkembang cepat, yang menimbulkan kompetisi diantara bisnis jadi lebih ketat. Persaingan diantara pelaku bisnis yang bertambah menjadikan perusahaan wajib dapat merubah cara dalam membenahi diri serta berusaha mengoptimalkan sumber daya yang dipunyai supaya bisa menjaga posisi mereka. Pendirian sebuah perusahaan pasti mempunyai tujuan yang jelas yakni dalam memperoleh keuntungan yang maksimal dan kesejahteraan untuk para pemilik saham. Dalam mencukupi kewajiban untuk para pemilik dana serta menggapai visi serta misi perusahaan, evaluasi mengenai kinerja keuangan perusahaan merupakan sebuah cara yang dibutuhkan pihak manajemen perusahaan supaya dapat merealisasikannya. Laporan keuangan pun bisa dijadikan alat analisis fundamental untuk investor dalam mengambil sebuah keputusan investasi. Melakukan analisa atas saham sebelum melaksanakan investasi adalah sebuah usaha yang bisa dilaksanakan oleh investor maka bisa memperoleh hasil yang dikehendaki. Cara lain yang dipakai pemegang saham dan investor yaitu melalui melihat kinerja non keuangan yang secara tak langsung berhubungan terhadap kinerja keuangan misalnya peningkatan nilai pasar saham.

Kinerja keuangan bisa dinilai menggunakan keuntungan sebagai indikatornya. Laba bisa diperoleh oleh perusahaan bila perusahaan selalu

menjalankan aktivitas operasional. Pertumbuhan keuntungan yang selalu naik memberi pertanda yang baik untuk prospek perusahaan dimasa mendatang, maka bisa memberi pertanda yang baik untuk kinerja keuangan perusahaan. Kinerja perusahaan dianggap setara dengan efisiensi organisasi, yang mewakili sejauh mana organisasi, sebagai suatu sistem sosial dengan beberapa sumber daya dan sarana yang terbatas, mencapai tujuannya tanpa usaha yang berlebihan dari para anggotanya (Taouab & Issor, 2019). Seberapa tingkat efektif dan efisien manajemen keuangan untuk menggunakan sumber daya yang asalnya dari internal ataupun eksternal perusahaan pada suatu periode yang bisa dilihat dari hasil laporan keuangannya. Dengan demikian, perusahaan yang ingin mencapai profitabilitas yang stabil perlu mengetahui internal dan eksternal faktor yang mungkin memiliki pengaruh signifikan terhadap profitabilitas (Alarussi & Alhaderi, 2018).

Sektor perbankan merupakan salah satu industri unggulan di hampir semua negara maju dan berkembang saat ini ekonomi global yang beragam (Hameedi *et al.*, 2021). Tingkat kesehatan suatu bank merupakan kepentingan semua pihak dan pesatnya perkembangan yang terjadi di bidang perbankan berpengaruh pada meningkatnya kompleksitas usaha bank dan profil risiko yang dimiliki bank. Investor menginginkan pengembalian yang memadai atas investasi mereka sementara karyawan menginginkan remunerasi yang lebih tinggi dan kreditur menginginkan keamanan yang lebih tinggi untuk bunga dan pinjaman mereka (Singh & Das, 2018). Salah satu pengukuran kinerja keuangan yaitu *Return On Equity* (ROE). Menurut Edward (2021) *Return On Equity* merupakan ukuran

kemampuan perusahaan untuk memperoleh keuntungan yang tersedia bagi pemegang saham perusahaan.



Sumber: idx.co.id (Data diolah penulis, 2022)

Gambar 1
Pertumbuhan Return On Equity

Pada gambar 1 menunjukkan bahwa pertumbuhan *return on equity* perusahaan perbankan mengalami penurunan yang signifikan pada tahun 2018 - 2021 disebabkan pertumbuhan laba bersih mengalami penurunan yang signifikan. Selain itu efek COVID-19 yang memasuki wilayah negara Indonesia pada tahun 2020 membuat rata-rata kinerja perusahaan mencapai pertumbuhan laba yang minus sehingga dapat memberikan sinyal negatif bagi investor dalam memberikan keputusan investasi pada sektor perbankan di Indonesia.

