

**PENGARUH *INTELLECTUAL CAPITAL* TERHADAP KINERJA  
KEUANGAN PADA SEKTOR PERBANKAN YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**



**TESIS OLEH:  
AHMAD SAHARA  
0101268222022  
MANAJEMEN KEUANGAN**

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar  
Magister Manajemen*

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS DAN TEKNOLOGI  
UNIVERSITAS SRIWIJAYA  
FAKULTAS EKONOMI  
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN  
2025**

**LEMBAR PERSETUJUAN KOMPREHENSIF**

**PENGARUH *INTELLECTUAL CAPITAL* TERHADAP KINERJA KEUANGAN  
PADA SEKTOR PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA**

Disusun oleh:

Nama : Ahmad Sahara  
NIM : 01012682226022  
Program Studi : Magister Manajemen  
Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan sebagai syarat pengajuan SK Penguji Komprehensif

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing  
Pembimbing I



Tanggal : \_\_\_\_\_

Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., M.H., Ph.D  
NIP 196703141993032001  
Pembimbing II



Tanggal : \_\_\_\_\_

Dr. Muizzudin, S.E., M.M  
NIP 19871121 201404 1 001

**LEMBAR PERSETUJUAN TESIS**

**PENGARUH *INTELLECTUAL CAPITAL* TERHADAP KINERJA KEUANGAN  
PADA SEKTOR PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA**

Disusun oleh:

Nama : Ahmad Sahara  
NIM : 01012682226022  
Program Studi : Magister Manajemen  
Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 09 Januari 2025 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif  
Palembang, 09 Januari 2025



Pembimbing I,

Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., M.H., Ph.D  
NIP 196703141993032001

Pembimbing II,

Dr. Muzzudin, S.E., M.M  
NIP 19871121 201404 1 001

Penguji,

Dr. Mukhtaruddin, S.E., M.Si., Ak  
NIP 196712101994021001

Mengetahui,

Koordinator Program Studi Magister Manajemen

Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., M.H., Ph.D  
NIP 196703141993032001

## SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Ahmad Sahara  
NIM : 01012682226022  
Program Studi : Magister Manajemen  
Konsentrasi : Manajemen Keuangan  
Fakultas : Ekonomi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Tesis yang berjudul:  
**PENGARUH *INTELLECTUAL CAPITAL* TERHADAP KINERJA  
KEUANGAN PADA SEKTOR PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI  
BURSA EFEK INDONESIA.**

Pembimbing:

Ketua : Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., M.H., Ph.D  
Anggota : Dr. Muizzudin, S.E., M.M  
Tanggal Ujian : 09 Januari 2025

Adalah benar hasil karya sendiri. Dalam tesis ini tidak ada hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan saya ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaaan.

Palembang, 09 Januari 2025



Ahmad Sahara

NIM. 01012682226022

## KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan ke hadirat Allah SWT atas rahmat dan hidayah-Nya, sehingga saya dapat menyelesaikan tesis ini yang berjudul "**Pengaruh *Intellectual Capital* terhadap Kinerja Keuangan pada Sektor Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.**" Penulisan tesis ini merupakan bagian dari syarat untuk meraih gelar Magister Manajemen di Universitas Sriwijaya.

Penulisan karya ini dilakukan sebagai salah satu bentuk kontribusi penulis dalam pengembangan literatur di bidang manajemen keuangan, khususnya terkait dengan peran *Intellectual Capital* dalam meningkatkan kinerja perusahaan.

Karya ilmiah ini disusun dengan harapan dapat memberikan manfaat bagi para pembaca, khususnya kalangan akademisi, praktisi, dan pengambil kebijakan di sektor perbankan. Pembahasan dalam penelitian ini berfokus pada bagaimana elemen-elemen *Intellectual Capital*, seperti modal manusia, modal struktural, dan modal relasional, dapat memengaruhi kinerja keuangan perusahaan, yang diukur melalui indikator-indikator keuangan tertentu.

Penulis menyadari bahwa karya ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan demi perbaikan dan penyempurnaan di masa mendatang. Semoga karya ini dapat memberikan manfaat dan menjadi referensi bagi pembaca yang memiliki minat dalam bidang yang serupa.

Demikian kata pengantar ini penulis sampaikan. Semoga Allah SWT senantiasa memberikan keberkahan atas segala upaya yang telah dilakukan.

Palembang, 09 Januari 2025



Ahmad Sahara

NIM. 01012682226022

## UCAPAN TERIMAKASIH

Dengan hati yang penuh syukur, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang mendalam kepada semua pihak yang telah menjadi bagian dari perjalanan panjang ini. Tesis ini adalah wujud nyata dari dedikasi, kerja keras, dan dukungan yang tak terhitung jumlahnya.

Pertama dan terutama, penulis memanjatkan rasa syukur kepada Allah SWT, Tuhan Yang Maha Esa, atas segala karunia, kekuatan, dan petunjuk-Nya yang tak pernah putus. Hanya dengan izin-Nya, penulis dapat melewati setiap tantangan dan akhirnya menyelesaikan tugas ini.

Penulis ingin menyampaikan rasa hormat dan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Kedua orang tua saya Alm. Bapak Usmani dan Almh. Ibu Margiani, yang telah mendidik saya dari kecil, berkat didikan kedua orang tua saya, saya menjadi orang yang kuat dan tidak mudah menyerah dalam menjalani kehidupan. Terimakasih atas pembelajaran hidup yang luar biasa yang telah Bapak dan Ibu berikan kepada saya, saya selalu rindu kalian.
2. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., M.H., Ph.D., selaku Dosen Pembimbing I sekaligus Koordinator Program Studi Magister Manajemen sekaligus Dosen Pembimbing Akademik, yang telah memberikan bimbingan dan arahan yang sangat berarti dalam penyusunan tesis ini sehingga tesis ini dapat terselesaikan. Terima kasih atas waktu, perhatian, dan pembelajaran yang telah ibuberikan.
3. Dr. Muizzudin, S.E.,M.M., selaku Dosen Pembimbing II, yang telah memberikan masukan serta bimbingan yang sangat berarti. Terima kasih atas waktu, perhatian, dan pembelajaran yang telah bapak berikan.
4. Dr. Mukhtaruddin, S.E.,M.Si.,Ak., selaku Dosen Penguji, yang telah memberikan kritik dan saran yang sangat membangun. Terima kasih atas waktu, perhatian, dan pembelajaran yang telah bapak berikan.
5. Prof. Dr. Taufiq Marwa, S.E., M.Si., selaku Rektor Universitas Sriwijaya, yang telah mendukung kelancaran studi saya di Universitas Sriwijaya.

6. Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E., selaku Dekan Fakultas Ekonomi, yang telah memberikan dukungan penuh kepada saya selama studi di Fakultas Ekonomi.
7. Seluruh Bapak Ibu Dosen Pengajar, yang telah memberikan ilmu dan pengetahuan yang sangat berharga selama studi saya.
8. Istri dan anak saya, Lita Hilviana Kusnadi dan Abrisam Hizqil Sahara, yang telah menemani saya sehari-hari, terima kasih atas segalanya.
9. Seluruh staff dan pegawai Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi, yang telah memberikan bantuan administratif yang sangat memudahkan selama saya menjalani studi.
10. Kepada teman-teman seperjuangan, Bapak Agung Notonegoro, Bapak hanaf Qowiyul Adib, Bapak Pandu Dwi Purbowasesa, dan Mas Aditya Permana, yang telah menemani, mendukung, dan memberikan semangat yang luar biasa selama masa studi ini.
11. Seluruh teman-teman di Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi, yang tidak dapat saya sebutkan satu per satu. Terima kasih atas kebersamaan, semangat, dan dukungan yang telah diberikan sepanjang perjalanan akademik ini.

Palembang, 09 Januari 2025



Ahmad Sahara

NIM. 01012682226022

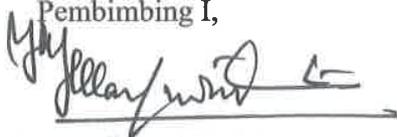
## ABSTRAK

### PENGARUH INTELLECTUAL CAPITAL TERHADAP KINERJA KEUANGAN PADA SEKTOR PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh Intellectual Capital yang terdiri dari *Value added capital employed* (VACA), *Value Added Human Capital* (VAHU), dan *Structural Capital Value Added* (STVA) terhadap kinerja keuangan pada sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Kinerja keuangan diukur menggunakan indikator Return on Assets (ROA). Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan desain kausalitas untuk mengukur hubungan antara variabel independen (VACA, VAHU, dan STVA) terhadap variabel dependen (ROA). Hasil penelitian menunjukkan bahwa semua komponen Intellectual Capital memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja keuangan. Secara spesifik, VACA menunjukkan efisiensi penggunaan modal yang dapat meningkatkan nilai tambah perusahaan, VAHU menggambarkan peran strategis sumber daya manusia dalam menciptakan kinerja yang unggul, dan STVA menekankan pentingnya modal struktural dalam mendukung keberlanjutan operasional perusahaan. Kesimpulan dari penelitian ini menegaskan bahwa *Intellectual Capital* memainkan peran penting dalam meningkatkan kinerja keuangan sektor perbankan.

**Kata Kunci:** *Intellectual Capital*, VACA, VAHU, STVA, kinerja keuangan, ROA, perbankan, Bursa Efek Indonesia.

Pembimbing I,



Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., M.H.,  
Ph.D

NIP 196703141993032001

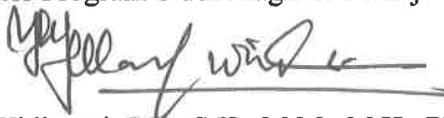
Pembimbing II,,



Dr. Muizzudin, S.E.,M.M  
NIP 19871121 201404 1 001

Mengetahui,

Koordinator Program Studi Magister Manajemen



Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., M.H., Ph.D  
NIP 196703141993032001

## ABSTRACT

### THE EFFECT OF INTELLECTUAL CAPITAL ON *FINANCIAL PERFORMANCE* IN THE BANKING SECTOR LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE

This study aims to analyze the influence of Intellectual Capital, consisting of *Value added capital employed* (VACA), *Value Added Human Capital* (VAHU), and *Structural Capital Value Added* (STVA), on *Financial Performance* in the banking sector listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX). *Financial Performance* is measured using the Return on Assets (ROA) indicator. This research employs a quantitative approach with a causal design to examine the relationship between independent variables (VACA, VAHU, and STVA) and the dependent variable (ROA). The findings reveal that all components of Intellectual Capital have a positive and significant impact on *Financial Performance*. Specifically, VACA indicates the efficiency of capital utilization in enhancing the company's added value, VAHU highlights the strategic role of human resources in creating superior performance, and STVA emphasizes the importance of structural capital in supporting operational sustainability. The conclusions affirm that Intellectual Capital plays a crucial role in improving *Financial Performance* in the banking sector.

**Keywords:** Financial Leverage, Profitability, Dividend Policy, Firm Value, Indonesia Stock Exchange

Chairman,



Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., M.H.,  
Ph.D  
NIP 196703141993032001

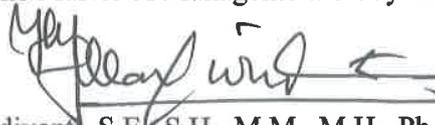
Member,



Dr. Muizzudin, S.E., M.M  
NIP 19871121 201404 1 001

Know by,

Coordinator of the Master of Management Study Program



Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., M.H., Ph.D  
NIP 196703141993032001

## SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

Kami dosen pembimbing Tesis menyatakan bahwa Abstrak Tesis dalam Bahasa Inggris dari Mahasiswa:

Nama : Ahmad Sahara  
NIM : 01012682226022  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Magister Manajemen  
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan  
Judul Tesis : PENGARUH *INTELLECTUAL CAPITAL*  
TERHADAP KINERJA KEUANGAN  
PADA SEKTOR PERBANKAN YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA

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

Pembimbing I.



Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., M.H., Ph.D  
NIP 196703141993032001

Pembimbing II,



Dr. Muizzudin, S.E., M.M  
NIP 19871121 201404 1 001

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>i</b>
<b>LEMBAR PERSETUJUAN KOMPREHENSIF</b> .....	<b>ii</b>
<b>LEMBAR PERSETUJUAN TESIS</b> .....	<b>iii</b>
<b>SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH</b> .....	<b>iv</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>v</b>
<b>UCAPAN TERIMAKASIH</b> .....	<b>vi</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>viii</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>ix</b>
<b>SURAT PERNYATAAN ABSTRAK</b> .....	<b>x</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>xi</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xv</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xvi</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1. Latar Belakang .....	1
1.2. Perumusan Masalah .....	11
1.3. Tujuan Penelitian .....	11
1.4. Manfaat Penelitian .....	11
1.4.1. Manfaat Teoritis .....	11
1.4.2. Manfaat Praktis .....	11
<b>BAB II STUDI KEPUSTAKAAN</b> .....	<b>13</b>
2.1. Landasan Teori .....	13
2.1.1. <i>Grand Theory</i> .....	13
2.1.2. <i>Intellectual Capital</i> .....	14
2.1.3. Kinerja Keuangan .....	17
2.1.4. Profitabilitas .....	18
2.2. Hubungan Antara Variabel dan Pengembangan Hipotesis .....	23
2.2.1. VACA Terhadap Kinerja Keuangan ROA .....	23

2.2.2. VAHU Terhadap Kinerja Keuangan ROA.....	24
2.2.3. STVA Terhadap Kinerja Keuangan ROA.....	24
2.3. Penelitian Terdahulu .....	25
2.4. Kerangka Konseptual Pemikiran .....	54
2.5. Hipotesis Penelitian .....	56
<b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>	<b>57</b>
3.1. Ruang Lingkup Penelitian.....	57
3.2. Rancangan Penelitian.....	57
3.3. Definisi Operasional Variabel.....	57
3.4. Jenis dan Sumber Data.....	59
3.5. Populasi dan Sampel Penelitian .....	59
Populasi Penelitian.....	59
Sampel Penelitian.....	59
3.6. Teknik Analisis .....	61
3.6.1. Uji Asumsi Klasik .....	61
3.6.2. Analisis Data Penelitian .....	63
3.6.3. Uji Hipotesis .....	65
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>68</b>
4.1. Deskriptif Statistik Variabel Penelitian .....	68
4.2. Hasil Uji Asumsi Klasik .....	69
Hasil Uji Normalitas .....	69
Hasil Uji Multikolinieritas .....	71
Hasil Uji Heterokedastisitas.....	72
Hasil Uji Autokorelasi .....	72
4.3. Hasil Uji Hipotesis.....	74
4.3.1. Hasil Uji F .....	74
4.3.2. Hasil Uji t .....	75
4.4. Pembahasan Hasil Penelitian .....	76
4.3.1. Pengaruh <i>Value added capital employed</i> (VACA) Terhadap Kinerja Keuangan (ROA) .....	76
4.3.2. VAHU Terhadap Kinerja Keuangan ROA.....	77

4.3.3. Pengaruh STVA Terhadap Kinerja Keuangan ROA.....	79
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>81</b>
5.1. Kesimpulan .....	81
5.2. Saran .....	81
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>83</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>	<b>87</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 1 Rangkuman Penelitian Terdahulu.....	27
Tabel 2 Definisi Operasional Variabel .....	58
Tabel 3 Sampel Penelitian .....	60
Tabel 4 Daftar Sampel Penelitian .....	60
Tabel 5 Interpretasi Koefisien Korelasi (r).....	64
Tabel 6 Hasil Analisis Deskriptif Data .....	68
Tabel 7 Hasil Uji Normalitas .....	71
Tabel 8 Hasil Uji Multikolinearitas .....	71
Tabel 9 Hasil Uji Autokorelasi .....	72
Tabel 10 Hasil Uji Regresi Linier Berganda .....	73
Tabel 11 Hasil Uji F .....	74
Tabel 12 Hasil Uji t.....	75

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 Kinerja Keuangan Top 5 Perbankan Umum Berdasarkan Kapitalisasi Pasar Triwulan III 2021 .....	3
Gambar 2 Perkembangan Kredit & DPK Bank Umum Tahun 2015-2022 .....	5
Gambar 3 Perkembangan Laba Bersih Perbankan di Indonesia Tahun 2015-2022	6
Gambar 4 Kerangka Konseptual Penelitian.....	55
Gambar 5 Grafik Histogram .....	69
Gambar 6 Normal Probability Plot .....	70
Gambar 7 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	72

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Sampel Penelitian.....	87
Lampiran 2 Data Variabel - Variabel Penelitian .....	88
Lampiran 3 Data Variabel (Outlier).....	92
Lampiran 4 Hasil Analisis Penelitian .....	97

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1. Latar Belakang**

Industri perbankan sangat penting peranannya dalam perekonomian di Indonesia. Bank merupakan salah satu lembaga keuangan yang mempunyai peranan penting di dalam perekonomian suatu negara sebagai lembaga perantara keuangan, hal ini dikarenakan perbankan merupakan salah satu dari sistem keuangan yang berfungsi sebagai *financial intermediary*, yaitu suatu lembaga yang mempunyai peran untuk mempertemukan antara pemilik dan pengguna dana, maka kegiatan bank harus berjalan secara efisien pada skala makro maupun mikro. Persaingan dunia perbankan pada saat ini semakin ketat akibat semakin majunya usaha perbankan didalam negeri, sehingga setiap usaha perbankan berusaha memanfaatkan seoptimal mungkin dalam penggunaan dana dan teknologi yang dimiliki sehingga dapat mewujudkan efisiensi dan efektivitas baik dari segi produksi, konsumsi, maupun distribusi yang pada akhirnya akan meningkatkan daya saing perusahaan (Asnawi & Rate, 2018).

