

**PENGARUH *CASH HOLDING* DAN
INTELLECTUAL CAPITAL SYARIAH
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

**(Studi Pada Perusahaan Sektor Manufaktur yang Terdaftar di
ISSI Periode 2017-2021)**

SKRIPSI

Diajukan Untuk Melengkapi Tugas-Tugas dan Memenuhi Syarat-
Syarat Guna Memperoleh Gelar Sarjana S1 Akuntansi



Program Studi Akuntansi Syariah

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI RADEN INTAN LAMPUNG**

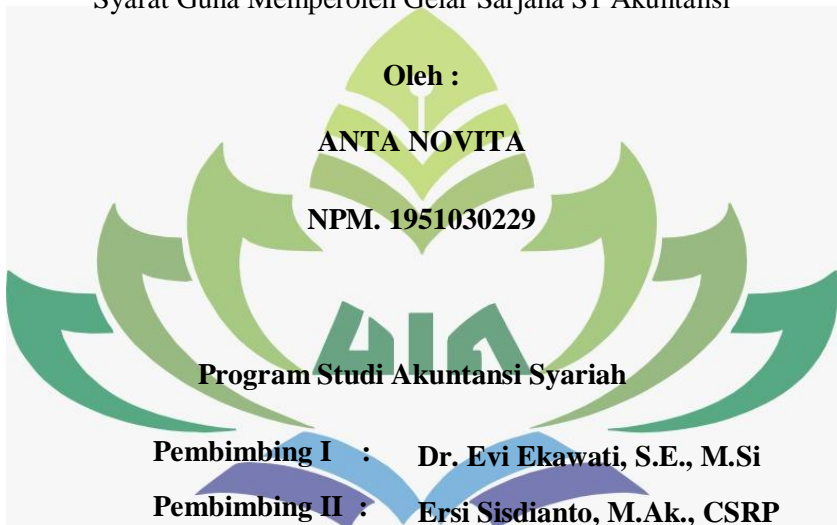
1444 H/2023 M

PENGARUH CASH HOLDING DAN INTELLECTUAL CAPITAL SYARIAH TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

**(Studi Pada Perusahaan Sektor Manufaktur yang Terdaftar di
ISSI Periode 2017-2021)**

SKRIPSI

Diajukan Untuk Melengkapi Tugas-Tugas dan Memenuhi Syarat-
Syarat Guna Memperoleh Gelar Sarjana S1 Akuntansi



FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

UNIVERSITAS ISLAM NEGERI

RADEN INTAN LAMPUNG

1444 H/2023 M

ABSTRAK

Nilai perusahaan merupakan harga yang bersedia dibayar oleh calon pembeli apabila perusahaan tersebut dijual. Bila perusahaan menawarkan saham perusahaannya ke pasar, maka nilai perusahaan tersebut akan tercermin dari harga sahamnya. Tujuan utama dari perusahaan adalah untuk memaksimalkan nilai perusahaan. Memaksimalkan nilai perusahaan sangatlah penting bagi perusahaan, karena dengan memaksimalkan nilai perusahaan yang berarti juga memaksimalkan kemakmuran pemegang saham yang merupakan tujuan utama perusahaan. Sehingga nilai perusahaan menggambarkan seberapa baik atau buruk manajemen mengelola kekayaannya, dalam hal ini bisa dilihat dari pengukuran kinerja keuangan yang diperolehnya. Oleh karena itu adapun faktor yang diduga mempengaruhi nilai perusahaan antara lain *Cash Holding* dan *Intellectual Capital Syariah*. Rumusan masalah pada penelitian ini adalah apakah *Cash Holding* dan *Intellectual Capital Syariah* berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Tujuan penelitian ini untuk menguji dan menganalisis pengaruh *Cash Holding* dan *Intellectual Capital Syariah* terhadap nilai perusahaan. Teori yang digunakan dalam penelitian ini yaitu *Resources based theory*, *agency theory* dan *shariah enterprise theory*.

Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif. Jenis data yang digunakan yaitu data sekunder. Populasi dalam penelitian ini sebanyak 43 perusahaan. Teknik pengambilan sampel pada penelitian ini menggunakan teknik *purposive sampling* dengan sampel berjumlah 14 perusahaan atau 70 sampel data. Teknik analisis data dalam penelitian ini adalah analisis regresi linier berganda dengan menggunakan *software SPSS 25*.

Hasil penelitian menyatakan bahwa variabel *Cash Holding* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan dan *Intellectual Capital Syariah* berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sektor industri dasar dan kimia yang terdaftar di ISSI periode 2017-2021.

Kata Kunci : Nilai Perusahaan, *Cash Holding* dan *Intellectual Capital Syariah*.

ABSTRACT

Firm value is the price that prospective buyers are willing to pay if the company is sold. If a company offers its company shares to the market, the value of the company will be reflected in its share price. The main goal of the company is to maximize the value of the company. Maximizing the value of the company is very important for the company, because by maximizing the value of the company it also means maximizing the prosperity of shareholders which is the main goal of the company. So that the value of the company describes how well or badly management manages its wealth, in this case it can be seen from the measurement of the financial performance it has obtained. Therefore, the factors that are thought to influence firm value include cash holding and islamic intellectual capital. The formulation of the problem in this study is whether cash holding and islamic intellectual capital affect firm value. The purpose of this research is to examine and analyze the effect cash holding and islamic intellectual capital on firm value. The theory used in this study is the resource based theory, agency theory and sharia enterprise theory.

This research is a quantitative reseacrh. The type of data used is secondary data. The population in this study were 43 companies. The sampling technique in this study used a purposive sampling technique with a sample of 14 companies or 70 data samples. The data analysis technique in this study was multiple linear regression analysis using software SPSS 25.

The results of the study stated that the cash holding variable had no effect on firm value and islamic intellectual capital had a significant positive effect on firm value in manufacturing companies in the basic and current industrial sectors which were registered at ISSI for the 2017-2021 period.

Keywords : Value of the Company, Cash Holding and Islamic Intellectual Capital.

SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Anta Novita

NPM : 1951030229

Jurusan/Prodi : Akuntansi Syariah

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “Pengaruh *Cash Holding* dan *Intellectual Capital* Syariah Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Sektor Manufaktur Yang Terdaftar Di ISSI Periode 2017-2021)” adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *footnote* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Bandar Lampung, 21 Juni 2023

Penulis,



Anta Novita
NPM.1951030229



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI (UIN)
RADEN INTAN LAMPUNG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Alamat: Jl. Letkol H. Endro Suratmin Sukarame Bandar Lampung, Tlp. (0721) 703289

PENGESAHAN

Skripsi dengan Judul **Pengaruh Cash Holding Dan Intellectual Capital Syariah Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Sektor Manufaktur Yang Terdaftar Di ISSI Periode 2017-2021)** disusun oleh, **Anta Novita, NPM : 1951030229**, Program Studi **Akuntansi Syariah**, Telah diujikan dalam sidang Munaqosyah di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Intan pada Hari/Tanggal : **Selasa, 11 Juli 2023.**

Tim Penguji

Ketua : **Ahmad Zuliansyah, M.M.** (.....)

Sekretaris : **Adhe Risky Mayasari, M.Pd** (.....)

Penguji I : **Liya Ermawati, M.S.AK.** (.....)

Penguji II : **Ersi Sisdianto, M.Ak., CSRP** (.....)

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Prof. Dr. Tulus Suryanto, M.M., Akt. C.A

NIP.197009262008011008



**KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI (UIN)
RADEN INTAN LAMPUNG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

Alamat: Jl. Letkol H. Endro Suratmin Sukarame Bandar Lampung, Tlp. (0721) 703289

PERSETUJUAN

**Judul Skripsi : Pengaruh *Cash Holding* Dan *Intellectual Capital*
Syariah Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada
Perusahaan Sektor Manufaktur Yang Terdaftar
Di ISSI Periode 2017-2021)**

**Nama : Anta Novita
NPM : 1951030229
Prodi : Akuntansi Syari'ah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam**

MENYETUJUI

Untuk dimunaqosahkan dan dipertahankan dalam Sidang Munaqosah
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Intan Lampung

Pembimbing I

Pembimbing II

**Dr. Evi Ekawati, S.E., M.Si
NIP. 197602022009122001**

**Ersi Sisdianto, M.Ak., CSRP
NIP. 198611102019031012**

Mengetahui,

Ketua Prodi Akuntansi Syariah

**A.Zuliansyah, S.Si, M.M.
NIP. 19830222209121003**

MOTTO

وَأَوْفُوا الْكَيْلَ إِذَا كِلْتُمْ وَزَنُوا بِالْقِسْطَاسِ الْمُسْتَقِيمِ ذَلِكَ خَيْرٌ وَأَحْسَنُ تَأْوِيلًا
٣٥ (الاسراء/17: 35)

Artinya: “Sempurnakanlah takaran apabila kamu menakar dan timbanglah dengan timbangan yang benar. Itulah yang paling baik dan paling bagus akibatnya.”

(Al-Isra'/17:35)




PERSEMBAHAN

Segala puji dan syukur kepada Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, karunia serta hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan penuh perjuangan yang membanggakan. Sebagai bentuk rasa syukur dan tanda cinta kasih yang tulus, penulis persembahkan skripsi ini kepada :

1. Kedua orangtuaku, Bapak Apriyadi dan Ibu Nunung Salamah yang telah berjuang demi masa depan yang cerah untuk saya. Terimakasih untuk segala doa, motivasi, dukungan dan cinta kasih kalian yang menjadi kekuatan saya untuk bertahan dalam setiap langkah yang saya jalani. Dan terimakasih untuk setiap keringat yang bercucur selama ini, saya akan berjuang untuk masa tua kalian yang bahagia.
2. Teruntuk adikku, Savitri. Terimakasih telah hadir di dunia ini menjadi saudara kandung saya satu-satunya, menjadi penyemangat saya untuk bisa menjadi panutan yang baik serta mendoakan saya dalam setiap langkah.
3. Almamater tercinta UIN Raden Intan Lampung, yang telah menjadi madrasah untuk saya menuntut ilmu dan mendapatkan pengalaman serta wawasan yang akan bermanfaat untuk kehidupan saya.