Intellectual capital yang sudah dijadikan fokus perhatian diberbagai sektor baik teknologi informasi, manajemen, ataupun akuntansi. Model VAIC digunakan

secara luas untuk menguji kinerja modal intelektual perusahaan di banyak negara dan dalam sektor yang berbeda. Dengan kata lain, model VAIC membantu menyajikan keberhasilan modal intelektual suatu perusahaan dengan Pengakuan pentingnya IC dalam kinerja dan daya saing perusahaan membawa kebutuhan untuk mengelolanya secara efektif (Bayraktaroglu *et al.*, 2019). Memanfaatkan laporan keuangan misalnya, biaya tenaga kerja dapat dianggap sebagai investasi modal manusia (Arslan & Kızıl, 2019; Ovechkin *et al.*, 2021; Ozkan *et al.*, 2017).

Peran utama VAIC adalah untuk menunjukkan stimulasi pertumbuhan ekonomi baik di tingkat mikroekonomi maupun di tingkat makroekonomi dalam kaitannya dengan nilai tambah yang dihasilkan dengan mengacu pada modal intelektual (Polcyn, 2022). Ini memiliki peran penting dalam eksekusi strategi untuk mendapatkan keunggulan kompetitif dalam persaingan bisnis dan untuk meningkatkan kinerja, namun, mengingat bahwa perusahaan dengan kinerja yang lebih tinggi juga dapat menarik peningkatan modal intelektual seperti sumber daya manusia yang lebih baik (Lu *et al.*, 2021; Soewarno & Tjahjadi, 2020).

Menurut Tran & Vo (2018) pengukuran IC sangat tepat pada sistem perbankan dikarenakan pertama, operasional perbankan sangat bergantung pada nasabah untuk menciptakan daya saing keuntungan. Kedua, produk bank bukanlah barang manufaktur melainkan jasa yang nilai didasarkan pada IC. Terakhir, untuk memberikan layanan terbaik kepada klien, bank harus berinvestasi dalam sumber daya manusia, nama merek, sistem dan proses. Oleh karena itu, penting bagi bank untuk mengelola IC mereka seefisien mungkin. *Intellectual capital* terbukti

berperan strategis dalam pencapaian kinerja keuangan perbankan dan keunggulan kompetitif (Soewarno & Tjahjadi, 2020).

Pada *intellectual capital* sektor perbankan mengalami peningkatan pada tahun 2018-2019 sebesar 7.51 menjadi 7.68 dan tahun 2020-2021 sebesar 7.39 menjadi 7.66 disebabkan komponen *intellectual capital* pada *Human Capital Efficiency* mengalami peningkatan yang sangat signifikan dibanding pertumbuhan komponen *intellectual capital* yang lainnya, lalu penurunan *intellectual capital* pada tahun 2017-2018 sebesar 7.66 menjadi 7.51 disebabkan komponen *intellectual capital* yang mengalami penurunan yang signifikan seperti *Human Capital Efficiency* mengalami penurunan yang sangat signifikan dibanding komponen *intellectual capital* yang lainnya. Fenomena *intellectual capital* pada sektor perbankan sepanjang tahun 2017-2021 cukup didominasi dengan kenaikan tingkat *intellectual capital* yang cukup efisien dalam menciptakan pertumbuhan nilai tambah dari sumber daya yang dimiliki sektor perbankan. Besar kecil nya nilai *intellectual capital* di sektor perbankan disebabkan karena rata-rata *human capital efficiency* sangat tinggi dari 6.43 - 6.71, dibandingkan komponen *capital employed efficiency* dan *structural capital efficiency* yang berkisar rata-rata dibawah 1. Sehingga *human capital efficiency* sangat penting untuk modal *intellectual* pada sektor perbankan. Jadi, investasi dalam *intellectual capital* tidak dapat dihindari di era globalisasi modern ini karena pengembalian investasi jangka panjangnya (Ahmed *et al.*, 2019).

Karyawan dianggap sebagai aset perusahaan, dan karenanya modal manusia adalah komponen penting dari penciptaan nilai perusahaan (Smriti & Das, 2018).

Sebagai langkah awal, efisiensi penggunaan modal manusia diperkirakan dari segi penciptaan nilai dengan menghitung rasio HCE, yang sebagai rasio nilai tambah perusahaan terhadap belanja modal manusia perusahaan (Chowdhury *et al.*, 2018). Menurut Pulic (1998) dalam penelitian Ovechkin *et al.*, (2021) berpendapat bahwa semakin sedikit modal manusia berpartisipasi dalam penciptaan nilai maka semakin banyak modal struktural terlibat.