Kinerja keuangan suatu perusahaan menjadi gambaran umum tentang bagaimana kondisi keuangan suatu perusahaan pada suatu waktu (periode tertentu). Kinerja keuangan adalah suatu analisis yang dilakukan untuk melihat sejauh mana suatu perusahaan telah melaksanakan dengan menggunakan aturan-aturan pelaksanaan keuangan secara baik dan benar (Fahmi, 2018). Kinerja keuangan suatu perusahaan menjadi faktor penting dalam menilai perusahaan di masa mendatang. Kinerja keuangan dapat dilihat dari laporan keuangan perusahaan yaitu

dengan melakukan analisis terhadap laporan keuangan perusahaan tersebut meliputi laporan posisi keuangan dan laporan laba rugi. Untuk mengukur kinerja keuangan perusahaan dapat dilakukan dengan menggunakan alat analisis berupa rasio keuangan (Sari, 2018).

Kinerja keuangan perusahaan merupakan aspek fundamental yang menggambarkan kondisi keuangan perusahaan. Kinerja keuangan perusahaan yang diukur secara profitabilitas dengan menggunakan rasio profitabilitas *return on asset* (ROA) dijadikan alasan karena salah satu indikator kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba dalam kegiatan operasi merupakan fokus utama dalam penilaian prestasi perusahaan (Agasa, 2021). Pemilihan ROA sebagai ukuran profitabilitas perusahaan pada penelitian ini karena ROA memperlihatkan kemampuan perusahaan dalam melakukan efisiensi penggunaan total aset untuk operasional perusahaan. ROA juga dapat memberi gambaran kepada investor untuk menilai bagaimana perusahaan menghasilkan laba bersih dengan modal yang sudah diinvestasikan (Akmil, 2019).

Bank dalam Pasal 1 ayat (2) undang-undang (UU) No. 10 Tahun 1998 tentang perubahan UU No. 7 Tahun 1992 tentang perbankan adalah badan usaha yang menghimpun dana dari masyarakat dalam bentuk simpanan dan menyalurkannya kepada masyarakat dalam bentuk kredit dan atau bentuk-bentuk lain dalam rangka meningkatkan taraf hidup rakyat banyak. Pengalokasian dana hasil mobilitas masyarakat keberbagai ragam sektor ekonomi dan area yang membutuhkan dana secara tepat dan cepat, yang selama ini belum terlayani oleh sistem perbankan konvensional terhadap layanan jasa perbankan yang sesuai

dengan prinsip syariah, maka tahun 1992 bank syariah secara resmi diperkenalkan kepada masyarakat.

Meningkatnya aktivitas ekonomi tahun 2022 bakal mendorong laju ekspansi kredit dan meningkatkan *net interest margin* (NIM) atau *margin* bunga bersih perbankan nasional. Para analis memperkirakan, laba bersih perbankan tahun depan mampu bertumbuh 26% atau sekitar Rp 150 triliun. Perkiraan ini bakal menjadi katalis penguatan harga saham emiten bank di Bursa Efek Indonesia (BEI). PT Bank Negara Indonesia Tbk (BBNI) diprediksi menjadi emiten bank dengan pertumbuhan laba bersih tertinggi, sebesar 53,4% tahun depan, diikuti PT Bank Rakyat Indonesia Tbk (BBRI) sebesar 34,5%, PT Bank Mandiri Tbk (BMRI) 27,5%, PT Bank Danamon Tbk (BDMN) 21,8%, dan PT Bank Central Asia Tbk (BBCA) 12,8%. Laba bersih empat bank besar dari sisi kapitalisasi pasar, yakni BCA, BRI, Mandiri, dan BNI diprediksi tumbuh 27,7% tahun depan (Sahara, 2021).

**Kinerja Keuangan Top 5 Perbankan Umum Berdasarkan Kapitalisasi Pasar, Triwulan III 2021**

Indikator (Rp, triliun)	BBCA	BBRI	BMRI	ARTO	BBNI
Aset	1169,3	1619,8	1638,0	11,00	919,4
Pertumbuhan (% yoy)	17%	11,9%	16%	400%	5,9%
Kredit	605,9	1026,4	1021,6	3,70	570,6
	4,1%	9,7%	17%	311%	3,7%
DPK	923,7	1135,3	1214,0	2,50	668,6
	18%	0,3%	19%	213%	1,4%
Pendapatan	57,6	91,0	78,4	0,30	28,7
	3,0%	5,9%	24%	400%	17,6%
Laba Bersih	23,2	19,1	19,2	-0,03	7,7
	16%	34,5%	37%	-85%	79%

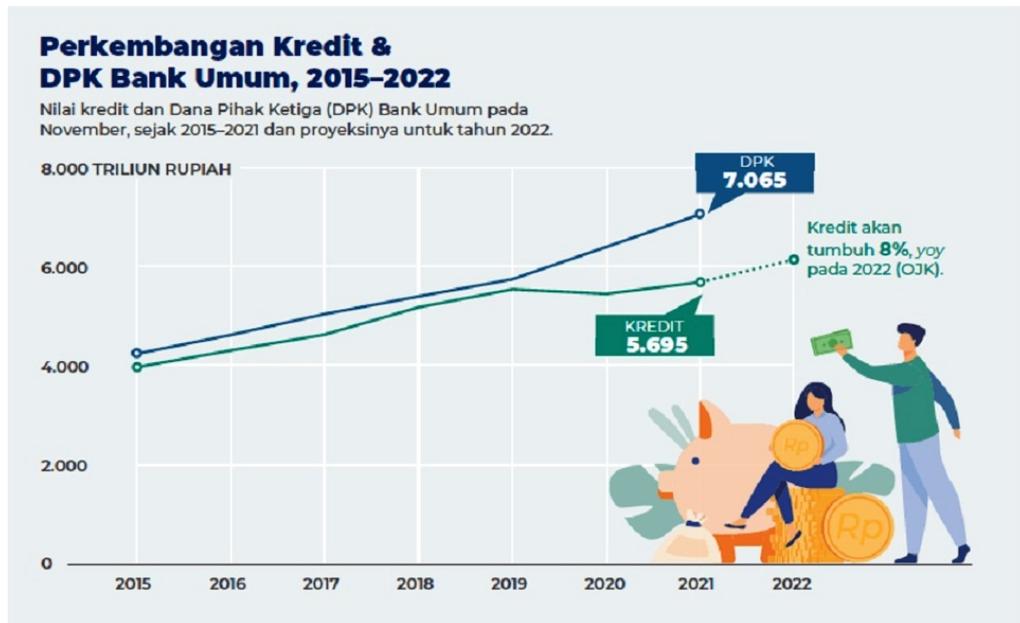
Keterangan: Perubahan kinerja keuangan ARTO adalah perubahan sejak awal tahun (ytd)