RIWAYAT HIDUP

Penulis bernama Anta Novita dilahirkan di Gisting, 29 Desember 2001. Penulis merupakan anak pertama dari 2 bersaudara dari pasangan Bapak Apriyadi dan Ibu Nunung Salamah. Pendidikan penulis dimulai dari TK. RAMA Landbaw yang selesai pada tahun 2007, Sekolah Dasar Negeri (SDN) 1 Kutadalom yang selesai pada tahun 2013, Madrasah Tsanawiyah (MTs) Landbaw yang selesai pada tahun 2016, Sekolah Menengah Kejuruan (SMK) Muhammadiyah Gisting yang selesai pada tahun 2019 dan mengikuti pendidikan tingkat Perguruan Tinggi pada Program Studi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Raden Intan Lampung yang dimulai pada semester 1 Tahun Akademik 2019/2020.



Bandar Lampung, 21 Juni 2023

Penulis,

Anta Novita
NPM.1951030229

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmaanirrahim

Dengan menyebut nama Allah SWT yang maha pengasih serta maha penyayang, puji syukur penulis haturkan kehadiran Allah SWT serta Nabi Besar kita Muhammad SAW yang telah melimpahkan karunia-Nya berupa ilmu pengetahuan, kesehatan, dan petunjuk, sehingga skripsi dengan judul “Pengaruh *Cash Holding* dan *Intellectual Capital* Syariah Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Sektor Manufaktur yang Terdaftar di ISSI Periode 2017-2021) dapat diselesaikan dengan baik sebagai syarat menyelesaikan Program Studi S1 Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam di Universitas Islam Negeri Raden Intan Lampung. Penulis menyadari dalam penulisan skripsi ini masih banyak kekurangan, oleh karena itu kritik dan saran yang bersifat konstruktif dari semua pihak yang sangat penulis harapkan, dalam kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. Tulus Suryanto, M.M.,Akt.,CA. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Raden Intan Lampung.
2. A. Zuliansyah S.Si.,M.M. selaku Ketua Program Studi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Raden Intan Lampung.
3. Dr. Evi Ekawati S.E., M.Si. Selaku dosen pembimbing I yang telah banyak memberikan arahan, masukan, juga motivasi untuk penulis, serta meluangkan waktunya untuk membimbing penulis dalam menyelesaikan skripsi ini..
4. Ersi Sisdiyanto S.E.I., M.Ak., CSRП selaku dosen pembimbing II yang terus memberikan masukan, arahan, juga motivasi kepada penulis serta meluangkan waktunya untuk membimbing penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
5. Bapak dan Ibu dosen selaku guru yang telah memberikan ilmu pengetahuan serta mendidik dengan sangat baik selama saya menempuh pendidikan dibangku perkuliahan di kampus tercinta ini.

6. Kepada seluruh Pimpinan, dan Staf Karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam yang turut berperan dalam penyelesaian studi penulis.
7. Perpustakaan Universitas Islam Negeri Raden Intan Lampung yang telah mempertemukan penulis dengan banyak jendela dunia.
8. Para sahabat dan teman-teman seperjuangan Akuntansi syariah kelas D angkatan 2019 yang ikut serta memberi arahan, motivasi dan semangat untuk menyelesaikan skripsi ini.
9. Ustadz Adi Hidayat, yang memberikan kekuatan, keyakinan, ketenangan serta ilmu melalui video dakwah beliau.

Semoga Allah SWT selalu memberikan rahmat dan karuniaNya kepada Orang Tua, Bapak dan Ibu dosen, Sahabat, dan seluruh pihak yang terlibat. Penulis menyadari masih banyak kekurangan dan jauh dari kesempurnaan dalam penulisan skripsi ini. Untuk kiranya para pembaca dapat memberikan kritik, saran, dan masukan yang membangun guna melengkapi tulisan ini dan menjadikannya lebih baik lagi.

Bandar Lampung, 21 Juni 2023
Penulis,

Anta Novita
NPM. 1951030229

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	
ABSTRAK	iii
ABSTRACT	iv
SURAT PERNYATAAN	Error! Bookmark not defined.
PERSETUJUAN	Error! Bookmark not defined.
PENGESAHAN	Error! Bookmark not defined.
MOTTO	viii
PERSEMBAHAN	ix
RIWAYAT HIDUP	x
KATA PENGANTAR	xi
DAFTAR ISI	xiii
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Penegasan Judul	1
B. Latar Belakang Masalah	2
C. Identifikasi dan Batasan Masalah	10
D. Rumusan Masalah	11
E. Tujuan Penelitian	11
F. Manfaat Penelitian	12
1. Manfaat Teoritis	12
2. Manfaat Praktis	12
G. Kajian Penelitian Terdahulu	13
H. Sistematika Penulisan	22
BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGAJUAN HIPOTESIS	24
A. Teori Yang Digunakan	24
1. <i>Resources Based Theory</i>	24

2. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	25
3. <i>Shariah Enterprise Theory</i> (SET).....	26
B. <i>Cash Holding</i>	27
1. Definisi <i>Cash Holding</i>	27
2. Manfaat <i>Cash Holding</i>	28
3. Motif <i>Cash Holding</i>	29
4. Pengukuran <i>Cash Holding</i>	29
C. <i>Intellectual Capital</i>	30
1. Definisi <i>Intellectual Capital</i>	30
2. Komponen <i>Intellectual Capital</i>	31
3. Formulasi <i>Intellectual Capital</i>	32
D. <i>Intellectual Capital</i> Syariah.....	33
1. Definisi <i>Intellectual Capital</i> Syariah.....	33
2. Pengukuran <i>Intellectual Capital</i> Syariah.....	35
3. Perbedaan <i>Intellectual Capital</i> dan <i>Intellectual Capital</i> Syariah.....	35
E. Nilai Perusahaan	37
1. Definisi Nilai Perusahaan	37
2. Komponen Nilai Perusahaan	38
3. Nilai Perusahaan dalam Perspektif Islam	39
4. Pengukuran Nilai Perusahaan	40
F. Pengajuan Hipotesis.....	41
1. Kerangka Pemikiran.....	41
2. Hipotesis	42
BAB III METODE PENELITIAN	46
A. Jenis Penelitian	46
B. Jenis dan Sumber Data	46
C. Metode Pengumpulan Data	46
1. Populasi dan Sampel Penelitian	46

2. Teknik Pengumpulan Data	50
D. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	51
1. Variabel Bebas/Variabel Independen (X).....	51
2. Variabel Terikat / Variabel Dependen (Y)	52
3. Pengukuran Variabel	53
E. Metode Analisis Data.....	56
1. Analisis Statistik Deskriptif	57
2. Uji Asumsi Klasik.....	57
3. Analisis Regresi Linear Berganda (<i>multiple regression analysis</i>)	59
4. Uji Hipotesis	60
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	62
A. Deskripsi Data	62
1. Analisis Statistik Deskriptif	62
2. Uji Asumsi Klasik.....	63
3. Analisis Linear Berganda	66
4. Uji Hipotesis	67
B. Pembahasan.....	70
BAB V PENUTUP	76
DAFTAR RUJUKAN	79
LAMPIRAN	89

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 <i>Price Book Value</i> Perusahaan Manufaktur Industri Dasar dan Kimia ISSI Tahun 2017-2021	7
Tabel 1.2 Kajian Penelitian Terdahulu Yang Relevan	17
Tabel 3.1 Populasi Penelitian	47
Tabel 3.2 Kriteria Penentuan Sampel	49
Tabel 3.3 Sampel Penelitian	50
Tabel 3.4 Definisi Operasional Variabel	53
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif	62
Tabel 4.2 <i>One-Sampel Kolomogrov-Smirnov Test</i>	64
Tabel 4.3 Uji Multikolinieritas	65
Tabel 4.4 Uji Heterokedastisitas	65
Tabel 4.5 Uji Regresi Linear Berganda	66
Tabel 4.6 Uji T	68
Tabel 4.7 Uji F	69
Tabel 4.8 Uji R^2	69

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran41



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Populasi Penelitian	89
Lampiran 2. Sampel Penelitian.....	91
Lampiran 3. Perusahaan Delisting	92
Lampiran 4. Perusahaan yang Menggunakan Mata Uang USD	92
Lampiran 5. Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	93
Lampiran 6. Hasil Uji Asumsi Klasik.....	93
Lampiran 7. Hasil Analisis Regresi Linear Berganda.....	94
Lampiran 8. Hasil Uji Hipotesis	95



BAB I

PENDAHULUAN

A. Penegasan Judul

Langkah awal untuk memahami judul skripsi ini, dan untuk menghindari kesalahpahaman, maka penulis merasa perlu untuk menjelaskan beberapa kata yang menjadi judul skripsi ini. Adapun judul skripsi yang dimaksudkan adalah **PENGARUH CASH HOLDING DAN INTELLECTUAL CAPITAL SYARIAH TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Pada Perusahaan Sektor Manufaktur yang Terdaftar di ISSI Periode 2017-2021)**, adapun uraian pengertian beberapa istilah yang terdapat dalam judul skripsi ini yaitu, sebagai berikut :

1. **Cash holding** Merupakan kepemilikan kas yang dimiliki perusahaan yang digunakan untuk biaya transaksi kegiatan operasional perusahaan, biaya investasi, pembagian deviden dan untuk membayar hutang perusahaan.¹
2. **Islamic Intellectual Capital / Intellectual Capital Syariah** adalah pengetahuan yang dapat memberikan manfaat bagi perusahaan dengan memberikan kontribusi yang dapat memberikan nilai tambah dan kegunaan yang berbeda bagi perusahaan. Penelitian Ulum menjelaskan Modal intelektual Islam, VA dibangun dari pendapatan Syariah akun-akun yang merupakan pendapatan bersih untuk kegiatan syariah dan non-pendapatan operasional syariah.²
3. **Nilai perusahaan** merupakan nilai jual perusahaan atau nilai tumbuh bagi pemegang saham yang akan tercermin dari harga pasar sahamnya.³

Berdasarkan uraian di atas, maka dapat disimpulkan bahwa maksud dari judul skripsi tentang Pengaruh *cash holding*

¹ Teruel, "Accruals Quality and Corporate Cash Holdings," *Accounting Analysis Journal* 49, no. 1 (2009): 95–115.

² I Ulum, "Model Pengukuran Kinerja Intellectual Capital Dengan IB-VAIC Di Perbankan Syariah," *Jurnal Infersi* 7, no. 1 (2013): 183-204.