Structure Capital Efficiency (SCE) mencakup hal-hal seperti budaya perusahaan, manajemen informasi, database, dan sejenisnya (Dzenopoljac *et al.*, 2017). Modal struktural menunjukkan struktur dasar perusahaan yang menunjang karyawan untuk meraih kinerja serta manajer untuk memelihara hubungan yang memberi keuntungan bagi pemangku kepentingan eksternal utama (William *et al.*, 2019). *Capital Employed Efficiency* (CEE) menguji jumlah nilai yang telah diciptakan per mata uang modal pemegang saham yang ditafsirkan sebagai modal keuangan (Nadeem *et al.*, 2019). Penciptaan nilai bisnis tidak hanya akan dilakukan oleh aset fisik, tetapi juga lebih disukai pada seberapa sukses manajemen pada modal intelektual (Poh *et al.*, 2018). Inilah alasan utama mengapa ukuran ini harus diambil dengan hati-hati ketika menilai apakah IC digunakan secara efisien di sebuah perusahaan (Dzenopoljac *et al.*, 2017). Hal itu memunculkan tantangan untuk para akuntan dalam melakukan identifikasi, mengukur serta mengungkapkannya pada laporan keuangan. Oleh karena itu, untuk memperluas bisnis, perusahaan harus melakukan lebih banyak upaya untuk mengembangkan modal intelektual (Ni *et al.*, 2020).

Berdasarkan dari penelitian sebelumnya *Intellectual Capital* terhadap *Profitabilitas* menggunakan model *intellectual capital* dengan menggunakan komponen *intellectual capital* yaitu CEE, SCE dan HCE menurut Bayraktaroglu *et al.* (2019) HCE berdampak signifikan dan positif pada ROE, namun CEE dan SCE tidak signifikan pada ROE. Menurut Chowdhury *et al.* (2018) CEE dan SCE positif dan signifikan terhadap ROE, namun HCE tidak signifikan terhadap ROE. Menurut Xu & Liu (2020) HCE, SCE dan CEE signifikan dan berdampak positif terhadap ROE. Beberapa penelitian sebelumnya yang menggunakan model *intellectual capital* dengan menggunakan VAIC hasil menunjukkan menurut Nassar (2018), Weqar *et al.* (2021) dan Rashid *et al.* (2018) VAIC tidak signifikan terhadap ROE, namun menurut Bhattu-Babajee & Seetanah (2022) VAIC positif dan signifikan terhadap ROE.

Capital Structure atau Struktur Modal merupakan perpaduan eksplisit dari hutang dan ekuitas yang digunakan organisasi untuk mendukung keputusan operasi dan investasinya (Kumar *et al.*, 2017). Teori ini menyarankan bahwa perusahaan memilih pola struktur modal atas dasar berbagai biaya dan manfaat yang terkait dengan pembiayaan utang dan ekuitas (Sofat & Singh, 2017). Perusahaan yang diberikan sejumlah besar peluang investasi yang menguntungkan harus fokus pada pembiayaan ekuitas untuk memanfaatkan semua peluang (Hang *et al.*, 2018). Hal yang sama menurut Chaleeda *et al.* (2019) berpendapat perusahaan yang memiliki campuran utang dan ekuitas akan menguntungkan perusahaan dalam jangka panjang. Kebutuhan dana yang sumbernya dari internal perusahaan yaitu laba ditahan yang diperoleh dari modal saham. Modal internal perusahaan merupakan

tanggungjawab manajemen atas kemungkinan resiko perusahaan serta menjadi agunan untuk kreditor.

Manajer berusaha dalam mencapai struktur modal yang ditargetkan yang akan membantu mereka untuk meningkatkan modal dengan biaya modal minimum dan mengelola untuk mendapatkan pengembalian yang lebih baik untuk bisnis kesatuan (Rani *et al.*, 2020). Sebaliknya, proyek dengan tingkat pengembalian tinggi sering kali memiliki risiko tinggi, jadi jika proyek gagal, manajer berisiko kehilangan pekerjaannya (Nga & Long, 2021). Oleh karena itu, manajer harus memilih keputusan pendanaan yang tepat, di mana perusahaan akan dapat berinvestasi dan mengoptimalkan keuntungan mereka karena perusahaan yang berkinerja baik dapat membawa keuntungan yang tinggi dan jangka panjang, yang akan menciptakan kesempatan kerja dan meningkatkan pendapatan individu (Khémiri & Noubbigh, 2018; Taouab & Issor, 2019). Struktur modal dapat berdampak signifikan pada kinerja perusahaan dan yang menentukan distribusi arus kas operasi antara pemegang saham dan pemegang utang (Hossain *et al.*, 2019). Hal ini tergantung pada bagaimana utang digunakan untuk menyelesaikan konflik kepentingan antara pemegang saham dan manajer di satu sisi dan antara pemegang utang dan pemegang saham di sisi lain (Yinusa, Olumuyiwa Ganiyu, Ismail Adelo, 2019).

