

**Pengaruh *Agency Cost*, *Intellectual Capital*, Kepemilikan
Manajerial, dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai
Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Moderasi
Pada Perusahaan LQ45 Yang Terdaftar di BEI Tahun 2020-2022**



**Skripsi Oleh:
Shafa Safira
01031282025067
Akuntansi**

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET DAN
TEKNOLOGI
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
2023**

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

**PENGARUH *AGENCY COST*, *INTELLECTUAL CAPITAL*, KEPEMILIKAN
MANAJERIAL DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL
MODERASI PADA PERUSAHAAN LQ45 YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN
2020-2022**

Disusun oleh:

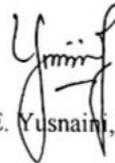
Nama : Shafa Safira
NIM : 01031282025067
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Bidang Kajian/Konsentrasi : Akuntansi Manajemen

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

17 November 2023



Dr. E. Yusnaini, S.E., M.Si., Ak

NIP 197704172010122001

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

**PENGARUH AGENCY COST, INTELLECTUAL CAPITAL, KEPEMILIKAN
MANJERIAL DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL
MODERASI PADA PERUSAHAAN LQ45 YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN
2020 -- 2022**

Disusun Oleh:

Nama : Shafa Safira
NIM : 01031232025067
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Bidang Kajian/Konsentrasi : Akuntansi Manajemen

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 28 Desember 2023 dan telah memenuhi syarat diterima.

Pasita Ujian Komprehensif

Palembang, 03 Januari 2024

Pembimbing

Penguji


Dr. E. Yusaini, S.E., M.Si., Ak
NIP. 197704172010122001


H. Risa Tiandra Hana, S.E., M.M., Ak
NIP. 196503111992032002

Mengetahui,

Ketua Jurusan Akuntansi

ASLI
09/01/2024

JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI UINSRI
Anisa Hakiki, S.E., M.Acc., Ak
NIP. 197303171997031002

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini,

Nama : Shafa Safira
NIM : 01031282025067
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Bidang Kajian : Akuntansi Manajemen

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul :

Pengaruh *Agency Cost*, *Intellectual Capital*, Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan LQ45 Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2020 - 2022

Pembimbing : Dr. E. Yusnaini., S.E., M.Si., Ak

Tanggal Ujian : 28 Desember 2023

Adalah benar hasil karya saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak saya sebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan saya ini tidak benar di kemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaannya.

Palembang, 09 Januari 2024



Shafa Safira

NIM. 01031282025067

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Motto:

“Sesungguhnya beserta kesulitan itu ada kemudahan”

(QS Al- Insyirah: 6)

***“Dan aku menyerahkan urusanku kepada Allah. Sungguh, Allah Maha Melihat
akan hamba-hamba-Nya”***

(QS Ghafir: 44)

Skripsi ini saya persembahkan untuk

- **Kedua Orang Tuaku Tercinta**
- **Keluarga Besarku Terkasih**
- **Sahabat – Sahabatku Tersayang**
- **Almamaterku**

KATA PENGANTAR

Puji syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah memberikan Rahmat, Hidayah, Karunia serta Pertolongan-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul, “Pengaruh *Agency Cost*, *Intellectual Capital*, Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan LQ45 Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2020 - 2022”. Penulisan skripsi ini ditulis untuk memenuhi persyaratan dalam meraih gelar Sarjana Ekonomi (S.E) pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Penulis berterima kasih atas keterlibatan semua pihak sehingga skripsi ini dapat terselesaikan. Penulis menyadari bahwa penelitian skripsi ini melibatkan banyak pihak yang senantiasa membantu, mendukung, dan mendoakan kelancaran dalam pelaksanaannya. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan saran dan masukan yang membangun serta dapat digunakan untuk perbaikan serta penulis berharap skripsi ini dapat menjadi manfaat bagi pembaca ataupun semua pihak yang berkepentingan.

Palembang, 11 Januari 2024



Shafa Safira

01031282025067

UCAPAN TERIMA KASIH

Dalam penyusunan dan penulisan skripsi ini tidak luput dari berbagai ujian dan tantangan yang ada. Akan tetapi berkat bantuan dan dukungan dari berbagai pihak baik secara langsung maupun tidak langsung maka skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik dan lancar. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini izinkan penulis menyampaikan ucapan Terima Kasih kepada:

1. **Allah SWT**, yang telah memberikan Rahmat dan karunia-Nya sehingga saya dapat menjalani perkuliahan dan menyusun skripsi ini dengan lancar.
2. Bapak **Prof. Dr. Taufik Marwa, S.E., M.SI** Selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
3. Bapak **Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E** Selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
4. Bapak **Isnurhadi, S.E., MBA., Ph.D** selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
5. Bapak **Dr. Mu'izzuddin, S.E., M.M** selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
6. Bapak **Dr. Suhel, S.E., M.Si** selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
7. Bapak **Arista Hakiki, S.E., M.Acc, Ak., CA** Selaku Ketua Jurusan Akuntansi Program Sarjana Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
8. Ibu **Umi Kalsum, S.E., M.Si., Ak** Selaku Dosen Pembimbing Akademik.

9. Ibu **Dr. E. Yusnaini, S.E., M.Si, Ak** Selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah meluangkan waktu untuk membimbing, memberikan ilmu dan nasihat, motivasi, saran kepada penulis selama proses penulisan skripsi.
10. Ibu **Hj. Rina Tjandrakirana, S.E., M.M., Ak** Selaku Dosen Penguji Seminar Proposal dan Ujian Komprehensif yang telah memberikan kritik dan saran dalam memperbaiki skripsi ini.
11. **Seluruh Bapak dan Ibu Dosen** Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah banyak memberikan ilmu pengetahuan selama penulis mengikuti perkuliahan di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
12. **Kedua Orang Tuaku**, Papa Suharmoko dan Mama Erina tersayang, serta adikku tersayang Muhammad Rafa Ghifari yang telah memberikan semangat, dukungan, perhatian serta doa yang tiada hentinya kepada penulis dalam menempuh perkuliahan di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
13. **Sepupu-sepupuku** yang tersayang, terimakasih telah memberikan dukungan dan semangat selama penulis menempuh pendidikan.
14. **Keponakanku**, Nara, Aca, Arka, Edrea, Aqmar, Aqila, dan Arjuna yang telah memberikan semangat serta menjadi *moodbooster* selama penulis menyusun skripsi.
15. **Om dan Tante**ku tercinta, yang telah memberikan semangat dan dukungan selama penulis menempuh pendidikan.
16. **Teman-teman S1 Akuntansi** Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya Angkatan 2020 dan Almamaterku, terimakasih atas kebersamaan yang indah selama penulis menempuh pendidikan.