SUMBER: BI, OJK, BERITASATU RESEARCH **BERITA SATU**

Sumber: Sahara (2021)

**Gambar 1 Kinerja Keuangan Top 5 Perbankan Umum Berdasarkan Kapitalisasi Pasar Triwulan III 2021**

Data pada Gambar 1 menunjukkan kredit konsumsi ditopang kredit pemilikan rumah (KPR), yang tumbuh 9,3% menjadi Rp 566 triliun, melambat dari Oktober 9,6%. Kredit kendaraan bermotor (KKB) masih kontraksi 8,9% menjadi Rp 99,8 triliun, lebih baik dari Oktober yang turun 12,6%, sedangkan kredit multiguna tumbuh 3% menjadi Rp 911,5 triliun dari Rp 908,1 triliun. Ekspansi kredit bank diprediksi berlanjut tahun depan dengan pertumbuhan 8%. Bahkan, sejumlah bank besar seperti BRI dan BNI berani mematok target pertumbuhan kredit tinggi hingga 10% pada 2022. Imbasnya, dua bank ini diprediksi menuai lonjakan laba bersih tahun depan. Tabungan tercatat mendominasi DPK BRI, sebesar Rp 470,16 triliun, tumbuh 7,12% (yoy). Porsi dana murah BRI naik menjadi 59,6%. Terbentuknya *holding* ultramikro yang mengintegrasikan seluruh layanan keuangan BRI, PT Pegadaian, dan PT Permodalan Nasional Madani (PNM) dalam suatu ekosistem besar akan memperkuat peran BRI dalam mendukung pemberdayaan dan pengembangan usaha masyarakat, khususnya segmen mikro dan segmen ultramikro. Aestika menambahkan, kuartal III-2021, dana pihak ketiga (DPK) BRI tumbuh menjadi Rp 1.135,31 triliun (Sahara, 2021).



Sumber: Sahara (2021)

**Gambar 2 Perkembangan Kredit & DPK Bank Umum Tahun 2015-2022**

Pada Gambar 2, Otoritas Jasa Keuangan (OJK) memprediksi laba bersih industri perbankan mencapai Rp 119 triliun, naik 13,65% dari 2020 sebesar Rp 104,71 triliun. Sampai Oktober 2021, laba bersih bank mencapai Rp 118 triliun. Di sisi lain, kredit bank mulai melaju pada November 2021, didorong menggeliatnya aktivitas ekonomi, terutama industri pengolahan. Berdasarkan data Bank Indonesia (BI), per November 2021, kredit perbankan tumbuh 4,4% secara year on year (yoy) menjadi Rp 5.694,9 triliun, lebih besar dari Oktober 3%. Pada periode itu, kredit modal kerja (KMK) dan kredit investasi (KI) tumbuh 5% dan 3,5%, lebih besar dari kredit konsumsi 4,1%. KMK industri pengolahan tumbuh 5,1% menjadi Rp 658,6 triliun per November lalu, lebih tinggi dari Oktober 1,2%. Adapun KI industri

pengolahan naik 6,5% menjadi Rp 241 triliun, lebih tinggi dari Oktober 1,3% (Sahara, 2021).



Sumber: Sahara (2021)

### Gambar 3 Perkembangan Laba Bersih Perbankan di Indonesia Tahun 2015-2022

Berdasarkan data pada Gambar 3, target pertumbuhan kredit sepanjang tahun ini berkisar 4-6% (yoy), sedangkan tahun depan 6-8%. DPK diprediksi naik 7-9%. BI memasang target pertumbuhan DPK 2022 lebih rendah dari tahun ini sebesar 8-10% (yoy). Hal tersebut dipicu aktivitas ekonomi yang mulai pulih, sehingga membuat simpanan di bank menurun. Saat ekonomi pulih, konsumsi masyarakat meningkat. Bank Indonesia (BI) dalam analisis uang beredar November 2021 mencatat, uang beredar dalam arti luas atau M2 pada November 2021 tumbuh. Posisi M2 pada November 2021 mencapai Rp 7.572,2 triliun atau tumbuh 11% (yoy), lebih tinggi dibandingkan bulan sebelumnya 10,5%. Faktor yang memengaruhi pertumbuhan M2 pada November 2021 adalah penyaluran kredit dan aktiva luar negeri bersih. Otoritas Jasa Keuangan (OJK) juga optimistis

pertumbuhan kredit perbankan pada 2022 akan lebih tinggi dari target tahun ini 4-4,5% (yoy). Ini terlihat pada aktivitas ekonomi yang berjalan dan juga korporasi mulai menarik kreditnya (Sahara, 2021).

Salah satu faktor yang mempengaruhi kinerja keuangan perusahaan adalah Modal Intelektual. Modal intelektual adalah aset tidak berwujud yang berisikan tentang pengetahuan, informasi, dan material intelektual lainnya yang dimiliki oleh karyawan perusahaan yang dapat digunakan oleh perusahaan dalam memperoleh laba dan juga dapat mempengaruhi kinerja suatu perusahaan baik dalam pembuatan keputusan untuk saat ini maupun di masa depan (Xu & Liu, 2022). Modal intelektual menjadi isu yang hangat untuk diteliti karena pengungkapan modal intelektual perlu untuk dilakukan oleh suatu perusahaan dikarenakan adanya permintaan transparansi yang meningkat di pasar modal, sehingga informasi modal intelektual membantu investor menilai kemampuan perusahaan dengan lebih baik. Modal intelektual ini masih merupakan hal yang baru (Cy et al., 2017).

