

# 2024

## JURNAL AKUNTANSI MUHAMMADIYAH

P - ISSN 2087-9776  
E - ISSN 2715-3134

# JAM



**Vol. 14 No. 2**  
**Edisi: Juli – Desember 2024**

**FAKULTAS EKONOMI**  
**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH ACEH**

- PENGARUH AKUNTANSI FORENSIK DAN AUDIT INVESTIGASI TERHADAP PENDETEKSIAN KECURANGAN (STUDI PADA BPKP PERWAKILAN PROVINSI ACEH)**  
*Maya Agustina, Maidar, Teuku Rival Makshal*
- PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**  
*Zeni Rusmawati*
- ANALISIS TINGKAT PEMAHAMAN GENERASI Z TERHADAP PENGGUNAAN QRIS DI KOTA BANDA ACEH**  
*Assyifa Fadma Syouqa, Israk Ahmadsyah, Ismail Rasyid Ridla Tarigan*
- PENGARUH CURRENT RATIO, CASH RATIO DAN OPERATIONAL CASH FLOW DALAM MEMPREDIKSI FINANCIAL DISTRESS PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR PERKEBUNAN KELAPA SAWIT YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2020-2022**  
*Arya Sukafera, Dewi Maya Sari, Emilda Kadriyani*
- PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, DAN LIKUIDITAS TERHADAP EARNING RESPONSE COEFFICIENT PADA PT. ACE HARDWARE INDONESIA TBK YANG TERDAFTAR DI BEI PADA TAHUN 2020-2023**  
*Emmi Suryani Nasution, Syamsidar, Fitra Fadilla*
- ANALISIS PENERAPAN AKUNTANSI PENDAPATAN BERDASARKAN PSAK 72**  
*Trifiana Senja Pramita, Fitri Nuraini, Tyasha Ayu Melynda Sari*
- PENINGKATAN NILAI PERUSAHAAN MELALUI PENGUNGKAPAN ENTERPRISE RISK MANAGEMENT DAN INTELLECTUAL CAPITAL: STUDI PADA BANK UMUM SYARIAH INDONESIA**  
*Rinni Indriyani*
- PENGARUH NPL DAN CAR TERHADAP PROFITABILITAS BANK UMUM KONVENSIONAL SWASTA YANG TERDAFTAR DI BEI**  
*Askia Salsabila, Dewi Maya Sari, Sri Rani Fauziah*
- Dampak Non-Performing Financing dan Risiko Likuiditas terhadap Profitabilitas Pada PT Bank Central Asia SYARIAH**  
*Rahma Nurzianti, Rosdaniah, Melisa Paraswati*
- MENINGKATKAN LABA PERUSAHAAN MELALUI SKEMA PEMBIAYAAN MUDHARABAH DAN MUSYARAKAH PADA BANK ACEH SYARIAH**  
*Surna Lastri, Yusliana,, Silvani Umara*

**JAM**

**VOLUME**  
14

**NOMOR**  
2

**HALAMAN**  
174 - 303

**BANDA ACEH**  
2024

**P-ISSN 2087-9776**  
**E-ISSN 2715-3134**

## DEWAN REDAKSI

### PEMBINA

1. Rektor Universitas Muhammadiyah Aceh
2. Para Wakil Rektor Unmuha
3. Dekan Fakultas Ekonomi Unmuha
4. Para Wakil Dekan Unmuha

Penanggungjawab:

**Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Muhammadiyah Aceh**

Ketua Penyunting:

**Budi Safatul Anam, S.E., M.Si.**

Wakil Ketua Penyunting:

**Intan Rizkia Chudri, S.E., M.Si.**

Penyunting Pelaksana:

1. **Dr. Dwi Cahyono, M.Si.. Akt.** (Univ. Muhammadiyah Jember)
2. **Dr. Ramli Gadeng, M.Pd.** (Univ. Syiah Kuala Banda Aceh)
3. **Dr. H. Aliamin, SE., M.Si., Ak.** (Univ. Syiah Kuala Banda Aceh)
4. **Dr. Sri Suyanta, M.Ag.** (UIN Ar-Raniry Banda Aceh)
5. **Taufik A Rahim, SE., M.Si., Ph.D.** (Univ. Muhammadiyah Aceh)
6. **Drs.Tarmizi Gadeng, SE., M.Si.. MM.** (Univ. Muhammadiyah Aceh)

Staf Pelaksana

1. Editor : **Hendri Mauliansyah, S.E., M.Si.**
2. Adm.& Keuangan : **Rusnaldi, SE., M.Si.**
3. Distribusi & Pemasaran : **Elviza, SE.. M.Si.**
4. Pengelola IT : **Devi Kumala, S.Si., M.Si.**

Diterbitkan oleh:

**Program Studi Akuntansi  
Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Aceh**

Jl. Muhammadiyah No. 91 Desa Batoh  
Kecamatan Lueng Bata – Kota Banda Aceh

# KATA PENGANTAR

## REKTOR UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH ACEH

Assalamu'alaikum wr.wb.