17. **Semua pihak** yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

Semoga Allah SWT membalas kebaikan dan ketulusan semua pihak yang telah membantu menyelesaikan skripsi ini dengan melimpahkan rahmat dan karunia-Nya. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat dan kebaikan bagi banyak pihak demi kemaslahatan bersama serta bernilai ibadah di hadapan Allah SWT. Aamiin allahumma aamiin.

Palembang, 11 Januari 2024



Shafa Safira

01031282025067

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

Saya dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa abstraksi skripsi dari mahasiswa:

Nama : Shafa Safira

NIM : 01031282025067

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Akuntansi

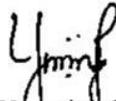
Bidang/Konsentrasi : Akuntansi Manajemen

Judul Skripsi : Pengaruh *Agency Cost*, *Intellectual Capital*, Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel pada Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di BEI Tahun 2020 - 2022

Telah di periksa cara penulisan, *grammar*, maupun susunan *tenses*-nya dan saya setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

Palembang, 08 Januari 2024

Dosen Pembimbing



Dr. E. Yuspaimi S.E., M.Si., Ak
NIP. 197904172010122001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Akuntansi



Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak
NIP. 197303171997031002

ABSTRAK

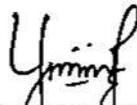
PENGARUH *AGENCY COST*, *INTELLECTUAL CAPITAL*, KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN LQ45 YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2020 - 2022

Oleh:
Shafa Safira

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis pengaruh *agency cost*, *intellectual capital*, kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan dengan kinerja keuangan sebagai variabel moderasi. Populasi pada penelitian ini adalah perusahaan indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2020-2022. Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif dengan menggunakan data sekunder. Penelitian ini menggunakan teknik *purposive sampling* dengan jumlah sampel sebanyak 18 perusahaan selama 3 tahun berturut-turut sehingga total sebanyak 54 observasi. Metode analisis yang digunakan dibagi menjadi lima yaitu uji statistik deskriptif, uji normalitas, analisis regresi moderasi, uji hipotesis, dan uji koefisien determinasi (R^2) dengan alat bantu *software* SPSS 26. Hasil penelitian secara parsial menunjukkan bahwa *agency cost* dan *intellectual capital* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sedangkan kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Kinerja keuangan tidak mampu memoderasi pengaruh *agency cost* terhadap nilai perusahaan dan kinerja keuangan tidak mampu memoderasi pengaruh *intellectual capital* terhadap nilai Perusahaan. Sedangkan, kinerja keuangan dapat memoderasi pengaruh kepemilikan manajerial dan kinerja keuangan dapat memoderasi pengaruh kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: *Agency Cost*, *Intellectual Capital*, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Nilai Perusahaan, Kinerja Keuangan.

Pembimbing



Dr. E. Yusraini, S.E., M.Si., Ak
NIP. 197704172010122001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Akuntansi



Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak
NIP. 197303171997031002

ABSTRACT

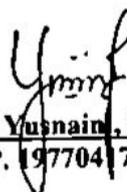
**THE INFLUENCE OF AGENCY COST, INTELLECTUAL CAPITAL,
MANAGERIAL OWNERSHIP AND INSTITUTIONAL OWNERSHIP ON FIRM
VALUE WITH FINANCIAL PERFORMANCE AS MODERATING VARIABLES
ON LQ45 COMPANY LISTED IN INDONESIA STOCK EXCHANGE PERIOD
2020 – 2022**

**Oleh:
Shafa Safira**

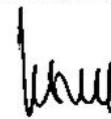
This research aims to test and analyze the influence of agency cost, intellectual capital, managerial ownership and institutional ownership on firm value with financial performance as moderating variables. The population in this research is LQ45 companies listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) for the 2020-2022 period. This research is quantitative research using secondary data. This research used a purposive sampling technique with a sample size of 18 companies for 3 consecutive years for a total of 54 observations. The analytical methods used are divided into five, namely descriptive statistical tests, normality tests, moderated regression analysis, hypothesis testing, and coefficient of determination (R^2) tests using SPSS 26 software tools. The results of the study partially show that agency cost and intellectual capital have no effect on firm value. While managerial ownership and institutional ownership have a positive effect on firm value. Financial performance didn't capable to moderating agency costs in affecting firm value and financial performance didn't capable to moderating intellectual capital in affecting firm value. Meanwhile, financial performance can moderate the influence of managerial ownership on firm value and financial performance can moderate the influence of institutional ownership on firm value.

Keywords: Agency Cost, Intellectual Capital, Managerial Ownership, Institutional Ownership, Firm Value, Financial Performance.

Advisor


Dr. E. Yumnain, S.E., M.Si., Ak
NIP. 197704172010122001

*Acknowledge,
Head of Accounting Program*


Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak
NIP. 197303171997031002

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

DATA PRIBADI

Nama Mahasiswa : Shafa Safira
Jenis Kelamin : Perempuan
Tempat, Tanggal Lahir : Palembang, 11 Januari 2002
Agama : Islam
Alamat Rumah : Jl. Kebun Bunga Komplek Bukit Nusa Indah C 11
Alamat Email : shafa.safira.1101@gmail.com
Nomor Telepon : 081278911133



PENDIDIKAN FORMAL

Tahun Ajaran 2006 – 2007 : TK IT Harapan Mulia Palembang
Tahun Ajaran 2007 – 2013 : SD IT Harapan Mulia Palembang
Tahun Ajaran 2013 – 2016 : SMP Negeri 1 Palembang
Tahun Ajaran 2016 – 2019 : SMA Negeri 1 Palembang
Tahun Ajaran 2020 – 2024 : S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya

PENGALAMAN NON FORMAL

Tahun 2012 – 2013 : English for Children LB LIA Palembang
Tahun 2013 – 2016 : English for Teens LB LIA Palembang
Tahun 2016 – 2018 : High Intermediate Student LB LIA Palembang
Tahun 2022 – 2023 : Les Akuntansi PROSPEK Palembang

PENGALAMAN ORGANISASI

Tahun 2022 : Anggota Divisi Kesekretariatan Ikatan Mahasiswa
Akuntansi Universitas Sriwijaya (IMA UNSRI)

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
UCAPAN TERIMA KASIH	vii
SURAT PERNYATAAN ABSTRAK	x
ABSTRAK	xi
ABSTRACT	xii
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	xiii
DAFTAR ISI	xiv
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR GAMBAR	xvii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah	10
1.3 Tujuan Penelitian	11
1.4 Manfaat Penelitian	12
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	13
2.1 Teori Keagenan.....	13
2.2 <i>Resource Based Theory</i>	17
2.3 Nilai Perusahaan	18
2.4 <i>Agency cost</i>	21
2.5 <i>Intellectual capital</i>	22
2.6 Kepemilikan Manajerial.....	26
2.7 Kepemilikan Institusional	27
2.8 Kinerja Keuangan	28
2.9 Penelitian Sebelumnya.....	29
2.10 Kerangka Pemikiran.....	34
2.11 Pengembangan Hipotesis	35

2.11.1	Pengaruh <i>Agency cost</i> Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan LQ45	35
2.11.2	Pengaruh <i>Intellectual capital</i> Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan LQ45	36
2.11.3	Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan LQ45	36
2.11.4	Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan LQ45	37
2.11.5	Moderasi Kinerja Keuangan atas Pengaruh <i>Agency Cost</i> terhadap Nilai Perusahaan	38
2.11.6	Moderasi Kinerja Keuangan atas Pengaruh <i>Intellectual Capital</i> terhadap Nilai Perusahaan	39
2.11.7	Moderasi Kinerja Keuangan atas Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan	39
2.11.8	Moderasi Kinerja Keuangan atas Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan	40
BAB III METODE PENELITIAN		42
3.1	Ruang Lingkup Penelitian	42
3.2	Rancangan Penelitian (Desain Penelitian)	42
3.3	Jenis dan Sumber Data	43
3.4	Teknik dan Pengumpulan Data	43
3.5	Populasi dan Sampel Penelitian	43
3.6	Definisi Operasional Variabel	48
3.7	Teknik Analisis Data	55
3.7.1	Statistik Deskriptif	55
3.7.2	Uji Asumsi Klasik	56
3.7.3	Analisis Regresi Moderasi (<i>Moderated Regression Analysis</i>)	59
3.7.4	Pengujian Hipotesis	61
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		63
4.1.	Hasil Penelitian	63
4.1.1.	Deskripsi Data	63
4.1.2.	Statistik Deskriptif	65
4.1.3	Uji Asumsi Klasik	67
4.1.4	Analisis Hasil Pengujian Regresi Moderasi	72
4.1.5	Pengujian Hipotesis	75

4.2. Pembahasan.....	82
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	95
5.1 Kesimpulan	95
5.2 Saran	97
DAFTAR PUSTAKA.....	98
LAMPIRAN	106

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	30
Tabel 3. 1 Kriteria Sampel Penelitian	46
Tabel 3. 2 Daftar Sampel Penelitian	47
Tabel 3. 3. Definisi Operasional Variabel	52
Tabel 4. 1 Daftar Perusahaan	64
Tabel 4. 2 Statistik Deskriptif	65
Tabel 4. 3 Hasil Uji Multikolinearitas Menggunakan VIF	70
Tabel 4. 4 Hasil Uji Autokorelasi Menggunakan <i>Run Test</i>	71
Tabel 4. 5 Hasil Pengujian Regresi Moderasi	72
Tabel 4. 6 Hasil Simpulan Pengujian Hipotesis.....	80
Tabel 4. 7 Uji Koefisien Determinasi	81

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Pikir	34
Gambar 4. 1 Hasil Uji Normalitas Menggunakan <i>Probability Plot</i>	68
Gambar 4. 2 Hasil Uji Heteroskedastisitas Menggunakan Scatterplot	69

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Saat ini, investasi telah menjadi praktik umum di kalangan masyarakat. Banyak perusahaan yang mendanai operasional mereka melalui kepemilikan saham oleh para pemegang saham. Menurut data dari Bursa Efek Indonesia (BEI), pada awal tahun 2023 terdapat 833 perusahaan yang terdaftar di BEI. Setiap tahun, jumlah perusahaan yang terdaftar terus bertambah, contohnya, pada tahun 2022 terdapat 787 perusahaan yang terdaftar (idx.co.id, 2021). Investor berinvestasi dengan tujuan untuk memperoleh keuntungan yang maksimal dari investasinya, sementara tujuan utama sebuah perusahaan adalah untuk meningkatkan kesejahteraan para pemegang saham dengan cara meningkatkan nilai perusahaan. Meningkatkan keuntungan dan *return* kepada investor dapat memberikan dampak positif terhadap nilai perusahaan. Semakin tinggi laba yang diperoleh suatu perusahaan maka semakin tinggi pula nilai perusahaan tersebut (Utami, 2022). Menurut Wardani dan Susilowati (2020), nilai perusahaan mencerminkan harga yang terbentuk ketika pembeli dan penjual saling berinteraksi dengan mempertimbangkan harapan atas keuntungan perusahaan. Nilai perusahaan ini biasanya terkait dengan manfaat yang diperoleh pemegang saham serta harga saham.

PT Hanson International Tbk. adalah salah satu contoh kasus terkait nilai perusahaan. Perusahaan ini telah terdaftar di BEI sejak tahun 1990 dan pernah menjadi bagian dari indeks LQ45 dari Februari 2016 hingga Juli 2018. Pada tahun 2019, Otoritas Jasa Keuangan menemukan bahwa PT Hanson International Tbk.

melakukan penghimpunan dana dengan mengakui pinjaman tersebut sebagai pinjaman individu dengan bunga yang tinggi. Direktur PT Hanson International Tbk., Benny Tjokrosaputro, juga terlibat dalam kasus korupsi PT Jiwasraya (Halim & Kompas.com, 2020). Mayoritas pemilik saham PT Hanson International Tbk. adalah individu yang bukan merupakan bagian dari manajemen perusahaan maupun entitas institusional. Kondisi ini telah berdampak negatif terhadap nilai perusahaan PT Hanson International Tbk., khususnya pada tahun 2019 ketika diukur menggunakan Tobin's Q, yang turun menjadi 0,68. Sebelumnya, pada tahun 2016, nilai perusahaan mencapai 1,87, dan pada tahun 2018, nilai tersebut menurun menjadi 1,21 (idx.co.id, 2021). Akibat dari nilai perusahaan yang rendah seperti ini, investor menjadi enggan untuk menginvestasikan modal mereka ke perusahaan tersebut.