Di Indonesia modal intelektual dikenal semenjak adanya Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan (PSAK) No. 19 (revisi 2010) yang mengatur tentang aset tak berwujud, walaupun PSAK tersebut tidak secara khusus membahas tentang modal intelektual. Menurut Ulum (2019), perusahaan-perusahaan di Indonesia cenderung menggunakan conventional based dalam membangun bisnisnya sehingga produk yang dihasilkan masih miskin kandungan teknologi. Selain itu, perusahaan-perusahaan tersebut belum memberikan perhatian lebih terhadap *human capital*, *structural capital*, dan *customer capital* yang dibuktikan dalam pelaporan keuangannya. Menurut PSAK No. 19 (revisi 2010), aset tak berwujud

adalah aset non-moneter yang dapat diidentifikasi dan tidak mempunyai wujud fisik serta dimiliki untuk digunakan dalam menghasilkan atau menyerahkan barang atau jasa, disewakan kepada pihak lainnya, atau untuk tujuan administratif (Landion, 2019).

Adanya kesulitan dalam pengukuran modal intelektual secara langsung menyebabkan keberadaannya di dalam perusahaan sulit untuk diketahui. Menurut Ulum (2019) kemudian mengusulkan mengenai pengukuran secara tidak langsung terhadap modal intelektual dengan suatu ukuran untuk menilai efisiensi dari nilai tambah sebagai hasil dari kemampuan intelektual perusahaan, yaitu menggunakan *Value Added Intellectual Coefficient (VAIC)*.

VAIC adalah suatu ukuran untuk menilai efisiensi dari nilai tambah sebagai hasil dari kemampuan intelektual perusahaan. Komponen utama dari VAIC dapat dilihat dari sumber daya perusahaan, yaitu *physical capital*, *human capital*, dan *structural capital*. Physical capital diukur menggunakan VACA (*Value added capital employed*), human capital diukur menggunakan VAHU (*Value Added Human Capital*), dan structural capital diukur menggunakan STVA (*Structural Capital Value Added*). Nilai VAIC mengukur seberapa banyak nilai baru telah diciptakan per unit moneter yang diinvestasikan dalam setiap sumber daya modal intelektual perusahaan. VAIC merupakan pendekatan yang mudah dalam mengukur modal intelektual karena VAIC menggunakan komponen-komponen dalam laporan keuangan (Ulum, 2019).

Metode VAIC merupakan suatu ukuran untuk menilai efisiensi dari nilai tambah yang tercipta sebagai hasil dari kemampuan intelektual perusahaan yang

dikonstruksikan dari akun-akun yang ada di dalam laporan keuangan (Ulum, 2013). Terdapat 3 komponen dalam metode VAIC menurut Ulum (2019) yang digunakan sebagai pembentuk *Intellectual Capital*, yaitu VACA, VAHU dan STVA. Tujuan utama dalam komponen VAIC adalah untuk menciptakan nilai tambah (*value added*) dalam mengetahui ukuran yang telah digunakan perusahaan tentang *physical capital* (dana-dana keuangan) dan *intellectual potential* (nilai-nilai yang melekat pada karyawan atas kemampuan yang dihasilkan).

VACA mengukur tentang seberapa besar *value added* yang dihasilkan dari *physical capital* yang dipakai perusahaan. VAHU menunjukkan seberapa banyak nilai tambah yang dapat dihasilkan dengan dana yang dikeluarkan untuk tenaga kerja perusahaan. STVA mengukur jumlah *structural capital* yang dibutuhkan untuk menghasilkan *value added* bagi perusahaan. Nilai *structural capital* tergantung pada *human capital*. Semakin besar nilai *human capital* maka semakin kecil nilai *structural capital*, dan berlaku sebaliknya (Ulum, 2019).

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah diuraikan di atas, didapat rumusan masalah penelitian yaitu *Intellectual Capital* (VACA, VAHU, STVA) terhadap kinerja keuangan serta adanya hasil atau kesimpulan dari beberapa penelitian tentang faktor-faktor yang mempengaruhi kinerja keuangan (*research gap*).

Penelitian-penelitian terdahulu yang meneliti tentang pengaruh VACA dilakukan oleh Nguyen (2023); Xu & Liu (2022); Agasa (2021); Fikri, K., Mohammad, A. et al (2020); Kazhimy (2019); Yilmaz (2018) yang menunjukkan hasil bahwa VACA berpengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja keuangan.

Sedangkan hasil yang berbeda juga ditunjukkan pada penelitian dari Kholid (2022) dan Putri (2019) menunjukkan bahwa VACA berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap kinerja keuangan.

Penelitian tentang pengaruh VAHU dilakukan oleh Barak (2023); Ozkan & Cakan (2022); Ramadhan (2021); Ousama (2020); Akmil (2019); Sendari (2018) yang menunjukkan hasil bahwa VAHU berpengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja keuangan. Hasil penelitian dari Devi & Khairunnisa (2022); Wijayani (2022); Putri (2019) menunjukkan hasil bahwa VAHU berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap kinerja keuangan.

Penelitian tentang pengaruh STVA dilakukan oleh Mondal (2022); Maditinos (2021); Isanzua (2020); Kazhimy (2019); Akmil (2019); Sendari (2018); Isa & Deviana (2018); Nurhasanah & Suzan (2018) menunjukkan hasil bahwa STVA berpengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja keuangan. Hasil penelitian dari Lestari (2022); Nurhayati (2022); Putri (2019) dan Siregar (2018) menunjukkan STVA berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap kinerja keuangan. Sedangkan Pratiwi (2022) menunjukkan STVA berpengaruh negative dan tidak signifikan terhadap kinerja keuangan.

Pada penelitian ini dilakukan pengujian lebih lanjut terhadap temuan-temuan empiris mengenai pengaruh Intellectual Capital terhadap kinerja keuangan. Berdasarkan latar belakang di atas, mendorong peneliti melakukan penelitian dengan judul **“Pengaruh *Intellectual Capital* Terhadap Kinerja Keuangan Pada Sektor Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”**.

## **1.2. Perumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang diatas, maka masalah yang dapat dirumuskan sebagai berikut: Bagaimana pengaruh *Intellectual Capital* (VACA, VAHU, STVA) terhadap kinerja keuangan pada sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?