Eksistensi dan identitas sebuah Universitas dapat diukur dan dipahami dari kreasi ilmiah dari setiap elemen di universitas tersebut. Makin banyak dan berbobot karya ilmiah yang dihasilkan, makin tinggi pula eksistensi, pemahaman dan penghargaan orang terhadap perguruan tinggi yang bersangkutan. Kreasi Ilmiah diwujudkan dalam bentuk jurnal. Jurnal adalah sebagai alat komunikasi efektif dengan Stakeholder.

Salah satu kreasi ilmiah yang akan menjadi barometer bagi eksistensi, pemahaman dan penghargaan terhadap sebuah universitas adalah publikasi ilmiah baik yang dipublikasikan di berbagai jurnal maupun dalam bentuk *text book* yang dapat menjadi acuan bagi para mahasiswa dan siapapun yang berminat untuk memahami suatu fenomena ilmiah yang ditulis oleh civitas akademika universitas tersebut.

Berdasarkan perspektif inilah dan ditengah kelangkaan Civitas Akademika Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Aceh melahirkan karya ilmiah berupa dalam bentuk Jurnal yang bernama Jurnal Akuntansi Muhammadiyah (JAM), kami amat apresiatif kepada Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Aceh, Tim Redaksi dan Staf Pengajar Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Aceh yang telah mampu melahirkan salah satu karya yang cukup penting dalam rangka memberi dorongan dan motivasi untuk pengembangan wawasan para staf pengajar dalam penelitian-penelitian ke depan. Jurnal ini, disamping memperkaya khazanah keilmuan juga diharapkan dapat menjadi salah satu referensi dalam studi ilmu akuntansi bagi mahasiswa Fakultas Ekonomi tidak hanya di Universitas Muhammadiyah Aceh akan tetapi juga diseluruh Universitas di Indonesia dan di luar negeri.

Rektor

**Dr. Aslam Nur., M.A**

## KATA PENGANTAR

**DEKAN FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH ACEH**

Assalamu'alaikum wr.wb.

Pertama sekali tidak henti-hentinya secara tulus kita panjatkan puji dan syukur keharibaan Allah SWT yang telah memberi taufik, hidayah dan petunjukNya kepada kita semua sehingga dapat berbuat sesuatu yang selalu mendapat bimbingan sepenuhnya dari Allah SWT. Selanjutnya selawat beiring salam khusus kita persembahkan kepada junjungan kita nabi besar Muhammad SAW yang telah mengajar dan mendidik ummat manusia sehingga mampu membuka mata hati kita semua dalam melaksanakan berbagai usaha dan kegiatan yang bermanfaat bagi agama, nusa dan bangsa.

Pada Tahun 1991 Fakultas Ekonomi didirikan melalui melalui surat Keputusan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan RI No. 0230/1991 tanggal 29 April 1991 terdiri dari 2 (dua) program studi yaitu Program Studi Manajemen dan Akuntansi dan terakhir perpanjangan Izin Operasional Program Studi Akuntansi berdasarkan Keputusan Direktur Jenderal Pendidikan Tinggi Departemen Pendidikan Nasional No. 1630/D/T/K-I/2009 Tanggal 27 Maret 2009. Selanjutnya pada tahun 2015 Program Studi Akuntansi memperoleh hasil akreditasi "B" dari Badan Akreditasi Nasional berdasarkan Surat Keputusan Badan Akreditasi Nasional Perguruan Tinggi No. 004/BAN-PT/Akred/S/I/2015 Tanggal 09 Januari 2015.

Berkaitan dengan hal tersebut di atas,Program Studi Akuntansi membuat suatu program pengembangan penelitian staf pengajar/dosen dalam bentuk jurnal yang dinamakan Jurnal Akuntansi Muhammadiyah (JAM) dengan nomor P.ISSN 2087-9776 dan E.ISSN 2715-3134 yang dikeluarkan oleh PDII-LIPI serta diterbitkan 2 (dua) kali dalam setahun yaitu edisi Januari-Juni dan Juli-Desember.

Dalam rangka penerbitan Jurnal ini, kami selalu membuka diri untuk menerima tulisan-tulisan bermutu, guna dapat dapat kami muat dalam penerbitan-penerbitan berikutnya. Selaku Dekan, kami menyampaikan penghargaan dan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada tim pengelola dan semua penulis yang telah menyumbangkan karya terbaiknya di jurnal ini sehingga Jurnal Akuntansi volume 12 no.2 Edisi Juli-Desember 2022 ini bisa terbit sebagai kelanjutan dari edisi sebelumnya. Diharapkan terbitan selanjutnya rekan-rekan dari perguruan tinggi Ekonomi khususnya Program Studi Akuntansi se-Indonesia agar dapat menyumbangkan hasil karyanya untuk dapat dimuat pada Jurnal Akuntansi Muhammadiyah (JAM) Aceh. Semoga karya para penulis semuanya menjadi ilmu yang menginspirasi kebaikan dan kemanfaatan di dunia ilmu akuntansi.