Terdapat banyak faktor yang memengaruhi nilai suatu perusahaan, antara lain ukuran perusahaan, struktur modal, profitabilitas, dan lain sebagainya. Dalam penelitian ini penulis hanya memilih empat variabel dan satu variabel moderasi, yaitu *agency cost*, *intellectual capital*, kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dan kinerja keuangan sebagai variabel moderasi. Variabel lainnya tidak dipilih dikarenakan variabel tersebut telah banyak diteliti dan memberikan hasil yang relatif konsisten. Nilai perusahaan dapat dipengaruhi oleh *agency cost* yang muncul di dalam perusahaan (Adityamurti and Ghozali, 2017). Sukiati *et al.* (2015) menunjukkan bahwa *intellectual capital* juga memiliki dampak pada nilai perusahaan, sementara Sofiamira and Asandimitra (2017) berpendapat bahwa kepemilikan manajerial maupun kepemilikan institusional memengaruhi nilai perusahaan.

Menurut teori agensi, manajer bertindak sebagai agen yang dipekerjakan oleh pemegang saham untuk mengelola perusahaan, dan hubungan antara keduanya disebut *agency relationship*. Hubungan agensi ini dapat berdampak negatif pada perusahaan, terutama jika manajer memiliki insentif untuk mengambil keputusan yang lebih menguntungkan diri mereka sendiri daripada pemegang saham. *Agency cost* merupakan biaya yang dikeluarkan oleh perusahaan untuk mengatasi masalah konflik agensi tersebut, biaya ini dapat berupa *monitoring cost* (biaya pemantauan), *bonding cost* (biaya penerapan mekanisme pengawasan), dan *residual loss* (kerugian residu). Pemegang saham menggunakan biaya ini untuk mengawasi perilaku manajemen dan mencegah tindakan yang merugikan perusahaan. Nilai perusahaan dapat meningkat seiring dengan peningkatan biaya agensi yang dikeluarkan oleh pemegang saham untuk mengendalikan manajemen (Adityamurti & Ghozali, 2017). Mustapha dan Ahmad (2011) juga mencatat bahwa peningkatan *agency cost* yang digunakan perusahaan untuk mengurangi konflik agensi dapat berdampak positif pada nilai perusahaan.

Penelitian sebelumnya mengenai *agency cost* dan pengaruhnya terhadap nilai perusahaan di Indonesia sangat terbatas, dan hasilnya bervariasi. Sebagai contoh, Osasere dan Ayo (2020) menggunakan metode perputaran aset, biaya karyawan terhadap penjualan, dan biaya direksi terhadap penjualan untuk mengukur *agency cost*. Hasilnya menunjukkan bahwa *agency cost* yang diukur menggunakan perputaran aset dan biaya karyawan terhadap penjualan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, sementara *agency cost* yang diukur menggunakan biaya direksi terhadap penjualan memberikan pengaruh negatif, namun yang signifikan

adalah perputaran aset. Penelitian lain oleh Wardani & Susilowati (2020) menemukan bahwa *agency cost* memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Selain itu, penelitian Adityamurti & Ghozali (2017) juga mengungkapkan bahwa *agency cost* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan, penelitian Nurmalasari *et al.* (2021) menunjukkan bahwa *agency cost* berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Adanya *research gap* mendorong penulis untuk meneliti bagaimana *agency cost* mempengaruhi nilai perusahaan.

Resource based theory telah berkembang sejak lama, dan teori ini digunakan sebagai pedoman dalam mengelola sumber daya strategis, termasuk *intangible asset* (aset tidak berwujud). Konsep *intangible asset* berlandaskan pada *intellectual capital*, yang terdiri dari berbagai komponen seperti kemampuan dan keahlian sumber daya manusia, pengetahuan dan komitmen organisasi, reputasi merek, dan sistem informasi (Sukiati *et al.*, 2015). *Intellectual capital* adalah bentuk aset tak berwujud yang dapat meningkatkan kinerja, daya saing, dan kesejahteraan perusahaan, dan memainkan peran penting dalam aktivitas perusahaan, baik yang bersifat strategis maupun operasional. Menurut PSAK No. 19, *intangible asset* adalah aset non-moneter yang dapat diidentifikasi dan tidak memiliki wujud fisik, yang digunakan untuk menghasilkan barang atau jasa, disewakan, ataupun untuk tujuan administratif (Ikatan Akuntansi Indonesia 2015). Pengukuran *intellectual capital* dapat dilakukan menggunakan *value added intellectual coefficient* (VAIC), yang terdiri dari tiga komponen utama yaitu *human capital*, *structural capital*, dan *employed capital* (Hermawan *et al.*, 2019)

Penelitian terdahulu mengenai *intellectual capital* dan pengaruhnya terhadap nilai perusahaan juga memberikan hasil yang beragam. Misalnya, penelitian oleh Paramita (2022) menemukan bahwa *intellectual capital* secara tidak langsung berdampak positif terhadap nilai perusahaan melalui kinerja keuangan. Namun, penelitian oleh Subaida dan Mardiaty (2018) menunjukkan bahwa *intellectual capital* tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, sementara penelitian oleh Sukiati *et al.* (2015) menyimpulkan bahwa *intellectual capital* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Penelitian lain oleh Utami dan Muslih (2018) menunjukkan bahwa *value added capital employed* (VACA) dan *value added human capital* (VAHU) memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan, sementara *structural capital value added* (STVA) tidak berpengaruh. Adanya *research gap* mendorong penulis untuk meneliti ada atau tidaknya pengaruh *intellectual capital* terhadap nilai perusahaan

Kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional merupakan aspek penting dalam struktur kepemilikan perusahaan. Kedua jenis kepemilikan ini dapat memengaruhi terjadinya konflik agensi dan juga dapat berfungsi sebagai mekanisme untuk mencegahnya (Kumaat, 2013). Kepemilikan manajerial merujuk pada kepemilikan saham oleh para manajer perusahaan, dan ketiadaan kepemilikan manajerial dapat memicu konflik agensi. Sementara itu, kepemilikan institusional mencakup lembaga-lembaga yang berinvestasi dalam saham perusahaan dan biasanya menugaskan pihak lain untuk mengelola perusahaan tersebut. Investor institusional juga melakukan pengawasan terhadap kegiatan manajemen untuk mencegah terjadinya konflik agensi (Wiranata & Nugrahanti 2013). Penelitian sebelumnya mengenai kepemilikan manajerial dan institusional

juga menghasilkan temuan yang beragam. Contohnya, penelitian oleh Sofiamira & Haryono (2017) menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan, sementara kepemilikan institusional tidak memengaruhi nilai perusahaan. Namun, penelitian oleh Hidayat *et al.* (2021) menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan penelitian oleh Wafiyudin *et al.* (2020) menemukan bahwa kepemilikan institusional berdampak positif terhadap nilai perusahaan. Adanya *research gap* mendorong penulis untuk meneliti ada atau tidaknya pengaruh kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan.

Pengukuran kinerja keuangan dapat dinilai melalui potensi pertumbuhan dan perkembangan finansial sebuah perusahaan. Kinerja perusahaan tergantung pada sejauh mana efektivitas dan efisiensinya dalam periode tertentu untuk mencapai hasil yang optimal sesuai dengan tujuannya. Kinerja yang baik sebuah perusahaan tercermin dalam operasional yang efektif dan efisien, yang pada gilirannya menciptakan profitabilitas yang besar atau optimal (Shim & Siegel, 1999). Secara esensial, investor mengukur kinerja perusahaan dengan mempertimbangkan kemampuannya, terutama dalam hal profitabilitas (Puspitaningtyas, 2016). Banyak investor membuat keputusan investasi berdasarkan profitabilitas perusahaan karena mereka cenderung memilih perusahaan yang menghasilkan keuntungan yang signifikan dibandingkan dengan yang memiliki pertumbuhan laba yang lebih rendah. Perusahaan dengan profitabilitas yang tinggi dapat menarik minat pemasok, kreditur, dan investor untuk berinvestasi, yang pada gilirannya mempengaruhi nilai perusahaan.

Terdapat beberapa faktor yang mempengaruhi kinerja keuangan perusahaan, salah satunya adalah biaya keagenan atau yang dikenal sebagai *agency cost*. *Agency cost* adalah biaya tambahan atau penurunan kesejahteraan yang timbul ketika pemilik (principal) menunjuk seorang agen untuk mengambil keputusan atas nama mereka. Keberadaan perbedaan informasi antara pemilik dan agen dapat meningkatkan biaya tersebut. Kinerja keuangan yang baik dipengaruhi oleh pengelolaan *agency cost* yang efisien. Semakin efisien pengelolaan biaya keagenan, semakin kecil biaya yang dikeluarkan untuk mengatasi masalah agensi, dan kinerja keuangan perusahaan akan meningkat. Kinerja keuangan yang baik pada gilirannya akan memberikan dampak positif pada nilai perusahaan karena investor yang berinvestasi akan cenderung melihat kinerja keuangan perusahaan sebagai faktor penting dalam pengambilan keputusan mereka (Tsany, 2020).

Untuk menjaga atau meningkatkan kinerjanya, perusahaan dihadapkan pada kebutuhan untuk tetap kompetitif dalam persaingan yang semakin ketat. Meningkatkan *intellectual capital* (IC) adalah salah satu tindakan yang dapat diambil oleh suatu perusahaan untuk mencapai tujuannya. Pengetahuan, keahlian, dan informasi yang dimiliki oleh sebuah perusahaan sangat penting untuk kelangsungan hidup perusahaan di era ekonomi baru. Oleh karena itu, perusahaan semakin fokus pada pengembangan *intellectual capital* (Alipour, 2012). Hal ini sejalan dengan pandangan Widyaningdyah & Aryani (2013), yang mengemukakan bahwa suatu perusahaan dianggap memiliki keunggulan kompetitif ketika mampu menciptakan nilai ekonomis yang lebih tinggi dibandingkan dengan pesaingnya dalam industri yang sama. Keunggulan ini melibatkan beragam faktor, termasuk kompetensi karyawan, hubungan yang baik

dengan pelanggan, inovasi, sistem komputer dan administrasi yang terkini, serta keterampilan untuk menguasai teknologi. Semua faktor ini merupakan komponen penting dari *intellectual capital* (Soetedjo & Safrina Mursida, 2014).

Penelitian sebelumnya oleh Badarudin dan Eni (2018), menunjukkan bahwa modal intelektual meningkatkan nilai perusahaan dengan menggunakan ROA sebagai ukuran kinerja dan Tobins-Q sebagai indikator nilai perusahaan dengan data dari tahun 2013-2016. Modal intelektual dan nilai perusahaan dapat diatur oleh kinerja keuangan. Sumber daya manusia yang berkualitas tinggi sebanding dengan kualitas modal intelektual perusahaan. Sumber daya manusia yang berkualitas tinggi akan membantu perusahaan mencapai kinerja keuangan yang optimal, yang pada akhirnya akan meningkatkan nilai perusahaan.

Faktor lain yang mempengaruhi kinerja keuangan suatu perusahaan adalah struktur kepemilikan perusahaan itu sendiri. Menurut teori keagenan, perbedaan kepentingan antara manajemen dan pemegang saham dapat menimbulkan konflik yang disebut konflik keagenan. Potensi konflik kepentingan ini menekankan pentingnya penerapan mekanisme yang dirancang untuk melindungi kepentingan pemegang saham (Jensen dan Meckling, 1976). Salah satu cara untuk mengurangi konflik antara prinsipal (pemegang saham) dan agen (manajemen) adalah dengan meningkatkan kepemilikan saham manajemen perusahaan. Kepemilikan saham manajemen kondusif bagi penyatuan kepentingan pemegang saham dan manajemen. Semakin besar proporsi kepemilikan saham manajemen maka semakin kecil kemungkinan manajemen akan berkonflik dengan pemegang saham sehingga meningkatkan *return on assets* (ROA). Kinerja perusahaan cenderung meningkat karena manajemen termotivasi untuk bekerja keras sebagai pemegang

saham guna meningkatkan nilai perusahaan. Karena manajemen memiliki kepentingan yang sejalan dengan pemegang saham, hal ini mengurangi potensi konflik agensi yang bisa memengaruhi nilai perusahaan.