Pada *capital structure* sektor perbankan dari tahun ke tahun menurun pada tahun 2017-2018 mencapai 5.3047 menjadi 5.144 dan 2019-2021 sebesar 5.61240323 menjadi 4,3474. Penurunan *capital structure* di sebabkan pertumbuhan hutang yang semakin rendah dibanding tingkat total ekuitas nya. Dapat disimpulkan

bahwa sektor perbankan lebih memanfaatkan modal internal perusahaannya dibanding dengan menaikan jumlah utangnya. Menurut Dinh & Pham (2020), Struktur modal yang optimal yaitu susunan yang menyeimbangkan risiko dan keuntungan dan dengan demikian memaksimalkan harga saham perusahaan. Keputusan pengelolaan modal yang baik bila proporsi diantara modal internal serta modal eksternal seimbang.

Berdasarkan penelitian sebelumnya *Capital Structure* menggunakan DER sebagai variabel proxynya. Menurut Rahman *et al.* (2019), Ayange *et al.* (2021) dan Vu *et al.* (2020) menunjukkan DER berdampak positif dan signifikan pada ROE. Menurut Sokang & Ratanak (2018) dan Sathyamoorthi *et al.* (2019) memperlihatkan jika DER secara negatif dan signifikan mempengaruhi ROE. Berbeda dengan penelitian Basit & Hassan (2017), hasil penelitian menunjukkan DER tidak signifikan terhadap ROE.

Berdasarkan uraian diatas, peneliti mengembangkan penelitian sebelumnya karena tidak konsiten dari beberapa hasil penelitian sebelumnya, maka peneliti mengambil keputusan pada penelitiannya dengan judul “***Pengaruh Intellectual Capital dan Capital Structure terhadap Profitability Perbankan Di Bursa Efek Indonesia 2017-2021***” dengan menambahkan pengujian secara simultan, lalu pengukuran *Intellectual Capital* menggunakan *Value Added Intellectual Coefficient* yang di adaptasi kan dari penelitian Bhattu-Babajee & Seetanah (2022) dan menggunakan studi kasus di sektor perbankan pada tahun 2017-2021.

1.2. Permasalahan

1.2.1. Identifikasi Masalah

Dari latar belakang yang tertera tersebut, kemudian masalah yang bisa diidentifikasi adalah:

1. Sepanjang tahun 2017 – 2021 perusahaan Sub Sektor Perbankan di Indonesia mengalami penurunan dan peningkatan pertumbuhan *return on equity*, namun pertumbuhan sepanjang tahun 2018-2021 tingkat penurunan pertumbuhan *return on equity* didominasi penurunan karena tingkat laba mengalami penurunan dibanding tingkat total ekuitas.
2. Sepanjang tahun 2017 – 2021 perusahaan Sub Sektor Perbankan di Indonesia mengalami penurunan dan peningkatan *Capital Structure*, namun pertumbuhan sepanjang tahun 2018-2019 mengalami peningkatan tingkat hutang yang signifikan yang disebabkan penurunan atau peningkatan total ekuitas nya.
3. Sepanjang tahun 2017 – 2021 perusahaan Sub Sektor Perbankan di Indonesia mengalami penurunan dan peningkatan *Intellectual capital*, namun pertumbuhan sepanjang tahun 2017 - 2018 dan 2019 - 2020 mengalami penurunan disebabkan tingkat efisiensi komponen *Intellectual Capital* tidak secara maksimal menghasilkan *value added*.
4. Penurunan kinerja keuangan perusahaan menyebabkan investor sulit mempercayai modal yang dimiliki untuk menginvestasi kepada perusahaan dikarenakan tingkat pengembalian yang di hasilkan tidak secara optimal
5. Tingkat hutang yang tinggi menyebabkan perusahaan sulit menyeimbangkan resiko perusahaan dan implikasi nya perusahaan akan sulit mendapatkan

keuntungan bersih secara maksimal karena harus melunasi kewajibannya.

6. Besar kecilnya nilai *intellectual capital* pada sektor perbankan yang disebabkan karena faktor-faktor komponen *intellectual capital* salah satunya *human capital efficiency* merupakan komponen terbesar yang menghasilkan nilai *intellectual capital* yang tinggi sehingga apabila *human capital efficiency* menurun akan berdampak bagi perusahaan untuk menghasilkan nilai tambah.

1.2.2. Pembatasan Masalah

Pembatasan masalah dibutuhkan untuk memfokuskan pada permasalahan yang akan diteliti, oleh karena itu berlandaskan latar belakang dan identifikasi masalah yang telah dijelaskan di atas, penelitian ini dibatasi pada beberapa faktor yang mempengaruhi *Profitability* dengan *Intellectual Capital* dan *Capital Structure* pada Sektor Perbankan di Indonesia.