Sebagai penghargaan perkenankanlah kami menyampaikan apresiasi dan terima kasih yang tak terhingga kepada seluruh pengelola Jurnal Akuntansi Muhammadiyah (JAM) yang telah bekerja keras melakukan semua proses penerbitan Jurnal Akuntansi Muhammadiyah (JAM) Aceh, sehingga jurnal ini tampil dalam bentuk dan isi yang berkualitas. Dan akhir kata semoga Allah SWT selalu memberikan taufik dan hidayahNya kepada kita semua sehingga kita mampu menerbitkan Jurnal Akuntansi Muhammadiyah (JAM) Aceh dengan sebaik-baiknya.

Dekan

**Drs. Tarmizi Gadeng, SE., M.Si., MM.**

DAFTAR ISI

Dewan Redaksi .....	i
Kata Pengantar Rektor Universitas Muhammadiyah Aceh .....	ii
Kata Pengantar Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Aceh .....	iii
Daftar Isi .....	iv
Pedoman Penulisan .....	v

Jurnal

<b>1. PENGARUH AKUNTANSI FORENSIK DAN AUDIT INVESTIGASI TERHADAP PENDETEKSIAN KECURANGAN (STUDI PADA BPKP PERWAKILAN PROVINSI ACEH)</b> <i>Maya Agustina, Maidar, Teuku Rival Makshal .....</i>	174 – 186
<b>2. PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN</b> <i>Zeni Rusmawati.....</i>	187 – 197
<b>3. ANALISIS TINGKAT PEMAHAMAN GENERASI Z TERHADAP PENGGUNAAN QRIS DI KOTA BANDA ACEH</b> <i>Assyifa Fadma Syouqa, Israk Ahmadsyah, Ismail Rasyid Ridla Tarigan .....</i>	198 – 211
<b>4. PENGARUH CURRENT RATIO, CASH RATIO DAN OPERATIONAL CASH FLOW DALAM MEMPREDIKSI FINANCIAL DISTRESS PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR PERKEBUNAN KELAPA SAWIT YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2020-2022</b> <i>Arya Sukafera, Dewi Maya Sari, Emilda Kadriyani.....</i>	212 – 231
<b>5. PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, DAN LIKUIDITAS TERHADAP EARNING RESPONSE COEFFICIENT PADA PT. ACE HARDWARE INDONESIA TBK YANG TERDAFTAR DI BEI PADA TAHUN 2020-2023</b> <i>Emmi Suryani Nasution, Syamsidar, Fitra Fadilla.....</i>	232 – 240
<b>6. ANALISIS PENERAPAN AKUNTANSI PENDAPATAN BERDASARKAN PSAK 72</b> <i>Trifiana Senja Pramita, Fitri Nuraini, Tyasha Ayu Melynda Sari.....</i>	241 – 255
<b>7. PENINGKATAN NILAI PERUSAHAAN MELALUI PENGUNGKAPAN ENTERPRISE RISK MANAGEMENT DAN INTELLECTUAL CAPITAL : STUDI PADA BANK UMUM SYARIAH INDONESIA</b> <i>Rinni Indriyani.....</i>	256 – 265
<b>8. PENGARUH NPL DAN CAR TERHADAP PROFITABILITAS BANK UMUM KONVENSIONAL SWASTA YANG TERDAFTAR DI BEI</b> <i>Askia Salsabila, Dewi Maya Sari, Sri Rani Fauziah.....</i>	266 – 280
<b>9. DAMPAK NON-PERFORMING FINANCING DAN RISIKO LIKUIDITAS TERHADAP PROFITABILITAS PADA PT BANK CENTRAL ASIA SYARIAH</b> <i>Rahma Nurzianti, Rosdaniah, Melisa Paraswati.....</i>	281 – 290
<b>10.MENINGKATKAN LABA PERUSAHAAN MELALUI SKEMA PEMBIAYAAN MUDHARABAH DAN MUSYARAKAH PADA BANK ACEH SYARIAH</b> <i>Surna Lastri, Yusliana,, Silvani Umara .....</i>	291 – 303

## METODE PENULISAN

### BENTUK NASKAH

Jurnal Akuntansi Muhammadiyah (JAM) Aceh menerima naskah dalam bentuk hasil penelitian (*Research Paper*) atau artikel ulasan (*Review*) dan resensi buku (*Book Review*), baik dalam bahasa Indonesia maupun bahasa Inggris.