Struktur kepemilikan lainnya adalah kepemilikan institusional, yang mencakup jumlah saham yang dimiliki oleh lembaga atau institusi lain. Kehadiran investor institusional diyakini dapat memperkuat pengawasan terhadap kinerja manajemen dengan memantau setiap keputusan yang diambil oleh manajemen perusahaan. Salah satu faktor yang dapat meningkatkan kinerja keuangan perusahaan adalah tingkat kepemilikan institusional yang tinggi, yang memicu upaya pengawasan yang lebih intensif dari pihak investor institusional. Hal ini dapat menghambat perilaku oportunistik dari manajemen. Shleifer dan Vishny (1999) menekankan bahwa pemegang saham institusional memiliki insentif untuk mengawasi pengambilan keputusan perusahaan. Hal ini dapat memberikan dampak positif pada perusahaan, baik dalam hal peningkatan nilai perusahaan maupun kinerja bisnis secara keseluruhan.

Penulis menggunakan perusahaan LQ45 sebagai subjek penelitian sebab perusahaan ini memiliki saham yang unggul, sehingga mudah menarik banyak investor dan memungkinkan adanya *agency conflict* dan juga pemisahan struktur kepemilikan yang nampak. Persaingan yang ketat mendorong perusahaan ini untuk terus meningkatkan nilai perusahaannya sehingga dapat menilai dampak *intellectual capital* bagi nilai perusahaan, karena *intellectual capital* penting dalam persaingan antar perusahaan.

Selain itu, perbedaan utama penelitian ini dengan penelitian sebelumnya adalah penggunaan *audit fee* sebagai alat ukur *agency cost*. Penelitian ini

menggunakan *audit fee* untuk menggambarkan *agency cost* karena *audit fee* adalah bentuk *voluntary disclosure*, dan data *audit fee* dapat ditemukan dalam laporan keuangan sebagai bagian dari biaya profesional. Dalam penelitian ini, *agency cost* diukur menggunakan logaritma natural dari *professional fee*. Penelitian ini juga menguji pengaruh *intellectual capital* terhadap nilai perusahaan yang diukur dengan Tobin's Q, sementara penelitian sebelumnya menggunakan *Price to Book Value* (PBV) dan *Price Earning Ratio* (PER).

Dengan latar belakang yang telah diuraikan, penulis memiliki minat untuk melakukan penelitian dengan judul “Pengaruh *Agency cost*, *Intellectual capital*, Kepemilikan Manajerial, dan Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di BEI Tahun 2020 – 2022”.

1.2 Perumusan Masalah

Berdasarkan penjelasan dasar dari peneliti, masalah yang dirumuskan pada penelitian ini adalah:

1. Bagaimana pengaruh *agency cost* terhadap nilai perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI tahun 2020-2022 ?
2. Bagaimana pengaruh *intellectual capital* terhadap nilai perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI tahun 2020-2022 ?
3. Bagaimana pengaruh kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI tahun 2020-2022 ?
4. Bagaimana pengaruh kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI tahun 2020-2022 ?

5. Apakah kinerja keuangan memoderasi pengaruh *agency cost* terhadap nilai perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI tahun 2020-2022 ?
6. Apakah kinerja keuangan memoderasi pengaruh *intellectual capital* terhadap nilai perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI tahun 2020-2022 ?
7. Apakah kinerja keuangan memoderasi pengaruh kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI tahun 2020-2022 ?
8. Apakah kinerja keuangan memoderasi pengaruh kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI tahun 2020-2022 ?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan beberapa rumusan masalah yang sudah dirumuskan diatas, maka tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji dan memberikan bukti empiris:

1. Pengaruh *agency cost* terhadap nilai perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI tahun 2020-2022.
2. Pengaruh *intellectual capital* terhadap nilai perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI tahun 2020-2022.
3. Pengaruh kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI tahun 2020-2022.
4. Pengaruh kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI tahun 2020-2022.
5. Moderasi kinerja keuangan terhadap pengaruh *agency cost* dengan nilai perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI tahun 2020-2022.

6. Moderasi kinerja keuangan terhadap pengaruh *intellectual capital* dengan nilai perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI tahun 2020-2022.
7. Moderasi kinerja keuangan terhadap pengaruh kepemilikan manajerial dengan nilai perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI tahun 2020-2022.
8. Moderasi kinerja keuangan terhadap pengaruh kepemilikan institusional dengan nilai perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI tahun 2020-2022.

1.4 Manfaat Penelitian

Kontribusi dari hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi bagi perusahaan dalam menjaga nilai perusahaan. Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan, maka diharapkan mampu memberikan manfaat sebagai berikut:

1.4.1 Manfaat teoritis

Hasil penelitian ini diharapkan mampu memberikan referensi dalam memahami pentingnya nilai perusahaan serta memberikan informasi mengenai pengaruh *agency cost*, *intellectual capital*, kepemilikan manajerial, dan kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan dengan kinerja keuangan sebagai variabel moderasi.