³ Reny Dyah Retno and Danies Priantinah, "Pengaruh *Good Corporate Governance* Dan Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* Terhadap Nilai Perusahaan," *Jurnal Nominal* 1, no. 1 (2012): 86.

dan *intellectual capital* syariah terhadap nilai perusahaan adalah untuk menguraikan serta mengkaji hubungan yang timbul antara *cash holding* dan *intellectual capital* syariah terhadap nilai perusahaan (Studi pada perusahaan sektor Manufaktur yang terdaftar di ISSI periode 2017-2021).

B. Latar Belakang Masalah

Perusahaan merupakan bentuk organisasi yang memiliki tujuan yang ingin dicapai. Salah satu tujuan perusahaan adalah memperoleh laba atau keuntungan yang maksimal. Dengan memperoleh keuntungan yang maksimal, maka dapat memakmurkan pemilik perusahaan atau pemegang saham serta mempertahankan keberlangsungan perusahaan. Kemakmuran pemegang saham akan tercermin dari nilai perusahaan, hal tersebut mendorong perusahaan melakukan inovasi yang baru untuk meningkatkan nilai perusahaan karena nilai perusahaan dapat menggambarkan kondisi perusahaan yang sesungguhnya.

Persaingan perusahaan dalam dunia bisnis untuk menarik investor saat ini menjadi dorongan yang kuat bagi perusahaan untuk memaksimalkan nilai perusahaan. Keuangan perusahaan yang akan mempengaruhi nilai perusahaan, salah satu pengukuran nilai perusahaan adalah *Price Book Value* (PBV). Faktor utama yang harus diperhatikan oleh manajemen dalam menjalankan perusahaan atau badan usaha adalah struktur keuangan perusahaan. Perusahaan perlu memiliki ketepatan dalam mengatur pengelolaan keuangannya, salah satunya adalah untuk menentukan besarnya saldo kas (*cash holding*) perusahaan.

Cash holding merupakan sejumlah saldo kas yang ditahan yang terdiri dari kas atau setara kas yang digunakan untuk memenuhi kebutuhan aktivitas operasional perusahaan, serta dapat pula digunakan untuk beberapa hal yaitu, dibagikan kepada para pemegang saham (*shareholders*) berupa dividen, kas, membeli kembali saham saat diperlukan, dan untuk keperluan mendadak lainnya. Keberadaan kas memiliki peran yang sangat penting bagi perusahaan, karena tanpa adanya keberadaan kas akan mengakibatkan aktivitas perusahaan tidak dapat berjalan dengan

baik. Perusahaan harus hati-hati dalam menentukan *cash holding*, *cash holding* yang terlalu tinggi akan menyebabkan banyak kas yang menganggur diperusahaan sehingga menyebabkan *opportunity cost*. Tujuan adanya *cash holding* adalah untuk meminimalisasi risiko yang akan terjadi. *Cash holding* yang tinggi dapat meningkatkan dividen sehingga akan memberikan sinyal positif terhadap investor yang mana hal ini akhirnya akan meningkatkan nilai perusahaan.

Kelangsungan hidup suatu perusahaan dan nilai perusahaan bukan hanya dihasilkan oleh aset perusahaan yang bersifat *tangible assets* (nyata) tetapi hal yang lebih penting adalah adanya *intangible assets* yang berupa sumber daya yang mengatur dan mendayagunakan aset perusahaan yang ada, karena nilai perusahaan bukan hanya ditentukan oleh aset fisik melainkan penciptaan *intellectual capital*. Perusahaan akan berupaya semaksimal mungkin untuk mencapai setiap tujuan yang telah direncanakan sebelumnya. Salah satu upaya dalam pencapaian suatu tujuan perusahaan adalah peningkatan *intellectual capital* (IC) atau dikenal dengan modal intelektual.

Intellectual capital merupakan sumber daya pengetahuan dalam bentuk karyawan, keahlian dan pengalaman yang digunakan perusahaan dalam menciptakan nilai perusahaan. Semakin besar *intellectual capital* suatu perusahaan, maka semakin efisien juga dalam penggunaan modal perusahaan. *Intellectual capital* dapat meningkatkan perekonomian secara mendasar bergantung pada pengetahuan, keahlian dan informasi.

Di Indonesia, fenomena *Intellectual capital* mulai muncul setelah adanya PSAK No. 19 (revisi 2020) tentang aset tidak berwujud. *Intellectual capital* bagi investor walaupun hanya terdaftar secara eksplisit pada laporan perusahaan tetapi memiliki dampak positif terhadap keberhasilan perusahaan. Terdapat beberapa contoh fenomena perusahaan-perusahaan yang belum mampu mengedepankan *intellectual capital*. Kasus ini sering disebut dengan istilah *The death of Samurai*, yakni robohnya perusahaan-perusahaan raksasa Jepang seperti Sony, Panasonic,

Sharp, Toshiba dan Sanyo. Harga-harga saham perusahaan raksasa tersebut menurun tajam.

Pada penelitian ini memilih model *Islamic Banking Value Added Intellectual Capital* (iB-VAIC). Komponen pembentukan iB-VAIC yang terdiri dari 1) *Human Capital*, 2) *Structure Capital*, dan 3) *Employed Capital* juga meliputi kemampuan mengidentifikasi pasar yang menjadi sasaran dan memprediksikan perusahaan dalam pasar. Selain memperbaiki pengungkapan laporan keuangan berupa pengungkapan IC (*intellectual capital*), Faktor utama yang harus diperhatikan oleh manajemen dalam menjalankan perusahaan atau badan usaha adalah struktur keuangan perusahaan. Perusahaan perlu memiliki ketepatan dalam mengatur pengelolaan keuangannya, salah satunya adalah untuk menentukan besarnya saldo kas (*cash holding*) perusahaan.

Cash holding (kepemilikan kas) adalah jumlah kas maupun setara kas yang dimiliki oleh perusahaan, penting untuk manajemen terutama pihak manajer keuangan dalam mengelola tingkat kepemilikan kas ditahapan yang optimal (tidak kurang tidak berlebih). Jika kepemilikan kas yang rendah maka akan berakibat kurangnya dana yang akan digunakan untuk operasional perusahaan, investasi di masa depan dan macetnya pembayaran hutang. Sebaliknya kepemilikan kas yang tinggi maka investor dan kreditor akan menganggap perusahaan tidak memiliki perencanaan untuk investasi dan perlindungan saham lemah diakibatkan merger maupun akuisisi yang dilakukan oleh perusahaan, sehingga dapat menurunkan nilai perusahaan.⁴ Dalam sudut pandang islam dijelaskan pula tentang bagaimana kita mengatur harta termasuk dalam pengelolaan keuangan yang dimiliki perusahaan yang disebutkan dalam Al-Quran surat Al-furqan ayat 67 yaitu:

⁴ I Gusti Ayu Ketut Ratna Sri Mara Eni, "Pengaruh *Cash Holding*, *Profitabilitas* Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Perataan Laba Pada Perusahaan Properti Di BEI," *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana* 23, no. 3 (2018): 16.

وَالَّذِينَ إِذَا أَنْفَقُوا لَمْ يُسْرِفُوا وَلَمْ يَقْتُرُوا وَكَانَ بَيْنَ ذَلِكَ قَوَامًا)
الفرقان/25:67)

Artinya: “Dan, orang-orang yang apabila berinfak tidak berlebihan dan tidak (pula) kikir. (Infak mereka) adalah pertengahan antara keduanya”. (Al-Furqan [25]:67)

Ayat ini mengajarkan umat muslim untuk hidup sederhana dan tidak berlebihan dalam membelanjakan harta mereka.⁵ Apabila dikaitkan dengan kepemilikan kas bahwa perusahaan diharuskan untuk mengelola kas perusahaan secara optimal agar digunakan tidak terlalu besar untuk berinvestasi sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan.

Penelitian ini memiliki fokus pada perusahaan manufaktur sub sektor industri dasar dan kimia yang terdaftar dalam Indeks Saham Syariah Indonesia tahun 2017-2021. Terdapat suatu fenomena yang terjadi pada perusahaan industri dasar dan kimia yaitu industri manufaktur memberikan kontribusi terbesar terhadap Produk Domestik Bruto (PDB) nasional pada triwulan II 2021, yakni sebesar 17,34%. Lima besar kontributor PDB di periode Ini adalah industri makanan dan minuman sebesar 6,66%, industri kimia, farmasi dan obat tradisional sebesar 1,96%, industri barang logam, komputer, barang elektronik, optik dan peralatan listrik sebesar 1,57%, industri alat angkutan 1,46%, serta industri tekstil dan pakaian jadi sebesar 1,05%. Hal ini menunjukkan bahwa Industri manufaktur punya peran penting bagi pertumbuhan ekonomi nasional.⁶ Selain itu, pada tahun 2017 sektor industri dasar dan kimia di ISSI berhasil mencatat pertumbuhan yang cukup tinggi. Sektor industri dasar dan kimia berhasil mencatat pertumbuhan sebesar 17,08% *year-to-date* (ytd). Hal tersebut menjadikan sektor ini sebagai sektor yang

⁵ H.Azhari Ahmad Tarigan, *Tafsir Ayat-Ayat Ekonomi* (Medan: Cipta Media Perintis, 2012).

⁶ Menperin, “Sektor Manufaktur Tumbuh Agresif Di Tengah Tekanan Pandemi” Kemenperin, 2021, <https://kemenperin.go.id/artikel/22681/Sektor-Manufaktur-Tumbuh-Agresif-di-Tengah-Tekanan-Pandemi->.

pertumbuhannya paling tinggi kedua setelah sektor keuangan yang mencatatkan pertumbuhan hingga 29,18 ytd.⁷

Perusahaan sektor industri dasar dan kimia adalah sektor yang termasuk dalam cabang industri manufaktur yang menghasilkan bahan-bahan dasar yang akan diproses menjadi barang jadi. Sektor industri dasar dan kimia merupakan sektor dengan perkembangan yang sangat pesat di Indonesia. Industri manufaktur merupakan jenis industri yang sangat mengandalkan kemampuan karyawan, pengetahuan teknologi dan inovasi dalam kegiatan bisnisnya, sehingga produksi sektor ini membutuhkan sumber daya termasuk sumber daya manusia atau modal intelektual. Sektor industri dasar dan kimia adalah sektor yang mencakup perubahan bahan organik dan non organik yang akan diolah dengan proses kimia dan pembentukan produk. Salah satu contoh perusahaan sektor ini yaitu PT Semen Baturaja (Persero) Tbk dimana perusahaan ini merupakan penghasil semen terbesar di Indonesia. Sehingga saham dengan kode SMBR banyak diminati investor. Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan memiliki kemampuan menciptakan hubungan baik dengan pihak eksternal sehingga dapat mendorong minat konsumen dan investor yang dapat meningkatkan nilai bagi perusahaan.