## **1.3. Tujuan Penelitian**

Berdasarkan rumusan masalah yang telah ditetapkan dalam penelitian, maka tujuan penelitian ini adalah sebagai berikut: Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh dari *Intellectual Capital* (VACA, VAHU, STVA) terhadap kinerja keuangan pada sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

## **1.4. Manfaat Penelitian**

### **1.4.1. Manfaat Teoritis**

Hasil penelitian ini diharapkan dari segi teoritis dapat memberikan kontribusi untuk kajian akademik mengenai pengaruh *Intellectual Capital* terhadap kinerja keuangan pada sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

### **1.4.2. Manfaat Praktis**

#### **1) Bagi Perusahaan**

Penelitian ini dapat dijadikan acuan dalam mengelola *Intellectual Capital* yang dimiliki sehingga dapat menciptakan nilai tambah bagi perusahaan terutama pada perusahaan perbankan yang terdapat di Indonesia.

#### **2) Bagi Investor**

Penelitian ini dapat dijadikan referensi untuk menilai kinerja *Intellectual Capital* pada perusahaan perbankan di Indonesia, sehingga investor dapat menggunakannya sebagai indikasi dalam menentukan apakah perusahaan tersebut

memiliki *competitive advantage* yang lebih dan juga sebagai pertimbangan bagi investor dalam mengambil keputusan.

## DAFTAR PUSTAKA

- Agasa, Q. (2021). Pengaruh *Intellectual Capital* Terhadap Kinerja Keuangan (Studi Pada Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Diponegoro*, Volume 12, Hal. 1-12.
- Akmil, P. S. (2019). Pengaruh *Intellectual Capital* Terhadap Kinerja Keuangan (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Perdagangan Besar Barang Produksi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, Volume. 72. Hal. 21-38.
- Albertini, E. (2019). *Intellectual Capital and Financial Performance: A Meta-Analysis and Research Agenda*. *Jurnal Manajemen*, Volume. 22, Hal. 216–249.
- Asnawi, W. A., & Rate, P. Van. (2018). Pengaruh Kinerja Keuangan Bank Terhadap Return On Asset (ROA) Studi Pada Bank Umum Devisa Buku 4. *Jurnal EMBA*, Volume. 6 No. 4, Hal. 2898 – 2907.
- Barak, M. (2023). Investigating The Impact of *Intellectual Capital* on The Sustainable *Financial Performance* of Private Sector Banks in India. *Journal of Engineering and Technology*, Volume. 19 No. 1, Hal. 310-321.
- Cy, O. O., Ndubuisi, A. N., & Chidoziem, A. M.-F. (2017). Effect of *Intellectual Capital* on *Financial Performance* of Quate Deposit Money Banks in Nigeria (2010-2015). *Journal of Global Accounting*, Volume. 5 No. 1.
- Devi, B. E., & Khairunnisa. (2022). Pengaruh *Intellectual Capital* Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi Kasus pada Perusahaan Elektronik, Otomotif dan Komponen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2011-2015). *E-Proceeding of Management*, Volume. 4 No. 1 (ISSN: 2355-9357).
- Essianda, I., & Hatane, S. E. (2021). Pengaruh *Intellectual Capital* Terhadap *Financial Performance* Melalui Innovation Capability Sebagai Intervening Variabel Pada Kantor Akuntan Publik di Surabaya. *Jurnal Business Accounting Review*, Volume. 4 No. 1, Hal. 481–492.
- Fahmi, I. (2018). *Analisis Kinerja Keuangan: Panduan bagi Akademisi, Manajer, dan Investor dan Menganalisis Bisnis dari Aspek Keuangan*. Alfabeta.
- Fathi, S. (2020). Impact of *Intellectual Capital* on *Financial Performance*. *International Journal of Academic Research in Economics and Management Sciences*, Volume. 2 No. 1.
- Fikri, K., Mohammad, A., Marlina, W., & Isnurhadi. (2020). *Intellectual Capital* and Profitability in Manufacturing Companies Listed in Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Business, Economics & Management*, Volume 3 No. 1 (ISSN 2632-9476), Hal. 123–133. <https://doi.org/https://doi.org/10.31295/ijbem.v3n1.159>

- Forte, W., Matonti, G., & Nicolò, G. (2019). The Impact of *Intellectual Capital* on Firms' *Financial Performance* and Market Value: Empirical Evidence From Italian Listed Firms. *African Journal of Business Management, Volume. 13* (ISSN: 1993-8233), Hal. 147–159.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gunawan, A., & Putranto, Y. A. (2022). Pengaruh *Intellectual Capital* Terhadap Kinerja Keuangan Dengan Barriers to Entry Sebagai Variabel Mediasi. *Jurnal Nominal, Volume. 6 No. 2*.
- Isa, M., & Deviana, D. A. (2018). Analisis *Intellectual Capital* Terhadap *Financial Performance* Dengan Competitive Advantage Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis, Volume. 3 No. 2* (ISSN: 1410-4571), Hal. 31–38.
- Isanzua, J. N. (2020). Impact of *Intellectual Capital* on *Financial Performance* of Banks in Tanzania. *Journal of International Business Research and Marketing, Volume. 1 No. 1*.
- Kamath, B. (2020). Impact of *Intellectual Capital* on *Financial Performance* and Market Valuation of Firms in India. *International Letters of Social and Humanistic Sciences, Volume. 48* (ISSN: 2300-2697), Hal. 107–122.
- Kasmir. (2019). *Manajemen Sumber Daya Manusia*. Rajawali Pers.
- Kazhimy, A. F. (2019). Pengaruh *Intellectual Capital* Terhadap Profitabilitas Perusahaan (Studi pada Sektor Properti dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB), Volume. 72*.
- Kholid, R. M. (2022). Pengaruh *Intellectual Capital* Terhadap *Financial Performance* (Studi pada Perusahaan Sektor Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB), Volume. 47*.
- Landion, V. (2019). Pengaruh *Intellectual Capital* Terhadap Kinerja Keuangan, Nilai Pasar Perusahaan dan Reputasi Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Trisakti, Volume. 6 No. 2* (ISSN: 2339-0832), Hal. 215–232.
- Lestari, H. S. (2022). Pengaruh *Intellectual Capital* Terhadap Kinerja Perusahaan Asuransi di Indonesia. *Jurnal Manajemen, Volume. 21*, Hal. 491–50.
- Lestari, S. D. (2020). Pengaruh *Intellectual Capital* Terhadap Kinerja Keuangan Perbankan Syariah di Indonesia. *Jurnal Dinamika Akuntansi, Volume. 4 No. 1* (ISSN 2085-4277), Hal. 1–12.
- Maditinos, D. (2021). The Impact of *Intellectual Capital* on Firms' Market Value and *Financial Performance*. *Journal of Bussiness and Economics*.
- Mondal, A. (2022). *Intellectual Capital* and *Financial Performance* of Indian Banks. *Journal of Intellectual Capital, ISSN: 1469-1930*.