1.4.2 Manfaat Praktis

Hasil penelitian ini diharapkan mampu memberikan informasi bagi perusahaan mengenai faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan agar dapat mengurangi adanya *agency conflict* dan menggunakan hal-hal baik untuk meningkatkan nilai perusahaan dan juga diharapkan dapat menjadi sumber referensi bagi penelitian selanjutnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Adityamurti, Enggar, and Imam Ghozali. 2017. Pengaruh Penghindaran Pajak Dan Biaya Agensi Terhadap Nilai Perusahaan. *Diponegoro Journal of Accounting* 06(3):1–12.
- Agnes Sawir. 2005. *Analisis Kinerja Keuangan Dan Perencanaan Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Gramedia Pustaka Utama.
- Astuti, Rani. 2021. Pengaruh Kepemilikan Manajerial Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Food & Beverage Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2017-2019). *Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia*.
- Azhari, Romi Maulid, and Maretha Ika Prajawati. 2022. Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kepemilikan Manajerial Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Universitas Pendidikan Indonesia* 21(2):189.
- Badarudin, Afis, and Wuryani Eni. 2018. Pengaruh Corporate Social Responsibility Dan Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Akuntansi Universitas Negeri Surabaya* 6(2).
- Barney, Jay. 1991. Firm Resources and Sustained Competitive Advantage. *Southern Management Association* 17(1). doi: <https://doi.org/10.1177/014920639101700108>.
- Bontis, N. 2001. Assessing Knowledge Assets: A Review of the Models Used to Measure Intellectual Capital. *International Journal of Managements Reviews* 3(1):41–60. doi: <https://doi.org/10.1111/1468-2370.00053>.
- Brigham, Eugene F., and Joel F. Houston. 2009. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan, Alih Bahasa Ali Akbar Yulianto, Buku Satu, Edisi Sepuluh*. Jakarta: PT. Salemba Empat.

- Choirudin. 2019. The Influence of Intellectual Capital, Managerial Owners, and Institutional Owners On The Companies Value. *STIE PGRI Dewantara Jombang*.
- Darmayanti, Fella Eka, Fauzi Sanusi, and Ika Utami Widya. 2018. Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional Dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Sultan Ageng Tirtayasa* 11(1).
- Dewi, Linda Safitri, and Nyoman Abundanti. 2019. Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Kepemilikan Institusional Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana* 8(10):6099. doi: <https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2019.v08.i10.p12>.
- Dewi, Nisa Ayu Castrena, and Deannes Isyнуwardhana. 2014. Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Keuangan Dan Perbankan* 18(2):233–48.
- Eisenhardt, K. M. 1989. Agency Theory: An Assesment and Review. *The Academy of Management Review* 14(1):57–74. doi: <https://doi.org/10.2307/258191>.
- Fauzan, Muhammad Rizky, and S. E. Khairunnisa. 2019. Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kempemilikan Institusional Dan Board Diversity Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2017). *E-Proceeding of Management* 6(2):3300.
- Gantino, Rilla, and Leli Ruliati Alam. 2021. Pengaruh Intellectual Capital Dan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan Dimoderasi Oleh Kinerja. *Esensi: Jurnal Bisnis Dan Manajemen* 10(2):215–30. doi: [10.15408/ess.v10i2.18858](https://doi.org/10.15408/ess.v10i2.18858).
- Ghozali. 2018. *Aplikasi Analisis Multivariate SPSS*. Jakarta: Salemba Empat.
- Ghozali, Imam. 2018. *Aplikasi Analisis Multivariate SPSS 25* . Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

- Gracia, Sheila, and Hendro Lukman. 2023. The Role of Managerial Ownership of The Factors That Affect Firm Value in Banking Companies in Indonesia. *International Journal of Application on Economics and Business* 1(1):733–42. doi: 10.24912/ijaeb.11.733-742.
- Halim, Devina. 2020. PT Hanson International, Koperasi PT Hanson, Dan 11 Orang Lainnya Jadi Tersangka Praktik ‘Bank Gelap’ . <https://Nasional.Kompas.Com/>.
- Hermawan, Sigit, Nur Ravita Hanun, and Ni’matul Pamungkas. 2019. Intellectual Capital, Financial Performance and Market Performance: Evidence From High IC Intensive Company in Indonesia. *Jurnal Dinamika Akuntansi Universitas Negeri Semarang* 11(2):98–107. doi: <https://doi.org/10.15294/jda.v11i2.19385>.
- Hidayat, Andri, and Putu Prima Wulandari. 2020. Pengaruh Agency Cost Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Manufaktur (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Consumer and Good Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2014-2017). *Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Brawijaya*.
- Hidayat, Wastam Wahyu, Triana Yuniati, Ery Teguh Prasetyo, and Cahyadi Husadha. 2021. Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Leverage Dan CSR Terhadap Nilai Perusahaan, Studi Kasus Perusahaan Jasa Di Indonesia. *Jurnal Ilmiah Manajemen Universitas Bhayangkara* 3(1).
- Horne, James C. Van, and John M. Wachowicz. 2011. *Fundamentals of Financial Management: Prinsip - Prinsip Manajemen Keuangan*. 13th ed. Jakarta: Penerbit Salemba Empat.
- Ikatan Akuntansi Indonesia. 2015. *Aset Tak Berwujud Exposure Draft*. Jakarta: Dewan Standar Akuntansi Keuangan Indonesia.
- Jensen, Michael C., and William H. Meckling. 1976. Theory of The Firm: Managerial Behavior, Agency Costs And Ownership Structure. *Journal of Financial Economics* 3:305–60.

- Keown, Arthur J., Jr D. Scott David, Petty J. Marthin, and William. 2011. *Dasar - Dasar Manajemen Keuangan: Prinsip Dan Penerapan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Kholis, Nur, Eka Dewi, and Sumarmawati Hestin Mutmainah. 2018. Factors That Influence Value Of The Company. *Jurnal Analisis Bisnis Ekonomi* 16(1).
- Kieso, Donald E. 2008. *Intermediate Accounting Jilid 2*. 12th ed. Jakarta: Salemba Empat.
- Kumaat, Lusye Corvanty. 2013. Corporate Governance Dan Struktur Kepemilikan Terhadap Manajemen Laba Dan Kinerja Keuangan. *Jurnal Keuangan Dan Perbankan Politeknik Negeri Manado* 17(1):11–20.
- Kurniawati, Herni, Rosmita Rasyid, and Fanny Andriani Setiawan. 2020. Pengaruh Intellectual Capital Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan. *Jurnal Muara Ilmu Ekonomi Dan Bisnis* 4(1):64. doi: 10.24912/jmieb.v4i1.7497.
- Kusuma Wardani, Dewi, and Wahyu Tri Susilowati. 2020. Pengaruh Agency Cost Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Transparansi Informasi Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Akuntansi Universitas Kristen Maranatha* 12(1):1–12.
- Murwaningsari, ETTY. 2009. Hubungan Corporate Governance, Corporate Social Responsibilities Dan Corporate Financial Performance Dalam Satu Continuum. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan* 11(1):30–41.
- Mustapha, Mazlina, and Ayoib Ahmad. 2011. Agency Costs of Debt and Monitoring Audit Delay after IFRS Adoption: Evidence from Nigeria. *Faculty of Economics and Management, Universiti Putra Malaysia*.
- Naftaly, Maria, Lily Safitri, and Trisnadi Wijaya. 2020. Analisis Pengaruh Agency Cost Dan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur. *Jurusan Manajemen Keuangan, MDP Palembang*.
- Nurhidayati, Siti, and Hariman Bone. 2022. Pengaruh Intellectual Capital Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei. *Jurnal Ilmu Akuntansi Mulawarman* 7(2).