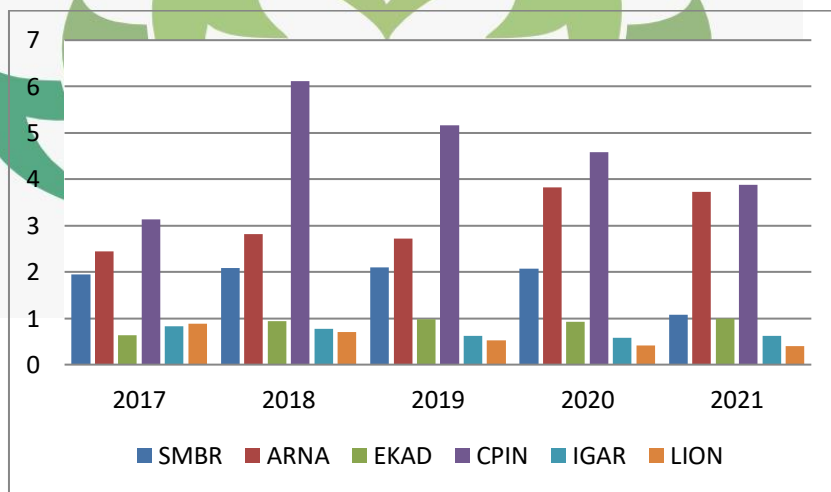
Contoh lainnya adalah PT. Arwana Citramulia (ARNA) merupakan perusahaan yang bergerak dibidang keramik. Agar mampu bersaing dengan perusahaan lain PT. Arwana Citramulia mengeluarkan berbagai motif baru. Oleh karena itu, dibutuhkan keterampilan kecerdasan, dan pengetahuan yang lebih untuk terus berinovasi dalam menciptakan sebuah produk. PT. Arwana Citramulia telah menyiapkan strategi agar produk arwana tetap diminati pasar, yaitu dengan memproduksi keramik menggunakan alat *digital printing*. Langkah ini digunakan untuk menjaga kualitas keramik yang diproduksi arwana.

Pendirian perusahaan pada dasarnya mempunyai 3 tujuan utama. Tujuan yang pertama adalah untuk mencapai keuntungan

⁷ Dessy Rosalina, "Sektor Industri Dasar Dan Kimia Berpotensi Meroket," no. Kontan.co.id (2017), https://investasi.kontan.co.id/news/sektor-industri-dasar-dan-kimia-berpotensi-meroket#google_vignette.

maksimal atau laba yang sebesar-besarnya. Tujuan yang kedua adalah memakmurkan pemilik perusahaan atau para pemilik saham. Tujuan yang ketiga adalah memaksimalkan nilai perusahaan yang tercermin pada harga sahamnya. Nilai perusahaan yang tinggi akan membuat investor tertarik untuk berinvestasi pada perusahaan tersebut. Sebelum investor melakukan investasi saham pada sebuah perusahaan, mereka akan membuat penilaian saham terlebih dahulu berdasarkan informasi yang mereka dapatkan dari pasar modal.⁸ Nilai perusahaan pada penelitian ini diukur dengan *Price Book Value* (PBV) yang merupakan salah satu rasio keuangan yang dihitung dengan harga pasar per saham dibagi dengan nilai buku per lembar saham.

Tabel 1.1
***Price Book Value* Perusahaan Manufaktur Industri**
Dasar dan Kimia ISSI Tahun 2017-2021



(Sumber: Data diolah tahun 2023)

⁸ Hot Kristian Maryanto, “Pengaruh *Intellectual Capital* Dan *Good Corporate Governance* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di ISSI Tahun 2016- 2020),” *Jurnal Jom Fekon* 4, no. 1 (2017): 1599.

Keterangan :

- SMBR : PT Semen Baturaja (Persero) Tbk
ARNA : PT Arwana Citramulia Tbk.
EKAD : PT Ekadharna International Tbk.
CPIN : PT Charoen Pokphand Indonesia Tbk.
IGAR : PT Champion Pacific Indonesia Tbk.
LION : PT Lion Metal Works Tbk.

Nilai perusahaan yang baik adalah ketika *price book value* nilainya berada di atas satu yaitu nilai pasar lebih besar daripada nilai buku perusahaan. Semakin tinggi nilai *price book value* di suatu perusahaan menunjukkan bahwa nilai perusahaan semakin baik. Kenaikan *price book value* ditandai oleh ketertarikan para investor untuk menginvestasikan dananya di perusahaan tersebut, karena besarnya *price book value* akan mempengaruhi jumlah deviden yang akan diperoleh para investor.

Tabel diatas menunjukkan bagaimana kondisi nilai perusahaan yang diproyeksikan dengan *price book value* (PBV) dari beberapa perusahaan manufaktur sektor industri dasar dan kimia yang tercatat pada Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) periode 2017-2021. Saham dengan kondisi nilai perusahaan dibawah satu menunjukkan adanya kemungkinan perusahaan tersebut sedang mengalami masalah keuangan yang cukup besar atau bisa juga sedang berkembang dan kemungkinan akan menunjukan kinerja yang lebih baik lagi.

Dilihat dari tabel diatas bahwa kode perusahaan yang memiliki nilai perusahaan dibawah satu adalah EKAD, IGAR dan LION. Sedangkan SMBR, ARNA, dan CPIN menunjukan nilai perusahaan diatas satu, meskipun dalam rentang periode tersebut menunjukan nilai perusahaan yang fluktuatif. Nilai perusahaan yang tinggi menunjukan bahwa perusahaan tersebut mampu mempertahankan kinerja perusahaan agar tetap stabil, dan juga menunjukan bahwa perusahaan tersebut memiliki laba dan arus kas yang aman dan diprediksi akan terus mengalami pertumbuhan.

Data diatas menunjukan adanya fluktuasi pada nilai perusahaan setiap tahunnya. Fenomena dalam penelitian ini adalah perubahan nilai perusahaan setiap tahunnya pada perusahaan

manufaktur sub sektor industri dasar dan kimia yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) periode 2017 – 2021 yang bisa saja menjadi akibat dari penurunan tingkat kepercayaan investor maupun masyarakat terhadap perusahaan tersebut.

Dalam penelitian sebelumnya yang dilakukan Sunitha devi et al., bahwa *intellectual capital* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.⁹ Hasil tersebut sejalan dengan penelitian Riani Fadilah dan Mayar Afriyenti yaitu hasil penelitian ini mengatakan terdapat pengaruh signifikan positif dari *intellectual capital* terhadap nilai perusahaan.¹⁰ Penelitian Dewi dan Deannes juga mengatakan bahwa *intellectual capital* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.¹¹ Namun bertentangan dengan hasil penelitian Fivi Anggraini et al., yang mengatakan bahwa *intellectual capital* berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan.¹²

Penelitian mengenai *cash holding* dilakukan oleh Zangina Isshaq dengan hasil yaitu *cash holding* berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.¹³ Menurut hasil penelitian Bayu dan Septiani sebagaimana penelitian ini sejalan dengan penelitian sebelumnya yang menunjukkan bahwa perusahaan manufaktur di Indonesia masih belum menerapkan *cash holding* secara optimal.¹⁴ Namun bertentangan dengan hasil penelitian Criss Mery Natalia yang menyatakan bahwa *cash holding* berpengaruh positif terhadap

⁹ Sunitha Devi Dkk, “Pengaruh Pengungkapan *Enterprise Risk Management* Dan Pengungkapan *Intellectual Capital* Terhadap Nilai Perusahaan,” *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Indonesia* 14, no. 1 (2017): 20–45.

¹⁰ Riani Fadilah And Mayar Afriyenti, “Pengaruh *Intellectual Capital*, Perencanaan Pajak, Dan Pengungkapan *Enterprise Risk Management* Terhadap Nilai Perusahaan,” *Wahana Riset Akuntansi* 8, no. 1 (2020).

¹¹ NAC dan Deannes Isyuardhana Dewi, “*Intellectual Capital* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening,” *Jurnal Keuangan Dan Kinerja Keuangan* 18, no. 1 (2014): 2233–248.

¹² Fivi Anggraini Dkk, “Pengaruh *Intellectual Capital* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Financial Distress Sebagai Variabel Intervening,” *Jurnal Informasi, Perpajakan, Akuntansi Dan Keuangan Publik* 15, no. 2 (2020): 190–96.

¹³ Zangina Isshaq, “Corporate Governance, Ownership Structure, Cash Holdings and Firm Value on the Ghana Stock Exchange,” *The Journal of Risk Finance* 10, no. 5 (2009): 99.

¹⁴ Albertus Bayu and Aditya Septiani, “Pengaruh Cash Holdings Terhadap Nilai Perusahaan,” *Diponegoro Journal of Accounting* 4, no. 4 (2015): 1.

nilai perusahaan.¹⁵ Menurut hasil penelitian Edi dan Erika Fernando yang mengatakan bahwa *cash holding* berpengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan.¹⁶ Kemudian menurut hasil penelitian Erika Diana sebagaimana penelitian ini sejalan dengan penelitian sebelumnya juga menyatakan bahwa *cash holding* memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan.¹⁷ Penelitian Sudibya dan Nunik menyatakan bahwa *cash holding* dan *intellectual capital* syariah berpengaruh terhadap nilai perusahaan.¹⁸

Fenomena adanya perubahan nilai perusahaan yang fluktuatif setiap tahunnya dan adanya kesenjangan dari penelitian terdahulu, maka peneliti tertarik untuk meneliti kembali dan menggabungkan variabel *Cash Holding* dan *Intellectual Capital* Syariah. Sehingga peneliti mengambil penelitian yang berjudul **“Pengaruh *Cash Holding* dan *Intellectual Capital* Syariah Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Sektor Manufaktur Yang Terdaftar Di ISSI Periode 2017-2021).**

C. Identifikasi dan Batasan Masalah

Beberapa dari uraian yang dikemukakan pada latar belakang, maka dapat diidentifikasi masalah-masalah sebagai berikut :

1. Adanya perubahan nilai perusahaan yang fluktuatif setiap tahunnya pada perusahaan manufaktur sub sektor industri dasar dan kimia yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) periode 2017 – 2021 yang bisa saja menjadi

¹⁵ Cris Merry Natalia, “Pengaruh Cash Holding, Profitabilitas, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan,” *Jurnal FinAcc* 5, no. 3 (2020): 11.