### CARA PENGIRIMAN NASKAH

Penulis mengirimkan 2 (dua) eksemplar naskah serta CD berisi naskah tersebut ke alamat redaksi: Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Aceh, Jl. Muhammadiyah No. 91 Banda Aceh 23245, Telepon 0651-21023, Fax. 0651-21023, e\_mail: [jurnalfeunmuha@yahoo.com](mailto:jurnalfeunmuha@yahoo.com).

### FORMAT NASKAH

Naskah yang dikirim terdiri atas 15 s/d 20 halaman kuarto (A4) dengan spasi 1,5, huruf Times New Roman font 12. Naskah dilengkapi dengan biodata penulis. Semua halaman naskah, termasuk tabel, lampiran, dan referensi harus diberi nomor urut halaman. Setiap tabel atau gambar diberi nomor urut, judul, dan sumber kutipan. Naskah diserahkan dalam bentuk hardcopy (*print out*) dan softcopy dalam CD. Sistematika penulisan disesuaikan dengan kategori artikel yang akan dipublikasikan di Jurnal Akuntansi Muhammadiyah (JAM) Aceh. Naskah yang masuk dikategorikan kedalam tiga kategori, artikel hasil penelitian, artikel ulasan dan artikel resensi buku. Sistematika penulisan untuk masing-masing kategori artikel adalah sebagai berikut:

#### A. Sistematika Naskah Artikel Hasil Penelitian

Judul Naskah

Abstrak, dibuat dalam bahasa Inggris atau bahasa Indonesia lebih kurang 200 kata, dan disertai kata kunci (*key word*), maksimal 5 kata. Abstrak ditulis satu spasi dan dalam satu paragraf.

##### I. PENDAHULUAN

Berisikan latar belakang penelitian dan perumusan permasalahan dan tujuan penelitian.

##### II. KAJIAN KEPUSTAKAAN

Berisikan referensi yang berhubungan dengan penelitian

##### III. METODE PENELITIAN

Berisikan metode penelitian yang digunakan dalam penelitian, antara lain meliputi spesifikasi penelitian, lokasi penelitian, teknik pengumpulan data, teknis pengolahan data, dan analisis data.

#### IV. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Berisikan hasil penelitian dan pembahasan terhadap hasil penelitian

#### V. KESIMPULAN DAN SARAN

### B. Sistematika Naskah Artikel Ulasan

Judul Naskah

Abstrak, dibuat dalam bahasa Inggris dan bahasa Indonesia, dan disertai dengan kata kunci (*key word*) maksimal 5 kata. Abstrak ditulis satu spasi dan dalam satu paragraf.

#### I. PENDAHULUAN

Berisikan latar belakang penelitian dan perumusan permasalahan

#### II. PEMBAHASAN

Berisikan pembahasan terhadap permasalahan yang dikaji dalam naskah

#### III. KESIMPULAN DAN SARAN

### C. Sistematika Naskah Artikel Resensi Buku

Naskah ditulis di atas kertas kuarto (A4), terdiri dari 5 s/d 7 halaman, dengan spasi ganda.

Naskah dilengkapi dengan sac sampul buku dirensensi.

Sumber Kutipan

1. Sumber kutipan ditulis menyesuaikan sistem catatan perut (*bodynote atau sidenote*).
2. Sumber kutipan yang berasal dari website ditulis dengan susunan sebagai berikut: Nama penulis, judul tulisan (“...”), nama website, alamat artikel, tanggal dan waktu download.

### Daftar Pustaka

Penulisan daftar Pustaka disusun alfabetis dengan susunan publisitas.

**PENINGKATAN NILAI PERUSAHAAN MELALUI PENGUNGKAPAN *ENTERPRISE RISK MANAGEMENT* DAN *INTELLECTUAL CAPITAL* : STUDI PADA BANK UMUM SYARIAH INDONESIA*****INCREASING COMPANY VALUE THROUGH ENTERPRISE RISK MANAGEMENT AND INTELLECTUAL CAPITAL DISCLOSURE: A STUDY OF INDONESIAN SHARIA COMMERCIAL BANK*****Rinni Indriyani**

Prodi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Cirebon Kota Cirebon

*\*e-mail korespondensi: [rinni.indriyani@umc.ac.id](mailto:rinni.indriyani@umc.ac.id)***Abstrak**