1.2.3. Perumusan Masalah

Dari penjelasan di atas, rumusan masalah dalam penelitian ini yaitu;

1. Bagaimana pengaruh signifikan *Intellectual Capital* yang diproxy kan *Value Added Intellectual Coefficient (VAIC)* secara parsial terhadap *Profitability* yang diproxy kan dengan *Return On Equity (ROE)* ?
2. Bagaimana pengaruh signifikan *Capital Structure* yang di proxy kan *Debt Equity Ratio (DER)* secara parsial terhadap *Profitability* yang diproxy kan dengan *Return On Equity (ROE)* ?
3. Bagaimana pengaruh signifikan *Intellectual Capital* dan *Capital Structure* secara simultan berpengaruh dengan *Profitability* yang diproxy kan dengan *Return On Equity (ROE)* ?

1.3. Tujuan Penelitian

Dari rumusan masalah yang tertera tersebut, didapatkan tujuan penelitian antara lain:

1. Untuk mengetahui pengaruh signifikan *Intellectual Capital* yang diproxy kan *Value Added Intellectual Coefficient* (VAIC) secara parsial terhadap *Profitability* yang diproxy kan dengan ROE.
2. Untuk mengetahui pengaruh signifikan *Capital Structure* yang di proxy kan *Debt Equity Ratio* (DER) secara parsial terhadap *Profitability* yang diproxy kan dengan ROE.
3. Untuk mengetahui pengaruh signifikan *Intellectual Capital* dan *Capital Structure* secara simultan berpengaruh dengan *Profitability* yang diproxy kan dengan ROE.

1.4. Manfaat Penelitian

Dari tujuan penelitian yang hendak dicapai, kemudian penelitian ini memiliki manfaat:

1. Untuk penulis: Memberikan wawasan pengetahuan dan memberikan kesempatan penulis untuk menganalisis mengenai masalah yang diteliti, jadi bisa didapatkan gambaran yang semakin jelas tentang keselarasan faktadi lapangan dengan teori yang ada Penulis juga berharap penelitian ini digunakan sebagai referensi untuk mengembangkan penelitian lanjutanyang lebih dalam kajiannya.
2. Bagi praktisi: bisa menggunakan hasil penelitian ini menjadi bahan masukan dalam melakukan evaluasi terhadap kinerja keuangan perusahaan untuk meningkatkan efesiensi dan mengoptimalkannya dan dapat memperbaiki kinerja

keuangan perusahaan sebagai bahan evaluasi terutama dalam rangka memaksimalkan kinerja perusahaan serta berguna untuk memperdalam pengetahuan dibidang keuangan, khususnya yang terkait dengan analisis keuangan.

3. Bagi perusahaan: Dapat menjadi suatu sumber informasi untuk melakukan peninjauan kembali terhadap masalah pendanaan perusahaan, yang berkaitan dengan *Intellectual Capital* dan *Capital Structure* terhadap *Profitability* dan berguna sebagai bahan pertimbangan perusahaan perihal hasil dari penelitian yang akan diteliti supaya kinerja perusahaan dapat berlangsung lebih efisien dan efektif.

DAFTAR PUSTAKA

- Ahmed, A., Khurshid, M. K., Zulfiqar, M., & Yousaf, M. U. (2019). Impact of intellectual capital on firm's value: The moderating role of managerial ownership. *SMART Journal of Business Management Studies*, 15(2), 28. <https://doi.org/10.5958/2321-2012.2019.00012.5>
- Alarussi, A. S., & Alhaderi, S. M. (2018). Factors affecting profitability in Malaysia. *Journal of Economic Studies*, 45(3), 442–458. <https://doi.org/10.1108/JES-05-2017-0124>
- Arslan, M. L., & Kızıl, C. (2019). Measuring Intellectual Capital of Turkish Banks Listed on Borsa Istanbul Banking Index (BIST XBANK) with the Market Value / Book Value Method and Value Added Intellectual Coefficient (VAIC) Model. *EMAJ: Emerging Markets Journal*, 9(1), 101–116. <https://doi.org/10.5195/emaj.2019.180>
- Ayange, A., Emmanuel, N. C., Rosemary, I. H., Ndudi, U. C., & Samuel, U. E. (2021). Effect of capital structure on firms performance in Nigeria. *Universal Journal of Accounting and Finance*, 9(1), 15–23. <https://doi.org/10.13189/ujaf.2021.090102>
- Basit, A., & Hassan, Z. (2017). Impact of Capital Structure on Firms Performance: A Study on Karachi Stock Exchange (KSE) Listed Firms in Pakistan Impact of Service Quality on Customer Satisfaction In Maldives Tourism Industry View project. *International Journal of Management, Accounting and Economics*, 4(2), 118–135. www.ijmae.com
- Bayraktaroglu, A. E., Calisir, F., & Baskak, M. (2019). Intellectual capital and firm performance: an extended VAIC model. *Journal of Intellectual Capital*, 20(3), 406–425. <https://doi.org/10.1108/JIC-12-2017-0184>