¹⁶ Edi Dan Erika Fernando, “Analisis Pengaruh Tata Kelola Perusahaan, Kepemilikan Manajemen Dan Cash Holding Terhadap Nilai Perusahaan,” *Jurnal Uib* 1, no. 1 (2021): 77–84.

¹⁷ Erika Diana, “Examining The Factors Affecting Firm Value:The Case Of Listed Manufacturing Companies In Indonesia,” *Journal Of Accounting Research, Organization And Economics* 3, no. 1 (2021): 62–72.

¹⁸ Diva Cicilya Nunik dan Mi Mitha Dwi Restuti Sudibya, “Pengaruh Modal Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening,” n.d.

akibat dari penurunan tingkat kepercayaan investor maupun masyarakat terhadap perusahaan tersebut.

2. Adanya kesenjangan dari penelitian-penelitian terdahulu, yang menyatakan bahwa hasil penelitian ada yang berpengaruh positif dan ada yang berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

Agar masalah yang diteliti dalam penelitian ini terarah dan jelas, maka peneliti memberikan batasan masalah yaitu penelitian ini hanya fokus untuk membahas pengaruh *Cash holding* dan *Intellectual capital* syariah terhadap nilai perusahaan.

D. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang, identifikasi serta batasan masalah yang telah di paparkan diatas, maka penulis dapat merumuskan rumusan masalah sebagai berikut :

1. Apakah *cash holding* berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan Manufaktur yang terdaftar di ISSI tahun 2017-2021?
2. Apakah *intellectual capital* syariah berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan Manufaktur yang terdaftar di ISSI tahun 2017-2021?
3. Apakah *cash holding* dan *intellectual capital* syariah berpengaruh secara simultan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan Manufaktur yang terdaftar di ISSI tahun 2017-2021?

E. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang telah dikemukakan sebelumnya, maka tujuan dalam penelitian ini adalah :

1. Untuk mengetahui pengaruh *cash holding* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan Manufaktur yang terdaftar di ISSI tahun 2017-2021.
2. Untuk mengetahui pengaruh *intellectual capital* syariah terhadap nilai perusahaan pada perusahaan Manufaktur yang terdaftar di ISSI tahun 2017-2021.
3. Untuk mengetahui pengaruh *cash holding* dan *intellectual capital* syariah secara simultan terhadap nilai perusahaan pada

perusahaan Manufaktur yang terdaftar di ISSI tahun 2017-2021.

F. Manfaat Penelitian

Adanya penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi semua pihak yang bersangkutan, baik manfaat secara teoritis maupun praktis.

1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan dan dapat menjadi sumber bacaan atau referensi yang dapat memberikan informasi teoritis dan empiris bagi para pembaca khususnya mengenai pengaruh *cash holding* dan *intellectual capital* syariah terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor Manufaktur yang terdaftar di ISSI tahun 2017- 2021.

2. Manfaat Praktis

a. Bagi Perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai literatur dalam pengambilan kebijakan oleh pihak manajemen perusahaan mengenai pengaruh *cash holding* dan *intellectual capital* syariah terhadap nilai perusahaan.

b. Bagi Investor

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan gambaran mengenai laporan perusahaan sebagai acuan dalam membuat keputusan investasi.

c. Bagi ilmu pengetahuan

Memberikan sumbangsih kepada ilmu pengetahuan dan memperkaya penelitian mengenai pengaruh *cash holding* dan *intellectual capital* syariah terhadap nilai perusahaan di Indonesia bagi pembaca baik kalangan praktisi maupun akademis.

d. Bagi Masyarakat

Menarik minat dan mendorong masyarakat agar bersedia untuk dapat berinvestasi di saham syariah dan memajukan investasi secara syariah di Indonesia.

G. Kajian Penelitian Terdahulu

1. Penelitian oleh Astrid Wirawati Kurnia dengan judul Pengaruh *Intellectual Capital* Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur (Sub Sektor Farmasi) Yang Terdaftar di BEI. Hasil menunjukkan *Intellectual Capital* berpengaruh signifikan terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur (sub sektor farmasi) yang terdaftar di BEI periode 2013-2017 atau dengan kata lain hipotesis pertama (H1) diterima. Hal ini ditunjukkan dengan nilai koefisien regresi sebesar 1039,372 dengan tingkat signifikan 0,000 lebih kecil dari 0,05. Tingginya nilai *intellectual capital* yang dihasilkan perusahaan akan meningkatkan harga saham pada perusahaan tersebut.¹⁹

Perbedaan penelitian terdahulu dengan penelitian saat ini terletak pada variabel, periode serta objek penelitian yang digunakan. Dimana penelitian terdahulu menggunakan variabel X yaitu *Intellectual capital* dan variabel Y yaitu Harga saham, pada periode 2013-2017 di perusahaan Manufaktur sub sektor Farmasi yang terdaftar di BEI. Sedangkan penelitian saat ini menggunakan 2 variabel X yaitu *Cash holding* dan *Intellectual capital* syariah dan variabel Y yaitu Nilai perusahaan, pada periode 2017-2021 di perusahaan Manufaktur sub sektor Industri dasar dan kimia yang terdaftar di ISSI.

2. Penelitian oleh Efta Melvia dengan judul Pengaruh *Intellectual Capital* Syariah Terhadap Harga Saham Syariah Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2016-2020. Berdasarkan hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *intellectual capital* syariah berpengaruh terhadap harga saham. Hasil pengujian menunjukkan bahwa komponen *Intellectual capital* syariah secara simultan dan signifikan berpengaruh terhadap harga saham syariah. Hal ini

¹⁹ Astrid Wirawati Kurnia, "Pengaruh *Intellectual Capital* Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur (Sub Sektor Farmasi) Yang Terdaftar Di Bei", *Jurnal Akuntansi*, 2019.

dikarenakan nilai signifikan sebesar sebesar 0,003 lebih kecil dari 0,05.²⁰

Perbedaan penelitian terdahulu dengan penelitian saat ini terletak pada variabel, periode, objek penelitian serta teori yang digunakan. Dimana penelitian terdahulu menggunakan variabel X yaitu *Intellectual capital* syariah dan variabel Y yaitu Harga saham syariah, pada periode 2016-2020 di perusahaan sektor Pertambangan yang terdaftar di ISSI dan teori yang digunakan yaitu *Signaling theory*, *Resources bhased theory*, dan *Stakeholder theory*. Sedangkan penelitian saat ini menggunakan 2 variabel X yaitu *Cash holding* dan *Intellectual capital* syariah dan variabel Y yaitu Nilai perusahaan, pada periode 2017-2021 di perusahaan Manufaktur sub sektor Industri dasar dan kimia yang terdaftar di ISSI dan teori yang digunakan yaitu *Resources bhased theory*, *Agency theory* dan *Shariah enterprise theory*.

3. Seltiana Srykoran Marut, Abdul Halim dan Lilik Sri Hariani melakukan penelitian dengan judul “Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, *Intellectual capital* dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan (Sektor Properti Dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)” yang menggunakan analisis regresi linear berganda. Berdasarkan hasil penelitian menunjukkan bahwa secara simultan variabel struktur modal, profitabilitas, *intellectual capital* dan keputusan pendanaan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dengan nilai signifikan uji-F sebesar 0,000. Sedangkan secara sendiri-sendiri (parsial) variabel struktur modal (DER) profitabilitas (ROA), *intellectual capital* (VAIC), keputusan pendanaan (DAR) berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.²¹

²⁰ Efta Melvia, “Pengaruh Intellectual Capital Syariah Terhadap Harga Saham Syariah Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2016-2020,” *Skripsi*, (Lampung, UIN Raden Intan Lampung) (2022), 94.

²¹ Seltiana Srykoranti Marut, “Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Intellectual Capital Dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan (Sektor

Perbedaan penelitian terdahulu dengan penelitian saat ini terletak pada variabel X, periode, serta objek penelitian yang digunakan. Dimana penelitian terdahulu menggunakan variabel X yaitu Struktur Modal, Profitabilitas, *Intellectual capital* dan Keputusan Pendanaan, pada tahun 2020 di perusahaan sektor Properti Dan Real Estate yang Terdaftar di BEI. Sedangkan penelitian saat ini menggunakan 2 variabel X yaitu *Cash holding* dan *Intellectual capital* syariah, pada periode 2017-2021 di perusahaan Manufaktur sub sektor Industri dasar dan kimia yang terdaftar di ISSI .

4. Penelitian lainnya dilakukan oleh Syahla Dwinovita Putri dan Nila Firdausi Nuzula yang berjudul “Pengaruh *Intellectual capital* Terhadap Kinerja Keuangan dan Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Sektor Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2017)” dengan menggunakan partial least square (PLS) dengan aplikasi SmartPLS 3.0. Hasil penelitian ini adalah Terdapat pengaruh signifikan positif dari *intellectual capital* terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa semakin tinggi *intellectual capital* maka semakin tinggi nilai perusahaan, begitu pula sebaliknya. Selanjutnya, hasil penelitian ini menunjukkan bahwa tidak terdapat pengaruh yang signifikan dari *intellectual capital* terhadap kinerja keuangan, serta tidak terdapat pengaruh yang signifikan dari kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan.²²

Perbedaan penelitian terdahulu dengan penelitian saat ini terletak pada variabel, periode, serta objek penelitian yang digunakan. Dimana penelitian terdahulu menggunakan variabel X yaitu *Intellectual capital* dan variabel Y yaitu Kinerja Keuangan dan Nilai Perusahaan, pada periode 2012-

Properti Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia),” *Jurnal Riset Mahasiswa Akuntansi* 8, no. 2 (2020): 1–20.