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh pengungkapan *enterprise risk management* dan *intellectual capital* terhadap nilai perusahaan pada sektor perbankan syariah Indonesia. Dalam era persaingan industri keuangan yang semakin dinamis, pengelolaan risiko yang efektif dan pemanfaatan modal intelektual yang optimal menjadi strategi kunci untuk meningkatkan daya saing dan nilai perusahaan bagi Bank Umum Syariah Indonesia. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh Bank Umum Syariah Indonesia yang terdaftar di OJK dari tahun 2015 hingga 2023 sebanyak 13 bank, dan sampel pada penelitian ini sejumlah 3 bank. Teknik pengambilan sampel pada penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* yaitu teknik pengambilan sampel berdasarkan kriteria tertentu yang ditentukan oleh peneliti. Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dengan data sekunder yang diambil dari laporan tahunan bank syariah yang terdaftar di OJK dari tahun 2015 hingga 2023. Metode analisis data dalam penelitian ini menggunakan metode analisis statistik deskriptif, uji normalitas, uji multikolinearitas, uji heteroskedastisitas, uji autokorelasi, analisis regresi linear berganda, uji t, uji koefisien determinasi. Hasil penelitian menunjukkan bahwa terdapat pengaruh positif signifikan antara pengungkapan *enterprise risk management* dan *intellectual capital* terhadap nilai perusahaan pada Bank Umum Syariah Indonesia. Temuan ini memberikan implikasi praktis bagi manajemen bank syariah untuk meningkatkan transparansi pengelolaan risiko dan memaksimalkan potensi modal intelektual guna mencapai keberlanjutan bisnis.

**Kata Kunci:** Pengungkapan *Enterprise Risk Management*, *Intellectual Capital*, Nilai Perusahaan, Bank Umum Syariah Indonesia.

**Abstract**

*This study aims to analyze the effect of enterprise risk management and intellectual capital on company value in the Indonesian Islamic banking sector. In an era of increasingly dynamic financial industry competition, effective risk management and optimal utilization of intellectual capital are strategic keys to increasing competitiveness and company value for Indonesian Islamic Commercial Banks. The population in this study were all Indonesian Islamic Commercial Banks registered with the OJK from 2015 to 2023 totaling 13 banks, and the sample in this study was 3 banks. The sampling technique in this study used the purposive sampling method, namely a sampling technique based on certain criteria determined by the researcher. This study uses a quantitative method with secondary data taken from the annual reports of Islamic banks registered with the OJK from 2015 to 2023. The data analysis method in this study uses descriptive statistical analysis methods, normality tests, multicollinearity tests, heteroscedasticity tests, autocorrelation tests, multiple linear regression analysis, t-tests, determination coefficient tests. The results of the study indicate that there is a significant positive influence between the distance of corporate risk management and intellectual capital on corporate value at Indonesian Islamic Banks. This finding provides practical impacts for Islamic bank management to improve transparency of risk management and maximize the potential of intellectual capital to achieve business desires.*

**Keywords:** Disclosure of *Enterprise Risk Management*, *Intellectual Capital*, *Company Value*, *Indonesian Sharia Commercial Bank*



## PENDAHULUAN

Dalam era globalisasi dan persaingan yang semakin ketat, perusahaan dituntut untuk tidak hanya fokus pada profitabilitas, tetapi juga pada peningkatan citra perusahaan yang tergambar melalui nilai perusahaan. Nilai perusahaan merupakan salah satu indikator penting yang mencerminkan kinerja perusahaan dan persepsi investor terhadap prospek masa depan perusahaan tersebut. Pada industri perbankan syariah, nilai perusahaan memiliki arti strategis karena mencerminkan keberhasilan bank dalam menjalankan prinsip syariah sekaligus bersaing di pasar yang dinamis. Untuk meningkatkan nilai perusahaan, manajemen bank perlu mengoptimalkan pengelolaan risiko melalui pengungkapan *Enterprise Risk Management* (ERM) dan pemanfaatan modal intelektual atau *Intellectual Capital* (IC).

Pengungkapan *Enterprise Risk Management* (ERM) merupakan langkah strategis dalam mengidentifikasi, mengelola, dan memitigasi risiko yang dapat memengaruhi keberlanjutan operasional dan kinerja keuangan. Pengungkapan *Enterprise Risk Management* (ERM) tidak hanya meningkatkan kepercayaan pemangku kepentingan, tetapi juga mendorong transparansi yang penting dalam lingkungan bisnis yang semakin kompleks. Di sisi lain, modal intelektual atau *Intellectual Capital* (IC), yang mencakup *Human Capital*, *Structural Capital*, dan *Relational Capital*, berperan sebagai sumber daya tak berwujud yang mampu menciptakan inovasi, efisiensi, dan hubungan strategis yang mendukung keunggulan kompetitif.