- Nurmalasari, Pratiwi, and Djeini Maradesa. 2021. Pengaruh Agency Cost Terhadap Nilai Perusahaan Pada Subsektor Property Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020. *Jurnal Riset Akuntansi Universitas Sam Ratulangi* 16(4):355–65.
- Osasere, Stanley, and Rufus Ayo. 2020. Capital Structure, Agency Cost, and Firm Value Among Nigeria Non Financial Firms. *International Journal of Economics, Commerce and Management* 07(4).
- Penrose, Edith. 1959. Contributions to the Resource-based View of Strategic Management. *Journal of Management Studies* 41:183–91. doi: <https://doi.org/10.1111/j.1467-6486.2004.00427>.
- Puspitaningtyas, Ayu. 2016. Pengaruh Earning Per Share, Price To Book Value, Tingkat Inflasi, Dan Nilai Kurs Dollar Terhadap Harga Saham Perusahaan Sub Sektor Industri Otomotif Dan Komponennya Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Bisnis Universitas Krisnadwipayana* 4(1).
- Putra, Robby Hartono, and Fidiana. 2017. Pengaruh Tata Kelola Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi* 6(8):1–15.
- Ratih Nurmalasari, Made, and Ni Wayan Merry Nirmala Yani. 2021. Pengaruh Agency Cost Terhadap Nilai Perusahaan BUMN Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Bisnis Universitas Pendidikan Nasional* 6(2).
- Rivandi, Muhammad. 2018. Pengaruh Intellectual Capital Disclosure, Kinerja Keuangan, Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Pundi STIE KBP* 2(1).
- Rosiana, Astri. 2020. Pengaruh Good Corporate Governance Dan Intellectual Capital Terhadap Kinerja Keuangan. *Http://Jurnal.Usbypkp.Ac.Id/Index.Php/Sikap* 05(1):76–89.

- Ruslim, Herman, and Ieneke Santoso. 2018. Pengaruh Proporsi Komisaris Independen Jumlah Direktur, Jumlah Komite Audit, Kepemilikan Saham Institusional, Kepemilikan Saham Manajemen Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan. *Jurnal Ekonomi Universitas Tarumanegara* 23(3):334–46.
- Sari, Dita Meilana, and Putu Prima Wulandari. 2021. Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *TEMA (Tera Ilmu Akuntansi)* 22(1).
- Sekaran, Uma, and Roger Bougie. 2017. *Metode Penelitian Untuk Bisnis*. 6th ed. Jakarta: Salemba Empat.
- Selvia. 2020. Pengaruh Struktur Kepemilikan Dan Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Perbankan Yang Terdaftar Di BEI. *Institut Teknologi Dan Bisnis Widya Gama Lumajang*.
- Shim, Jae K., and Joel G. Siegel. 1999. *Operations Management*. Hauppauge, New York: Barron,s Educational Series.
- Sofiamira, Noni Aisyah, and Nadia Asandimitra. 2017. Capital Expenditure, Leverage, Good Corporate Governance, Corporate Social Responsibility: Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan. *Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Surabaya* 20(2).
- Sofiamira, Noni Aisyah, and Nadia Asandimitra Haryono. 2017. Capital Expenditure, Leverage, Good Corporate Governance, Corporate Social Responsibility: Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis* 20(2):191. doi: 10.24914/jeb.v20i2.691.
- Stewart, T. A. 1991. *Brainpower Intellectual Capital Is Becoming Corporate America's Most Valuable Asset and Can Be Its Sharpest Competitive Weapon. The Challenge Is to Find What You Have and Use It*. Fortune.

- Subaida, Ida, and Nurkholis Endang Mardiyati. 2018. Effect of Intellectual Capital and Intellectual Capital Disclosure on Firm Value. *Journal of Applied Management (JAM)* 16(1). doi: 10.21776/ub.jam.2018.016.
- Sugiyono. 2015. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif Dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sukiati, Wiwin, Nunung Nuryani, and Tevi Leviany. 2015. Pengaruh Modal Intelektual, Kinerja Keuangan, Investasi Pada Riset Dan Pengembangan Terhadap Nilai Perusahaan (Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI). *Jurnal Aset (Akuntansi Riset)* 7(2):29–42.
- Syamsudin, Lukman. 2009. *Manajemen Keuangan Perusahaan: Konsep Aplikasi Dalam : Perencanaan, Pengawasan, Dan Pengambilan Keputusan*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Utami. 2022. Analisis Nilai Perusahaan Pada BUMN Sektor Infrastruktur Analysis of Firm Value on Infrastructure Sector State-Owned Enterprise. *Jurnal Manajemen Dan Organisasi (JMO)* 13(1):95–109.
- Utami, Dena Hesa Puteri, and Muhammad Muslih. 2018. Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Moderasi (Studi Kasus Pada Perusahaan Sub Sektor Asuransi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2016). *Jurnal Akrab Juara* 3(3):111–25.
- Wafiyudin, Muhammad, Bima Cinintya Pratama, Azmi Fitriani, and Erny Rachmawati. 2020. The Effect of Institutional Ownership, Intellectual Capital, And Company Size Towards Company Value. *Business and Accounting Research (IJEBAR) Peer Reviewed-International Journal* 4(3).
- Wiagustini, Ni Luh Putu. 2010. *Dasar - Dasar Manajemen Keuangan*. Denpasar: Udayana University Press.
- Wijayanti Daniar Paramita, Ratna, and Emmy Ermawati. 2022. Pengaruh Struktur Kepemilikan Dan Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan Pada

Perusahaan Sektor Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI).
Journal of Accounting 04(04):274–82.

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. doi: 10.9744/jak.15.1.15-26.