²² Kinerja Keuangan dan Nilai Perusahaan, “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 Dan Bisnis* 66 1, no. 1 (2019): 28–32.

2017 di Perusahaan Sektor Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI. Sedangkan penelitian saat ini menggunakan 2 variabel X yaitu *Cash holding* dan *Intellectual capital* syariah dan variabel Y yaitu Nilai perusahaan, periode 2017-2021 di perusahaan Manufaktur sub sektor Industri dasar dan kimia yang terdaftar di ISSI .

5. Penelitian Nenden Puspa Santiani (Melakukan penelitian dengan judul “Pengaruh *Intellectual Capital* Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan” dengan menggunakan teknik analisis data sekunder. Alat analisis yang digunakan adalah analisis jalur (*path analysis*). Berdasarkan hasil penelitian ini yaitu Pengaruh antara *Intellectual capital* dan Struktur Modal tidak signifikan, *Intellectual capital* secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Struktur Modal secara parsial berpengaruh tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan. *Intellectual capital* dan Struktur Modal secara simultan berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan.²³

Perbedaan penelitian terdahulu dengan penelitian saat ini terletak pada variabel X, tahun, serta objek penelitian yang digunakan. Dimana penelitian terdahulu menggunakan variabel X yaitu *Intellectual capital* dan Struktur modal, periode 2016 di perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI. Sedangkan penelitian saat ini menggunakan 2 variabel X yaitu *Cash holding* dan *Intellectual capital* syariah periode 2017-2021 di perusahaan Manufaktur sub sektor Industri dasar dan kimia yang terdaftar di ISSI .

6. Suatu penelitian yang dilakukan oleh Nanda Maulana dengan judul “Pengaruh *Profitability*, *Cash Holding*, Dan *Firm Size* Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Sub Sektor Pertambangan Batu Bara Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2016-2019)” dengan menggunakan teknik analisis regresi linear berganda dengan menggunakan SPSS. Didapatkan hasil penelitian ini yaitu profitabilty (ROA) tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV) dengan arah negatif.

²³ Nenden Puspa Santiani, “Pengaruh *Intellectual Capital* Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan,” *Jurnal Akuntansi* 13, no. 2 (2018): 69.

Cash holding berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV) dengan arah positif. *Firm Size* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV) dengan arah positif.²⁴

Perbedaan penelitian terdahulu dengan penelitian saat ini terletak pada variabel X, periode, serta objek penelitian yang digunakan. Dimana penelitian terdahulu menggunakan variabel X yaitu *Profitability*, *Cash Holding*, Dan *Firm Size* periode, periode 2016-2019 di perusahaan sektor Pertambangan yang terdaftar di BEI. Sedangkan penelitian saat ini menggunakan 2 variabel X yaitu *Cash holding* dan *Intellectual capital* syariah, periode 2017-2021 di perusahaan Manufaktur sub sektor Industri dasar dan kimia yang terdaftar di ISSI.

Tabel 1.2
Kajian Penelitian Terdahulu Yang Relevan

No	Penulis/ Tahun	Judul Penelitian	Variabel Penelitian	Metode Analisis	Hasil
1.	Astrid Wirawati Kurnia/ 2019	Pengaruh <i>Intellectual Capital</i> Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur (Sub Sektor Farmasi) Yang Terdaftar di BEI.	X= <i>Intellectual Capital</i> Y= Harga Saham	Analisis regresi linear sederhana	<i>Intellectual Capital</i> berpengaruh signifikan terhadap harga saham

²⁴ Nanda Maulana, *Pengaruh Profitability, Cash Holding, Dan Firm Size Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Sub Sektor Pertambangan Batu Bara Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2016-2019* ((Skripsi, Universitas Muhammadiyah Surakarta, 2021), 11.

2.	Efta Melvia/ 2022	Pengaruh <i>intellectual capital</i> syariah terhadap harga saham syariah pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di ISSI periode 2016-2020	X= <i>Intellectual capital</i> syariah Y= Harga saham syariah	Analisis regresi linear sederhana	<i>Value added human capital</i> berpengaruh signifikan terhadap harga saham syariah, <i>structural capital value added</i> berpengaruh signifikan terhadap harga saham syariah, <i>value added costumer capital</i> tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham syariah, <i>intellectual capital</i> syariah yaitu <i>human capital</i> , <i>structural capital</i> dan <i>costumer capital</i> berpengaruh signifikan secara
----	----------------------	--	---	-----------------------------------	--

					simultan terhadap harga saham syariah.
3.	Seltiana Srykoran Marut, Abdul Halim dan Lilik Sri Hariani/ 2020	Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, <i>Intellectual capital</i> dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan (Sektor Properti Dan Real Estate yang Terdaftar di BEI)	$X^1 =$ Struktur Modal $X^2 =$ Profitabilitas $X^3 =$ <i>Intellectual capital</i> $X^4 =$ Keputusan Pendanaan $Y =$ Nilai Perusahaan	Analisis regresi linear berganda	Struktur modal, profitabilitas, <i>intellectual capital</i> dan keputusan pendanaan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan secara parsial, variabel struktur modal (DER) profitabilitas (ROA), <i>intellectual capital</i> (VAIC), keputusan pendanaan (DAR) berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan
4.	Syahla	“Pengaruh	$X^1 =$	Analisis	Pengaruh

	Dwinovita Putri dan Nila Firdausi Nuzula/ 2019	<i>Intellectual capital</i> Terhadap Kinerja Keuangan dan Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Sektor Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Periode 2012-2017)”	<i>Intellectual capital</i> $Y^1 =$ Kinerja Keuangan $Y^2 =$ Nilai Perusahaan	regresi linear sederhana	signifikan positif dari <i>intellectual capital</i> terhadap nilai perusahaan. Tidak terdapat pengaruh yang signifikan dari <i>intellectual capital</i> terhadap kinerja keuangan
5.	Nenden Puspa Santiani/ 2018	Pengaruh <i>Intellectual capital</i> Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan	$X^1 =$ <i>Intellectual capital</i> $X^2 =$ Struktur Modal $Y =$ Nilai Perusahaan	Jalur (<i>path analysis</i>)	Pengaruh antara <i>Intellectual capital</i> dan Struktur Modal tidak signifikan, <i>Intellectual capital</i> secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Struktur Modal

					secara parsial berpengaruh tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan. <i>Intellectual capital</i> dan Struktur Modal secara simultan berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan
6. Nanda Maulana/ 2021	Pengaruh <i>Profitability</i> , <i>Cash Holding</i> , Dan <i>Firm Size</i> Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Sub Sektor Pertambangan Batu Bara Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2016-2019)	$X^1 = \text{Profitability}$ $X^2 = \text{Cash Holding}$ $X^3 = \text{Firm Size}$ $Y = \text{Nilai Perusahaan}$	Analisis regresi linear sederhana	<i>Profitability</i> (ROA) tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV) dengan arah negatif. <i>Cash holding</i> berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV) dengan arah positif. <i>Firm Size</i>	

					berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV) dengan arah positif.
--	--	--	--	--	---

(Sumber: Data diolah tahun 2023)

Dalam penelitian terdahulu dengan penelitian saat ini terdapat persamaan dan perbedaan. Persamaannya yaitu penelitian terdahulu variabel Y nya ada yang menggunakan nilai perusahaan, yang mana variabel Y nya sama dengan penelitian saat ini. Sedangkan perbedaan antara penelitian terdahulu dengan penelitian ini yaitu pertama pada penggunaan sampel yang digunakan adalah penelitian saat ini menggunakan perusahaan manufaktur industri dasar dan kimia yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia sedangkan penelitian terdahulu belum ada yang berfokus memakai sampel industri tersebut. Perbedaan yang kedua yaitu pada rentang waktu penelitian. Perbedaan yang ketiga terletak pada teori yang digunakan. Dalam penelitian ini menggunakan *resources based theory*, *agency theory* dan *Shariah Enterprise Theory*, sedangkan penelitian sebelumnya menggunakan *stakeholder theory*, *signalling theory*, dan lain sebagainya. Perbedaan keempat yaitu dalam penelitian ini menggunakan variabel *Intelectual capital syariah* sedangkan penelitian terdahulu hanya *Intelectual capital* saja.

H. Sistematika Penulisan

Penyusunan skripsi ini akan disajikan dalam sistematika penulisan yang terdapat beberapa bagian sebagai berikut :

BAB I PENDAHULUAN

Bab pendahuluan ini memuat latar belakang yang menjelaskan terkait dengan alasan dalam melakukan penelitian ini. Kemudian membahas mengenai identifikasi dan batasan masalah, rumusan masalah,

tujuan penelitian, manfaat penelitian, kajian penelitian terdahulu yang relevan dan sistematika penulisan.

BAB II LANDASAN TEORI

Bab ini diawali dengan menjelaskan landasan teori yang mendasari penelitian, pengajuan hipotesis, dan kerangka berfikir.

BAB III METODE PENELITIAN

Bab ini menjelaskan mengenai jenis penelitian, jenis dan sumber data, populasi dan sample, teknik pengambilan data, definisi operasional variabel, instrument penelitian dan teknik analisis data.

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Bab ini berisi penjelasan setelah diadakan penelitian. Hasil tersebut mencakup mengenai deskripsi data, pembahasan hasil penelitian dan analisis data menggunakan uji statistik deskriptif, uji asumsi klasik, uji regresi linier berganda dan uji hipotesis.

BAB V PENUTUP

Bab ini menguraikan mengenai kesimpulan dan hasil yang diperoleh setelah dilakukan penelitian. Selain itu, disajikan rekomendasi yang diberikan oleh penulis terkait hasil analisis.