- Bhattu-Babajee, R., & Seetanah, B. (2022). Value-added intellectual capital and financial performance: evidence from Mauritian companies. *Journal of Accounting in Emerging Economies, 1c*. <https://doi.org/10.1108/JAEE-11-2020-0300>
- Chaleeda, Islam, M. A., Tunku Ahmad, T. S., & Mosa Ghazalat, A. N. (2019). The Effects of Corporate Financing Decisions on Firm Value in Bursa Malaysia. *International Journal of Economics and Finance, 11*(3), 127. <https://doi.org/10.5539/ijef.v11n3p127>
- Chowdhury, L. A. M., Rana, T., Akter, M., & Hoque, M. (2018). Impact of intellectual capital on financial performance: evidence from the Bangladeshi textile sector. *Journal of Accounting and Organizational Change, 14*(4), 429–454. <https://doi.org/10.1108/JAOC-11-2017-0109>
- Das, P. (2019). Econometrics in theory and practice: Analysis of cross section, time series and panel data with stata 15.1. In *Econometrics in Theory and Practice: Analysis of Cross Section, Time Series and Panel Data with Stata 15.1*. <https://doi.org/10.1007/978-981-32-9019-8>
- Dinh, H. T., & Pham, C. D. (2020). The effect of capital structure on financial performance of Vietnamese listing pharmaceutical enterprises. *Journal of Asian Finance, Economics and Business, 7*(9), 329–340. <https://doi.org/10.13106/JAFEB.2020.VOL7.NO9.329>
- Dzenopoljac, V., Yacoub, C., Elkanj, N., & Bontis, N. (2017). Impact of intellectual capital on corporate performance: evidence from the Arab region. *Journal of Intellectual Capital, 18*(4), 884–903. <https://doi.org/10.1108/JIC-01-2017-0014>
- Edward, Y. R. (2021). *The effect of debt-to-equity ratio and current ratio on earnings per share moderated by return on equity*.
- Geresem, O., & Michael, O. (2021). Capital structure, credit risk management and financial performance of microfinance institutions in Uganda. *Journal of*

Economics and International Finance, 13(1), 24–31.
<https://doi.org/10.5897/jeif2020.1096>

Ghasemi, A., & Zahediasl, S. (2012). Normality tests for statistical analysis: A guide for non-statisticians. *International Journal of Endocrinology and Metabolism*, 10(2), 486–489. <https://doi.org/10.5812/ijem.3505>

Gujarati, D. (2015). *Econometrics by example second edition*. 466.

Hameedi, K. S., Al-Fatlawi, Q. A., Ali, M. N., & Almagtome, A. H. (2021). Financial Performance Reporting, IFRS Implementation, and Accounting Information: Evidence from Iraqi Banking Sector. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2021.vol8.no3.1083>

Hang, M., Geyer-Klingeborg, J., Rathgeber, A. W., & Stöckl, S. (2018). Measurement matters—A meta-study of the determinants of corporate capital structure. *Quarterly Review of Economics and Finance*, 68, 211–225. <https://doi.org/10.1016/j.qref.2017.11.011>

Hasan, R., & Miah, M. D. (2018). Intellectual capital and firm performance: evidence from the financial sector in Bangladesh. *International Journal of Accounting and Finance*, <https://doi.org/10.1504/ijaf.2018.10014467>

Hirdinis, M. (2019). Capital structure and firm size on firm value moderated by profitability. *International Journal of Economics and Business Administration*, 7(1), 174–191. <https://doi.org/10.35808/ijeba/204>

Hossain, A., Al, A., Khan, Y., & Khalid, M. S. (2019). An Empirical Analysis of Capital Structure and Firm ' s Financial Performance in a Developing Country. *Global Journal of Management and Business Research*, 19(3).