Penelitian mengenai *Enterprise Risk Management* yang telah dilakukan oleh Supriyadi & Setyorini (2020), Iswajuni et al., (2018), dan Sumarno et al., (2020) menunjukkan bahwa pengungkapan *Enterprise Risk Management* memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Artinya semakin banyaknya perusahaan yang melakukan pengungkapan manajemen risiko maka dapat meningkatkan nilai perusahaannya. Sebaliknya penelitian yang dilakukan oleh Fadilah & Afriyenti (2020), Aditya et al., (2022), dan Halizah & Suwarno (2023) menunjukkan bahwa pengungkapan *Enterprise Risk Management* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Artinya, kehadiran ERM dalam laporan tahunan tidak dapat menaikkan ataupun menurunkan nilai perusahaan, serta investor masih belum menggunakan laporan tahunan sebagai dasar pengambilan keputusan mereka.

Penelitian mengenai *Intellectual Capital* yang telah dilakukan oleh Shulthoni & Rizkya (2023), Pertiwi & Suhartini (2022), dan (Oryza & Meiranto, 2023) menunjukkan bahwa *Intellectual Capital* berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Artinya, nilai modal intelektual yang tinggi menunjukkan seberapa besar pengaruh nilai tambah dari kemampuan sumber daya manusia dan modal yang dihasilkan oleh perusahaan. Peningkatan nilai modal intelektual mengisyaratkan peningkatan nilai pasar perusahaan. Hasil yang berbeda ditemukan oleh Pratama et al., (2020), Putra & Ratnadi (2021) dan Sahputra et al., (2022) yang menunjukkan bahwa *Intellectual Capital* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Artinya, dalam menilai atau mengevaluasi kinerja perusahaan, investor tidak mempertimbangkan modal intelektual. Sebaliknya, mereka mungkin lebih banyak berfokus pada komponen lain seperti harga saham perusahaan.

Bank Umum Syariah di Indonesia menghadapi tantangan unik dalam mengelola risiko dan memanfaatkan modal intelektual, mengingat karakteristik khusus perbankan syariah yang berbasis prinsip keadilan dan keberlanjutan. Dengan meningkatnya kesadaran investor terhadap transparansi dan pengelolaan risiko, penelitian ini diharapkan dapat memberikan wawasan yang berharga bagi

manajemen bank dan pemangku kepentingan. Penelitian ini berfokus pada dua variabel penting: pengungkapan *Enterprise Risk Management* (ERM) dan pemanfaatan modal intelektual atau *Intellectual Capital* (IC), yang diharapkan dapat memberikan kontribusi teoretis dan praktis bagi pengembangan strategi manajemen risiko dan pemanfaatan modal intelektual dalam mendukung pertumbuhan dan keberlanjutan Bank Umum Syariah Indonesia.

## LANDASAN TEORI

### Teori Sinyal

Teori sinyal (*Signaling Theory*) pertama kali dikemukakan oleh Spence dalam penelitiannya yang berjudul *Job Market Signaling*. Spence (dalam Gihon & Togatorop, 2024) mengatakan bahwa terdapat dua bagian dalam teori ini, yaitu pihak internal (manajemen) yang berfungsi sebagai pihak pemberi sinyal, dan pihak eksternal (investor) yang berfungsi sebagai pihak penerima sinyal. Menurut Michael Spence, manajemen akan memberikan informasi kepada investor melalui sinyal. Kemudian, investor dapat menggunakan sinyal yang relevan sesuai dengan pemahaman mereka dalam proses pengambilan keputusan. Penelitian ini menggunakan *signaling theory* yang bersumber pada penggunaan variabel dependen yaitu nilai perusahaan pada Bank Umum Syariah, dan variabel independen yang meliputi Pengungkapan *Enterprise Risk Management* dan *Intellectual Capital*. Penerbitan laporan tahunan (*Annual Report*) dan pengungkapan penerapan manajemen risiko pada laporan tahunan merupakan salah satu sinyal yang berkaitan dengan keberlangsungan perusahaan serta bertujuan untuk memberi informasi lebih mendalam terkait pengelolaan risiko, aspek sosial, lingkungan dan ekonomi perusahaan.

## PENGEMBANGAN HIPOTESIS

### Nilai Perusahaan

Nilai perusahaan dapat didefinisikan sebagai suatu kondisi yang menggambarkan pencapaian perusahaan dalam segala hal yang telah dilakukan oleh perusahaan. Bentuk hasil yang didapatkan dari kinerja perusahaan akan tercermin dalam harga saham di pasar saham (Munawwaroh et al., 2021). Nilai perusahaan akan tercermin dari harga sahamnya. Karena antara harga saham dan nilai perusahaan terdapat korelasi yang positif, kenaikan harga saham diiringi dengan meningkatnya keuntungan yang di peroleh pemegang saham (Supriyadi & Setyorini, 2020).