- Nguyen, D. T. (2023). The Moderating Role of Income Diversification on The Relationship Between *Intellectual Capital* and Bank *Financial Performance* Evidence From Vietnam. *Cogent Business & Management*, Volume. 10.
- Nurhasanah, A., & Suzan, L. (2018). Pengaruh *Intellectual Capital* Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi Pada Sub Sektor Perdagangan Besar yang Listing di Bursa Efek Indonesia Periode 2012 - 2016). *E-Proceeding of Management*, Volume. 4 No. 1 (ISSN: 2355-9357).
- Nurhayati, E. (2019). Pengaruh *Intellectual Capital* Terhadap Kinerja Keuangan di Industri Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Dengan Competitive Advantage Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Tirtayasa Ekonomika*, Volume. 14.
- Nurhayati, S. (2022). Analisa Pengaruh *Intellectual Capital* Terhadap Kinerja Pasar Dan Kinerja Keuangan Pada Perusahaan LQ45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Aset (Akuntansi Riset)*, Volume. 9 No. 1.
- Onyekwelu, & Lucy, U. (2022). Effect of *Intellectual Capital* on *Financial Performance* of Banks in Nigeria. *European Journal of Accounting, Auditing and Finance Research*, Volume. 5 No. 2, Hal. 28–57.
- Ousama, H. H. (2020). The Association Between *Intellectual Capital* and *Financial Performance* in The Islamic Banking Industry: An Analysis of The GCC Banks. *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management*, ISSN: 1753-8394.
- Ozkan, N., & Cakan, S. (2022). *Intellectual Capital* and *Financial Performance*: A Study of The Turkish Banking Sector. *Borsa Istanbul Review*, Volume. 17, Hal. 190–198.
- Pratiwi, T. R. (2022). Pengaruh *Intellectual Capital* dan Corporate Governance Terhadap Kinerja Keuangan Perbankan di Indonesia. *Jurnal Akuntansi & Keuangan*, Volume. 8 No. 1, Hal. 85 – 97.
- Putri, S. D. (2019). Pengaruh *Intellectual Capital* Terhadap Kinerja Keuangan dan Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Sektor Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2017). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, Volume 66.
- Ramadhan, R. (2021). Pengaruh *Intellectual Capital* Terhadap Kinerja Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Diponegoro*, Volume 12, Hal. 512-522.
- Sahara, N. (2021). Laba Bersih Perbankan 2022 Diperkirakan Bertumbuh 26%. *Investor.id*. Diakses pada 29 Desember 2023, dari <https://investor.id/finance/275819/lababersihperbankan2022diperkirakanbertumbuh26>
- Sanusi, A. (2017). *Metodologi Penelitian Bisnis*.
- Sari, P. Y., & Sari, P. Y. (2018). Pengaruh Kinerja Keuangan dan Corporate Social Responsibility (CSR) Terhadap Nilai Perusahaan Pada Bank yang Terdaftar di

- Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015. *Jurnal Nominal, Volume. 7 No. 1.*
- Sendari, D. S. (2018). Pengaruh *Intellectual Capital* Terhadap Kinerja Keuangan Sektor Industri Barang Konsumen di BEI. *Jurnal Ilmu Manajemen, Volume. 6 No. 3.*
- Siregar, I. G. (2018). Pengaruh *Intellectual Capital* Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Property dan Real Estate. *Jurnal Ekonomika.*
- Sugiyono. (2019). *Metodelogi Penelitian Kuantitatif dan Kualitatif Dan R&D.* Alfabeta.
- Sunur, A. I. (2021). Pengaruh *Intellectual Capital* Terhadap Kinerja Keuangan Melalui Innovative Capability Pada Hotel dan Restoran di Surabaya. *Jurnal Business Accounting Review, Volume. 4 No. 1,* Hal. 397–408.
- Tarigan, E. S., & Septiani, A. (2022). Pengaruh *Intellectual Capital* Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Sektor Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Diponegoro Journal of Accounting, Volume. 6 No. 3* (ISSN: 2337-3806), Hal. 1–15.
- Ulum, I. (2019). Analisis Pengungkapan Modal Intelektual: Perbandingan Antara Universitas di Indonesia dan Malaysia. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis.*
- Wijayani, D. R. (2022). Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Publik di Indonesia (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur di BEI 2012-2014). *Jurnal Riset Akuntansi Dan Bisnis Airlangga, Volume. 2 No. 1.*
- Xu, J., & Liu, F. (2022). *Intellectual Capital Efficiency and Firms' Financial Performance Based on Business Life Cycle.* *Journal of Intellectual Capital, ISSN: 1469-1930.*
- Xu, J., & Wang, B. (2018). *Intellectual Capital, Financial Performance and Companies' Sustainable Growth: Evidence from the Korean Manufacturing Industry.* *Jurnal Sustainability, Volume. 10.*
- Yilmaz, I. (2018). The Effects of *Intellectual Capital* on *Financial Performance* and Market Value: Evidence from Turkey. *Eurasian Journal of Business and Economics, Volume. 11,* Hal. 117–133.
- Zarei, A. (2020). The Effect of *Intellectual Capital* on *Financial Performance* of Banks Listed in Tehran Stock Exchange. *Journal of Money and Economy, Volume. 9 No. 4.*