Khémiri, W., & Noubbigh, H. (2018). Determinants of capital structure: Evidence from sub-Saharan African firms. *Quarterly Review of Economics and Finance*, 70, 150–159. <https://doi.org/10.1016/j.qref.2018.04.010>

Kumar, S., Colombage, S., & Rao, P. (2017). Research on capital structure determinants: a review and future directions. *International Journal of*

Managerial Finance, 13(2), 106–132. <https://doi.org/10.1108/IJMF-09-2014-0135>

Lu, Y., Tian, Z., Buitrago, G. A., Gao, S., Zhao, Y., & Zhang, S. (2021). Intellectual capital and firm performance in the context of venture-capital syndication background in china. <https://doi.org/10.1155/2021/3425725>

Musah, A. (2018). The Impact of Capital Structure on Profitability of Commercial Banks in Ghana. *Asian Journal of Economic Modelling*, 6(1), 21–36. <https://doi.org/10.18488/journal.8.2018.61.21.36>

Nadeem, M., Dumay, J., & Massaro, M. (2019). If You Can Measure It, You Can Manage It: A Case of Intellectual Capital. *Australian Accounting Review*, 29(2), 395–407. <https://doi.org/10.1111/auar.12227>

Naseem. (2017). Capital Structure and Corporate Governance. *Journal of Entrepreneurship & Organization Management*, 04(03). <https://doi.org/10.4172/2169-026x.1000143>

Nassar, S. (2018). The Impact of Intellectual Capital on Firm Performance of the Turkish Real Estate Companies Before and After the Crisis. *European Scientific Journal, ESJ*, 14(1), 29. <https://doi.org/10.19044/esj.2018.v14n1p29>

Nga, N. T. V., & Long, G. N. (2021). The choice of capital structure: A study on energy industry in a developing country. *Accounting*, 7(2), 289–294. <https://doi.org/10.5267/j.ac.2020.12.002>

Nguyen, A. H., & Doan, D. T. (2020). The impact of intellectual capital on firm value: Empirical evidence from Vietnam. *International Journal of Financial Research*, 11(4), 74–85. <https://doi.org/10.5430/ijfr.v11n4p74>

Ni, Y., Cheng, Y. R., & Huang, P. (2020). Do intellectual capitals matter to firm value enhancement? Evidences from Taiwan. *Journal of Intellectual Capital*, 22(4), 725–743. <https://doi.org/10.1108/JIC-10-2019-0235>

Ovechkin, D. V., Romashkina, G. F., & Davydenko, V. A. (2021). The impact of

intellectual capital on the profitability of russian agricultural firms. *Agronomy*, 11(2). <https://doi.org/10.3390/agronomy11020286>

Ozkan, N., Cakan, S., & Kayacan, M. (2017). Intellectual capital and financial performance: A study of the Turkish Banking Sector. *Borsa Istanbul Review*, 17(3), 190–198. <https://doi.org/10.1016/j.bir.2016.03.001>

Poh, L. T., Kilicman, A., & Ibrahim, S. N. I. (2018). On intellectual capital and financial performances of banks in Malaysia. *Cogent Economics and Finance*, 6(1), 1–15. <https://doi.org/10.1080/23322039.2018.1453574>

Polcyn, J. (2022). Determining Value Added Intellectual Capital (VAIC) Using the TOPSIS-CRITIC Method in Small and Medium-Sized Farms in Selected European Countries. *Sustainability*, 14(6), 3672. <https://doi.org/10.3390/su14063672>

Rahman, M. A., Sarker, M. S. I., & Uddin, M. J. (2019). The Impact of Capital Structure on the Profitability of Publicly Traded Manufacturing Firms in Bangladesh. *Applied Economics and Finance*, 6(2), 1. <https://doi.org/10.11114/aef.v6i2.3867>

Rani, N., Yadav, S. S., & Tripathy, N. (2020). Capital structure dynamics of Indian corporates. *Journal of Advances in Management Research*, 17(2), 212–225. <https://doi.org/10.1108/JAMR-12-2017-0125>

Rashid, M. K., Niazi, A. A. K., & Noreen, M. (2018). Impact of Intellectual Capital on Firms' Market Value and Financial Performance: Empirical Evidence from Pakistan. *NUML International Journal of Business & Management*, 13(1), 22–34.

Sameer, I. (2021). Impact of corporate social responsibility on organization's financial performance: evidence from Maldives public limited companies. *Future Business Journal*, 7(1), 1–21. <https://doi.org/10.1186/s43093-021-00075-8>

Sathyamoorthi, Baliyan, P. S., Dzimiri, M., & Wally-Dima, L. (2019). Capital

structure and its effect on firm performance : An empirical study on the listed consumer services sector. *European Journal of Economic and Financial Research*, 3(5), 68–91. <https://doi.org/10.5281/zenodo.3532144>

Singh, S., & Das, S. (2018). Impact of post-merger and acquisition activities on the financial performance of banks: A study of Indian private sector and public sector banks. *Espacios*, 39(26).