Harga saham yang tinggi ditunjukkan oleh *Price to Book Value* (PBV) yang tinggi, kesuksesan perusahaan dalam menciptakan nilai tambah akan berdampak pada keuntungan pemegang saham tahunan perusahaan (Syafitri et al., 2023). Brigham & Houston (dalam Supriyadi & Setyorini, 2020) menyatakan PBV (*Price Book Value*) merupakan rasio yang mengukur nilai pasar keuangan kepada manajemen dan organisasi perusahaan sebagai perusahaan yang terus tumbuh. Rasio ini memiliki beberapa kelebihan, seperti nilai buku relatif stabil, nilai buku memberikan standar akuntansi yang konsisten, dan perusahaan yang memiliki keuntungan negatif bisa diukur menggunakan PBV.

### Pengungkapan *Enterprise Risk management*

*Enterprise Risk Management* (ERM) merupakan strategi perusahaan untuk mempertahankan bisnisnya di tengah persaingan usaha yang kompetitif. ERM menjadi bentuk kesadaran perusahaan untuk menghadapi bencana dan kegagalan yang tidak terduga (Munawwaroh et al., 2021). Dalam struktur COSO, tujuan ERM adalah untuk menjamin implementasi strategi yang telah ditetapkan,

efisiensi dan efektivitas operasi, keandalan laporan keuangan, dan kepatuhan terhadap peraturan yang berlaku. Untuk mencapai tujuan tersebut, COSO membuat lima bagian manajemen risiko yang dapat diterapkan dalam struktur organisasi. Komponen-komponen ini terdiri dari (1) tata kelola dan budaya; (2) strategi dan pengaturan tujuan; (3) kinerja; (4) tujuan dan revisi; (5) informasi, komunikasi dan pelaporan (Wahyuni & Novita, 2021).

Teori sinyal memberikan pandangan tentang tindakan perusahaan dan informasi tentang keadaan perusahaan untuk digunakan dalam pengambilan keputusan investasi. Pengungkapan manajemen risiko akan menunjukkan bahwa perusahaan telah menerapkan prinsip-prinsipnya secara transparan terhadap informasi tersebut (Pertwi & Suhartini, 2022). Pengungkapan manajemen risiko perusahaan dapat memberikan sinyal positif bagi para stakeholder, karena dapat mengurangi biaya kesulitan keuangan, meningkatkan penghindaran risiko manajerial, mencegah pembayaran pajak yang diharapkan, menyelesaikan masalah kekurangan investasi, dan memberikan kepercayaan bagi bisnis untuk memulai proyek investasi baru (Supriyadi & Setyorini, 2020).

**H<sub>1</sub>** : Pengungkapan Enterprise Risk Management berpengaruh Positif terhadap Nilai Perusahaan.

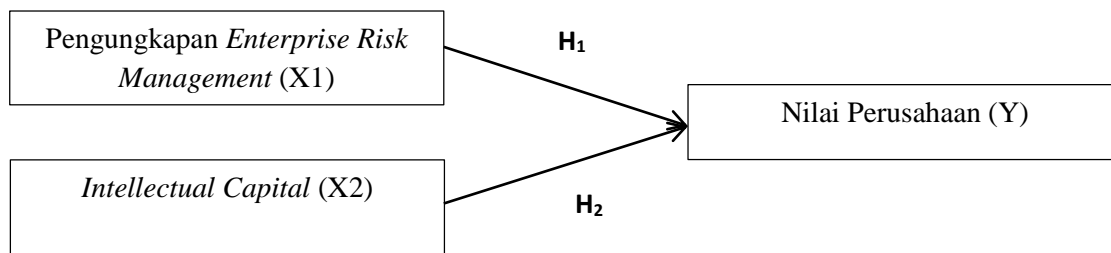
### **Intellectual Capital**

*Intellectual Capital* (Modal Intelektual) dapat didefinisikan sebagai pengetahuan yang dimiliki oleh suatu perusahaan dalam bentuk informasi yang berasal dari karyawan, pelanggan, prosedur, atau teknologi yang dapat digunakan oleh organisasi dalam proses menciptakan nilai bagi perusahaan (Aprianti, 2018). *Intellectual Capital* terdiri dari tiga komponen utama, yaitu modal manusia, modal organisasi, dan modal pelanggan yang merupakan bagian dari asset tidak berwujud (Okte & Hasanah, 2023). Menurut Kurniawan & Putri (2023) *Intellectual Capital* dapat diukur menggunakan dua metode, yaitu pengukuran *monetary* dan pengukuran *non-monetary*. Metode pengukuran *non-monetary* yaitu *Balanced Scorecard* oleh Kaplan dan Norton, sedangkan metode pengukuran *monetary* yaitu model Pulic yang dikenal dengan istilah Pulic's VAIC<sup>TM</sup> model. Dalam penelitian ini peneliti menggunakan pengukuran *monetary* dengan Pulic's VAIC<sup>TM</sup> model. *Intellectual Capital* dalam model Pulic ini diukur berdasarkan *value added* (VA) yang diciptakan oleh VACA (*value added capital employed*), VAHU (*value added human capital*), dan STVA (*structural capital value added*).