BAB V

PENUTUP

A. Simpulan

Berdasarkan hasil pengujian dan analisis yang telah dilakukan mengenai *cash holding*, *intellectual capital* syariah, dan nilai perusahaan maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara parsial *cash holding* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor manufaktur sub sektor industri dasar dan kimia periode 2017-2021. Hal ini menyatakan bahwa besar kecilnya saldo *cash holding* yang dimiliki oleh perusahaan, tidak akan berdampak pada peningkatan nilai perusahaan. Dikarenakan adanya perbedaan kepentingan antara pemegang saham dengan manajemen perusahaan. Pemegang saham berinvestasi dip perusahaan bertujuan untuk mendapatkan keuntungan berupa deviden sedangkan manajemen perusahaan lebih menyukai deviden yang ditahan untuk penambahan modal perusahaan atau untuk kepentingan lainnya. Perbedaan tujuan ini lah yang membuat investor percaya bahwa kepemilikan kas perusahaan sangat rentan disalahgunakan oleh eksekutif perusahaan misalnya untuk berinvestasi yang tidak strategis sehingga tidak akan meningkatkan nilai perusahaan..
2. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara parsial *intellectual capital* syariah berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor manufaktur sub sektor industri dasar dan kimia periode 2017-2021. Hal ini menyatakan bahwa jika *intellectual capital* syariah mengalami kenaikan maka hal tersebut juga akan terjadi pada nilai perusahaan. Dikarenakan *Intellectual capital* syariah yang tinggi menunjukkan bahwa perusahaan telah berinvestasi terhadap sumber daya dalam menjalankan perusahaan sehingga investor

akan merasa lebih yakin untuk menanamkan modalnya, karena dalam *intellectual capital* syariah terdiri dari tiga komponen penting yang saling berhubungan.

3. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara simultan atau secara bersama-sama *cash holding* dan *intellectual capital* syariah berpengaruh secara bersama-sama terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor manufaktur sub sektor industri dasar dan kimia periode 2017-2021. Hal ini dikarenakan bahwa kondisi ini berpotensi bagi manajer untuk memilih memegang kas lebih banyak. Sementara itu, investor mengharapkan pembagian keuntungan dalam bentuk dividen untuk keberlangsung perusahaan di masa mendatang. Oleh karena itu, adanya perbedaan tujuan dan kepentingan tersebut dapat meningkatkan konflik kepentingan di antara keduanya.

B. Rekomendasi

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan, maka ada baiknya jika penelitian ini dapat bermanfaat bagi pihak-pihak tertentu sesuai dengan tujuannya. Maka rekomendasi yang akan diberikan adalah sebagai berikut:

1. **Bagi Perusahaan**
Penting bagi setiap perusahaan untuk mengelola sistem manajerial yang baik untuk aspek fisik maupun non fisik (pengetahuan) sehingga dapat memberikan nilai bagi perusahaan. hal ini dapat dilakukan antara lain dengan melakukan pelatihan pegawai, kemajuan teknologi dan informasi serta pembuatan prosedur organisasi.
2. **Bagi Para Investor dan calon investor**
Pada investor dan calon investor perlu memperhatikan modal intelektual dan cash holdongs perusahaan yang dapat meningkatkan nilai perusahaan sebelum memutuskan untuk melakukan investasi.
3. **Bagi Peneliti dan akademis**
Pada penelitian selanjutnya diharapkan untuk menambah periode sehingga pengaruh modal *intellectual* pada nilai

perusahaan lebih konsisten. Penelitian ini menggunakan periode selama 5 tahun dari tahun 2017-2021 bisa di tambah menjadi 6 tahun bahkan hingga 10 tahun.



DAFTAR RUJUKAN

Buku :

- A, Stewart Thomas. *Modal Intelektual - Kekayaan Baru Organisasi*. London: Nicholas Brealey, 2022.
- Arifin, Zaenal. *Teori Keuangan Dan Pasar Modal*. Jakarta: Ekonisa, 2005.
- Brigham, Eugene F., dan Joel F. Houston. *Fundamentals of Financial Management*. Jakarta: Salemba Empat, 2011.
- Brigham, Eugene F. dan Houston, Joel F. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Terjemahan*. Jakarta: Salemba Empat, 2011.
- Daves, Brigham dan. *Intermediate Financial Management*. Cengage Learning, 2014.
- Dewi, NAC dan Deannes Isyuardhana. "Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening." *Jurnal Keuangan Dan Kinerja Keuangan* 18, no. 1 (2014): 2233–248.
- Diana, Erika. "Examining The Factors Affecting Firm Value: The Case Of Listed Manufacturing Companies In Indonesia." *Journal Of Accounting Research, Organization And Economics* 3, no. 1 (2021): 62–72.
- A, Stewart Thomas. *Modal Intelektual - Kekayaan Baru Organisasi*. London: Nicholas Brealey, 2022.
- Afriyenti, Riani Fadilah And Mayar. "Pengaruh Intellectual Capital, Perencanaan Pajak, Dan Pengungkapan Enterprise Risk Management Terhadap Nilai Perusahaan." *Wahana Riset Akuntansi* 8, no. 1 (2020).
- Albertus. "Pengaruh Cash Holding Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Terhadap Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2011-2013)." *Diponegoro Journal of Accounting* 4, no. 4 (2015): 76.
- Arifin, Zaenal. *Teori Keuangan Dan Pasar Modal*. Jakarta: Ekonisa, 2005.

Brigham, Eugene F., dan Joel F. Houston. *Fundamentals of Financial Management*. Jakarta: Salemba Empat, 2011.

Brigham, Eugene F. dan Houston, Joel F. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Terjemahan*. Jakarta: Salemba Empat, 2011.

Daves, Brigham dan. *Intermediate Financial Management*. Cengage Learning, 2014.

Dewi, NAC dan Deannes Isyuardhana. "Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening." *Jurnal Keuangan Dan Kinerja Keuangan* 18, no. 1 (2014): 2233–248.

Diana, Erika. "Examining The Factors Affecting Firm Value: The Case Of Listed Manufacturing Companies In Indonesia." *Journal Of Accounting Research, Organization And Economics* 3, no. 1 (2021): 62–72.

Djohanputra, Bramantyo. *Restrukturisasi Perusahaan Berbasis Nilai*. Jakarta: PPM, 2004.

Dkk, Fivi Angraini. "Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Financial Distress Sebagai Variabel Intervening." *Jurnal Informasi, Perpajakan, Akuntansi Dan Keuangan Publik* 15, no. 2 (2020): 190–96.

Dkk, Sunitha Devi. "Pengaruh Pengungkapan Enterprise Risk Management Dan Pengungkapan Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan." *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Indonesia* 14, no. 1 (2017): 20–45.

Dkk, Yulistia Devi. "Pengaruh Kinerja Muqashid Syariah Dan Islamic Social Reporting Terhadap Agresivitas Pajak Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris Pada Perbankan Syariah Di Indonesia Tahun 2016-2020)." *Bukhori: Kajian Ekonomi Dan Keuangan Islam* 1, no. 2 (2022): 165–80. <https://doi.org/10.35912/bukhori/v1i2.1792>.

E. Vitalis. "Effect of Intellectual Capital on Performance of Firms Listed on Nigeria Stock Exchange." *Research Journal of Finance and Accounting* 9, no. 8 (2018): 138–50.

- Eni, I Gusti Ayu Ketut Ratna Sri Mara. “Pengaruh Cash Holding, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Perataan Laba Pada Perusahaan Properti Di BEI.” *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana* 23, no. 3 (2018): 16.
- Fernando, Edi Dan Erika. “Analisis Pengaruh Tata Kelola Perusahaan, Kepemilikan Manajemen Dan Cash Holding Terhadap Nilai Perusahaan.” *Jurnal Uib* 1, no. 1 (2021): 77–84.
- Ghozali, Imam. *Aplikasi Analisis Multivarlate Dengan Program SPSS*. Semarang: BP Universitas Diponegoro, 2007.
- H. Sukarno, dan S. D., H. Paramu Lestari. “Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Kinerja Keuangan Perbankan Syariah Di Indonesia.” *Jurnal Ekonomi Dan Keuangan* 20, no. 3 (2016): 346–66.
- Harmono. *Manajemen Keuangan Berbasis Balanced Scorecard (Pendekatan Teori, Kasus, Dan Riset Bisnis)*. Jakarta: Bumi Aksara, 2009.
- Heriyanto, Ivan. *Pengaruh Cash Holdings Dan Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Property Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2015*. Skripsi.; Uin Syarif Hidayatullah Jakarta, 2017.
- Husein, Umar. *Metode Riset Perilaku Konsumen Jasa*. Jakarta: Ghalia Indonesia, 2003.
- Husnan, Suad. *Manajemen Keuangan Teori Dan Penerapan (Keputusan Jangka Pendek)*. Edisi Keem. Yogyakarta: BPFE, 2003.
- Imam, Ghozali. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS*. Edisi 8. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro, 2016.
- Isshaq, Zangina. “Corporate Governance, Ownership Structure, Cash Holdings and Firm Value on the Ghana Stock Exchange.” *The Journal of Risk Finance* 10, no. 5 (2009): 99.
- Keown. *Manajemen Keuangan : Prinsip-Prinsip Dan Aplikasi*. Edisi

9. Jakarta: Indeks, 2004.

Kieso, Weygandt. *Akuntansi Keuangan Menengah Intermediate Accounting (IFRS)*. Jakarta Selatan: Salemba Empat, 2017.

Kuncoro, Mudrajad. *Metode Kuantitatif Teori Dan Aplikasi Untuk Bisnis Dan Ekonomi*. Yogyakarta: AMP YKPN, 2021.

Listiya Ike Purnomo. “Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Industri Jasa Sektor Properti Dan Real Estate Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015.” *Jurnal Akuntansi Berkelanjutan* 1, no. 1 (2018): 88–89.

Marut, Seltiana Srykoranti. “Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Intellectual Capital Dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan (Sektor Properti Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia).” *Jurnal Riset Mahasiswa Akuntansi* 8, no. 2 (2020): 1–20.

Maryanto, Hot Kristian. “Pengaruh Intellectual Capital Dan Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di ISSI Tahun 2016-2020).” *Jurnal Jom Fekon* 4, no. 1 (2017): 1599.

Maulana, Nanda. *Pengaruh Profitability, Cash Holding, Dan Firm Size Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Sub Sektor Pertambangan Batu Bara Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2016-2019)*. (Skripsi, Universitas Muhammadiyah Surakarta), 2021.

Melvia, Efta. “Pengaruh Intellectual Capital Syariah Terhadap Harga Saham Syariah Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2016-2021.” *Skripsi*, no. (Lampung, UIN Raden Intan Lampung) (2022).

Menperin. “Sektor Manufaktur Tumbuh Agresif Di Tengah Tekanan Pandemi” Kemenperin (2021).