Singla, H. K. (2020). Does VAIC affect the profitability and value of real estate and infrastructure firms in India? A panel data investigation. *Journal of Intellectual Capital*, 21(3), 309–331. <https://doi.org/10.1108/JIC-03-2019-0053>

Smriti, N., & Das, N. (2018). The impact of intellectual capital on firm performance: a study of Indian firms listed in COSPI. *Journal of Intellectual Capital*, 19(5), 935–964. <https://doi.org/10.1108/JIC-11-2017-0156>

Soewarno, N., & Tjahjadi, B. (2020). Measures that matter: an empirical investigation of intellectual capital and financial performance of banking firms in Indonesia. *Journal of Intellectual Capital*, 21(6), 1085–1106. <https://doi.org/10.1108/JIC-09-2019-0225>

Sofat, R., & Singh, S. (2017). Determinants of capital structure: an empirical study of manufacturing firms in India. *International Journal of Law and Management*, 59(6), 1029–1045. <https://doi.org/10.1108/ijlma-05-2016-0051>

Sokang, K., & Ratanak, N. (2018). Capital Structure, Growth and Profitability: Evidence from Domestic Commercial Banks in Cambodia. *International Journal of Management Science and Business Administration*, 5(1), 31–38. <https://doi.org/10.18775/ijmsba.1849-5664-5419.2014.51.1004>

Soylu, Ö. B., Çakmak, İ., & Okur, F. (2018). Economic growth and unemployment issue: Panel data analysis in Eastern European Countries. *Journal of International Studies*, 11(1), 93–107. <https://doi.org/10.14254/2071-8330.2018/11-1/7>

Susanti, N., Widajatun, V. W., Sumantri, M. B. A., & Nugraha, N. M. (2020).

Implications of intellectual capital financial performance and corporate values (Studies on Goods and Consumption Sector 2013-2017 period). *International Journal of Psychosocial Rehabilitation*, 24(07), 6588–6599.

Taouab, O., & Issor, Z. (2019). Firm Performance: Definition and Measurement Models. <https://doi.org/10.19044/esj.2019.v15n1p93>

Tran, D. B., & Vo, D. H. (2018). Should bankers be concerned with Intellectual capital? A study of the Thai banking sector. *Journal of Intellectual Capital*, 19(5), 897–914. <https://doi.org/10.1108/JIC-12-2017-0185>

Utami, E. S. (2019). Analysis Capital Structure on. *Analysis Capital Structure on Indonesia Stock Exchange*, 100(Icoi), 686–690.

Vo, X. V. (2017). Determinants of capital structure in emerging markets: Evidence from Vietnam. *Research in International Business and Finance*, 40, 105–113. <https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2016.12.001>

Vu, T. T. T., Le, T. T. O., & Nguyen, T. H. T. (2020). The impact of capital structure on the performance of construction companies: A study from Vietnam stock exchanges. <https://doi.org/10.5267/j.ac.2019.10.006>

Weber, S. (2010). Bacon: An effective way to detect outliers in multivariate data using Stata (and Mata). *Stata Journal*, 10(3), 331–338. <https://doi.org/10.1177/1536867x1001000302>

Weqar, F., Khan, A. M., Raushan, M. A., & Haque, S. M. I. (2021). Measuring the Impact of Intellectual Capital on the Financial Performance of the Finance Sector of India. *Journal of the Knowledge Economy*, 12(3), 1134–1151. <https://doi.org/10.1007/s13132-020-00654-0>

William, F., Gaetano, M., & Giuseppe, N. (2019). The impact of intellectual capital on firms financial performance and market value: Empirical evidence from Italian listed firms. *African Journal of Business Management*, 13(5), 147–159. <https://doi.org/10.5897/ajbm2018.8725>

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>

Xu, J., & Zhang, Y. (2021). Does intellectual capital measurement matter in financial performance? An investigation of chinese agricultural listed companies. *Agronomy*, 11(9). <https://doi.org/10.3390/agronomy11091872>

Yunita, W., & Prastiwi, D. (2021). Effect of Intellectual Capital on Firm Value. *International Journal of Economics, Business and Management*, 5(6), 1–12.

Yinusa, Olumuyiwa Ganiyu , Ismail Adelopo, Y. R. and O. L. S. (2019). *Capital Structure and Firm Performance in Nigeria*. VII(1), 31–56.

www.idx.co.id