Natalia, Cris Merry. “Pengaruh Cash Holding, Profitabilitas, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan.” *Jurnal FinAcc* 5, no. 3 (2020): 11.

- Nick, Bontis. “Menilai Aset Pengetahuan: Tinjauan Model Yang Digunakan Untuk Menugkur Modal Intelektual.” *Jurnal Manajemen Internasional* 3, no. 1 (2001): 42.
- P, Subagyo& Djarwanto. *Statistika Induktif*. Yogyakarta: BPFE-anggota IKAPI, 2011.
- Perusahaan, Kinerja Keuangan dan Nilai. “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 Dan Bisnis* 66 1, no. 1 (2019): 28–32.
- Priantinah, Reny Dyah Retno and Danies. “Pengaruh Good Corporate Governance Dan Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan.” *Jurnal Nominal* 1, no. 1 (2012): 86.
- Purnomo, Rochmat Aldy. *Analisis Statistik Ekonomi Dan Bisnis Dengan SPSS*. Ponorogo: CV Wade Group, 2017.
- Ratmono, Imam Ghozali & Dwi. *Analisis Multivariate Dan Ekonometrika Dengan Eviews 10*. Semarang: Universitas Diponegoro, 2017.
- Rodoni, Ahmad dan Herni Ali. *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Mitra Wacana Media, 2010.
- Rosalina, Dessy. “Sektor Industri Dasar Dan Kimia Berpotensi Meroket,” no. [Kontan.co.id](https://investasi.kontan.co.id) (2017). https://investasi.kontan.co.id/news/sektor-industri-dasar-dan-kimia-berpotensi-meroket#google_vignette.
- Santiani, Nenden Puspa. “Pengaruh Intellectual Capital Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan.” *Jurnal Akuntansi* 13, no. 2 (2018): 69.
- Septiani, Albertus Bayu and Aditya. “Pengaruh Cash Holdings Terhadap Nilai Perusahaan.” *Diponegoro Journal of Accounting* 4, no. 4 (2015): 1.
- Sihabudin. *Ekonometrika Dasar Dan Praktik Berbasis SPSS*. Jawa Tengah: Cv. Pena Persada, 2021.
- Sudibya, Diva Cicilya Nunik dan Mi Mitha Dwi Restuti. “Pengaruh

Modal Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening,” n.d.

Sugiyono. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, Dan R&D*. Bandung: PT. Alfabet, 2016.

———. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, Dan R&D*. Bandung: Alfabeta, 2017.

———. *Metode Penelitian Kuantitatif Dan Kualitatif R&D*,. Bandung: Alfabeta, 2014.

Suwandi, Muhammad Harris. “Pengaruh Cash Holding, Nilai Perusahaan, Dan Leverage Terhadap Income Smoothing Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Plastik Dan Kemasan Di Bursa Efek Indonesia.” *Research of Economic Dan Bussiness* 1, no. 1 (2022): 22.

Syafri, Harahap Sofyan. *Teori Akuntansi Laporan Keuangan*. Jakarta: Bumi Aksara, 1996.

Tarigan, H.Azhari Ahmad. *Tafsir Ayat-Ayat Ekonomi*. Medan: Cipta Media Perintis, 2012.

Teruel. “Accruals Quality and Corporate Cash Holdings.” *Accounting Analysis Journal* 49, no. 1 (2009): 95–115.

Triyuwono, Iwan. *No Title Perspektif, Metodologi Dan Teori Akuntansi Syariah*. Jakarta: PT.Raja Grafindo Persada, 2006.

Triyuwono, Iwan . *Akuntansi Syariah : Memformasikan Konsep Laba Dalam Konteks Metafora Zakat*. Jakarta: Salemba Empat, 2001.

Ulum, I. “Model Pengukuran Kinerja Intellectual Capital Dengan IB-VAIC Di Perbankan Syariah.” *Jurnal Infersi* 7, no. 1 (2013): 183-204.

———. “Model Pengukuran Kinerja Intellectual Capital Dengan IB_VAIC Di Perbankan Syariah.” *Jurnal Infersi* 7, no. 1 (2013): 183-204.

Wibowo, Amin. *Corporate Strategy (Konsep Dan Praktik)*. Yogyakarta: Andi Publisher, 2020.

Jurnal :

Afriyenti, Riani Fadilah And Mayar. “Pengaruh Intellectual Capital, Perencanaan Pajak, Dan Pengungkapan Enterprise Risk Management Terhadap Nilai Perusahaan.” *Wahana Riset Akuntansi* 8, no. 1 (2020).

Albertus. “Pengaruh Cash Holding Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Terhadap Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2011-2013.” *Diponegoro Journal of Accounting* 4, no. 4 (2015): 76.

Dkk, Fivi Angraini. “Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Financial Distress Sebagai Variabel Intervening.” *Jurnal Informasi, Perpajakan, Akuntansi Dan Keuangan Publik* 15, no. 2 (2020): 190–96.

Dkk, Sunitha Devi. “Pengaruh Pengungkapan Enterprise Risk Management Dan Pengungkapan Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan.” *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Indonesia* 14, no. 1 (2017): 20–45.

Dkk, Yulistia Devi. “Pengaruh Kinerja Muqashid Syariah Dan Islamic Social Reporting Terhadap Agresivitas Pajak Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris Pada Perbankan Syariah Di Indonesia Tahun 2016-2020).” *Bukhori:Kajian Ekonomi Dan Keuangan Islam* 1, no. 2 (2022): 165–80. <https://doi.org/10.35912/bukhori/v1i2.1792>.

E.Vitalis. “Effect of Intellectual Capital on Performance of Firms Listed on Nigeria Stock Exchange.” *Research Journal of Finance and Accounting* 9, no. 8 (2018): 138–50.

Eni, I Gusti Ayu Ketut Ratna Sri Mara. “Pengaruh Cash Holding, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Perataan Laba Pada Perusahaan Properti Di BEI.” *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana* 23, no. 3 (2018): 16.

Fernando, Edi Dan Erika. “Analisis Pengaruh Tata Kelola Perusahaan, Kepemilikan Manajemen Dan Cash Holding Terhadap Nilai Perusahaan.” *Jurnal Uib* 1, no. 1 (2021): 77–84.

- H. Sukarno, dan S. D., H. Paramu Lestari. "Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Kinerja Keuangan Perbankan Syariah Di Indonesia." *Jurnal Ekonomi Dan Keuangan* 20, no. 3 (2016): 346–66.
- Isshaq, Zangina. "Corporate Governance, Ownership Structure, Cash Holdings and Firm Value on the Ghana Stock Exchange." *The Journal of Risk Finance* 10, no. 5 (2009): 99.
- Listiya Ike Purnomo. "Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Industri Jasa Sektor Properti Dan Real Estate Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015." *Jurnal Akuntansi Berkelanjutan* 1, no. 1 (2018): 88–89.
- Marut, Seltiana Srykoranti. "Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Intellectual Capital Dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan (Sektor Properti Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)." *Jurnal Riset Mahasiswa Akuntansi* 8, no. 2 (2020): 1–20.
- Maryanto, Hot Kristian. "Pengaruh Intellectual Capital Dan Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di ISSI Tahun 2016-2020)." *Jurnal Jom Fekon* 4, no. 1 (2017): 1599.
- Natalia, Cris Merry. "Pengaruh Cash Holding, Profitabilitas, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan." *Jurnal FinAcc* 5, no. 3 (2020): 11.
- Nick, Bontis. "Menilai Aset Pengetahuan: Tinjauan Model Yang Digunakan Untuk Menugkur Modal Intelektual." *Jurnal Manajemen Internasional* 3, no. 1 (2001): 42.
- Perusahaan, Kinerja Keuangan dan Nilai. "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 Dan Bisnis* 66 1, no. 1 (2019): 28–32.
- Priantinah, Reny Dyah Retno and Danies. "Pengaruh Good Corporate

Governance Dan Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan.” Jurnal Nominal 1, no. 1 (2012): 86.

Santiani, Nenden Puspa. “Pengaruh Intellectual Capital Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan.” Jurnal Akuntansi 13, no. 2 (2018): 69.

Septiani, Albertus Bayu and Aditya. “Pengaruh Cash Holdings Terhadap Nilai Perusahaan.” Diponegoro Journal of Accounting 4, no. 4 (2015): 1.

Suwandi, Muhammad Harris. “Pengaruh Cash Holding, Nilai Perusahaan, Dan Leverage Terhadap Income Smoothing Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Plastik Dan Kemasan Di Bursa Efek Indonesia.” Research of Economic Dan Bussiness 1, no. 1 (2022): 22.

Ulum, I. “Model Pengukuran Kinerja Intellectual Capital Dengan IB_VAIC Di Perbankan Syariah.” Jurnal Inferensi 7, no. 1 (2013): 183-204.

“Model Pengukuran Kinerja Intellectual Capital Dengan IB_VAIC Di Perbankan Syariah.” Jurnal Inferensi 7, no. 1 (2013): 183-204.

Skripsi :

Heriyanto, Ivan. *Pengaruh Cash Holdings Dan Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Property Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2015*. Skripsi,; Uin Syarif Hidayatullah Jakarta, 2017.

Maulana, Nanda. *Pengaruh Profitability, Cash Holding, Dan Firm Size Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Sub Sektor Pertambangan Batu Bara Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2016-2019*. (Skripsi, Universitas Muhammadiyah Surakarta), 2021.

Melvia, Efta. “Pengaruh Intellectual Capital Syariah Terhadap Harga Saham Syariah Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2016-2021.” Skripsi, no. (Lampung, UIN Raden Intan Lampung)

(2022).

Sudibya, Diva Cicilya Nunik dan Mi Mitha Dwi Restuti. “Pengaruh Modal Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening,” n.d.

Teruel. “Accruals Quality and Corporate Cash Holdings.” *Accounting Analysis Journal* 49, no. 1 (2009): 95–115.

Website :

Menperin. “Sektor Manufaktur Tumbuh Agresif Di Tengah Tekanan Pandemi” Kemenperin (2021).

Rosalina, Dessy. “Sektor Industri Dasar Dan Kimia Berpotensi Meroket,” *Kontan.co.id*(2017).https://investasi.kontan.co.id/news/sektor-industri-dasar-dan-kimia-berpotensi-meroket#google_vignette.