Berdasarkan teori sinyal, sumber daya memiliki kemampuan penting untuk memberikan sinyal kepada investor dan untuk melihat bagaimana sumber daya dapat menarik investor, sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan. *Intellectual Capital* telah membantu perusahaan menjadi lebih kompetitif dalam mencapai tujuannya, yang menjadikannya salah satu pendorong untuk meningkatkan nilai perusahaan.

**H<sub>2</sub>** : Intellectual Capital berpengaruh Positif terhadap Nilai Perusahaan.

Kerangka pemikiran dalam penelitian ini dapat digambarkan pada gambar I berikut ini :



**Gambar 1. Kerangka Pemikiran**

Sumber : Diolah Penulis. 2023

**METODE PENELITIAN**

Penelitian ini tergolong kedalam penelitian kuantitatif. Menurut Priadana & Sunarsi (2021) penelitian kuantitatif merupakan penelitian yang menitikberatkan pada hubungan sebab-akibat antara bermacam-macam variabel. Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini yaitu data sekunder eksternal. Data sekunder eksternal dalam penelitian ini diperoleh dari laporan tahunan Bank Umum Syariah Indonesia yang dikumpulkan secara manual melalui website resmi masing-masing perbankan syariah dari tahun 2015 sampai tahun 2023. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh Bank Umum Syariah Indonesia yang terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan (OJK) pada tahun 2015 sampai dengan tahun 2023 yaitu berjumlah 13. Penentuan sampel dalam penelitian ini menggunakan teknik *purposive sampling* yaitu berjumlah 3 Bank Umum Syariah di Indonesia yang dijadikan sebagai sampel penelitian. Analisis data yang dilakukan yaitu dengan statistik deskriptif, asumsi klasik dan regresi linear berganda.

**HASIL ANALISIS**

**Tabel 1. Hasil Uji T (Parsial)**

Variabel	T	Sig.	Keterangan
(Const)	-3,378	0,002	
Pengungkapan Enterprise Risk Management	3,102	0,005	H1 diterima
Intellectual Capital	2,780	0,010	H2 diterima

Sumber: Output SPSS V25 (Diolah 2024)

Berdasarkan tabel 1. diketahui bahwa variabel Pengungkapan *Enterprise Risk Management* memiliki p-vaue (Sig.t)  $0,005 < 0,05$  dan nilai Thitung  $< T_{tabel}$   $3,102 > 2,064$ . Dari hasil perhitungan tersebut, dapat diartikan bahwa H1 diterima dan H0 ditolak atau memiliki hubungan yang kuat, serta menunjukkan arah yang positif. Serta variabel *Intellectual Capital (X2)* dapat disimpulkan bahwa memiliki p-vaue (Sig.t)  $0,010 < 0,05$  dan nilai Thitung  $> T_{tabel}$  yaitu  $2,780 > 2,064$ . Dari hasil perhitungan tersebut, dapat diartikan bahwa H2 diterima dan H0 ditolak, serta menunjukkan arah yang positif.

**Tabel 2. Hasil Uji Koefisien Determinasi (R<sup>2</sup>)**

Nilai R	Nilai R Square
0,642	0,412

Sumber: Output SPSS V25 (Diolah 2024)

Berdasarkan tabel 1.2 dapat dilihat bahwa nilai R-square atau Koefisien Determinasi adalah 0,412. Nilai R-square 0,412 berasal dari pengkuadratan nilai koefisien korelasi atau “R”, yaitu  $0,642 \times 0,642 = 0,412$ , atau sama dengan 41,2%. Angka tersebut menunjukkan bahwa variabel Nilai perusahaan dapat dijelaskan oleh Pengungkapan *Enterprise Risk Management* dan *Intellectual Capital* sebesar 41,2%, adapun sisanya 58,8% dipengaruhi oleh variabel lain.

## PEMBAHASAN

### **Pengaruh Pengungkapan *Enterprise Risk Management* Terhadap Nilai Perusahaan**

Berdasarkan hasil penelitian diatas diketahui bahwa pengungkapan *Enterprise Risk Management* memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada Bank Umum Syariah di Indonesia. Artinya, pengungkapan manajemen risiko akan menunjukkan bahwa perusahaan telah menerapkan prinsip-prinsipnya secara transparan mengenai risiko yang telah terjadi pada perusahaan serta penanggulangannya. Maka dengan begitu dapat menjadi nilai tambah bagi perusahaan, karena memudahkan manajemen mengendalikan berbagai jenis risikonya, serta memberikan informasi atau sinyal mengenai keadaan perusahaan bagi *stakeholder* dalam pengambilan keputusan investasinya.

Hasil penelitian ini mendukung teori sinyal yang memberikan pandangan bahwa suatu perusahaan harus memberikan informasi atau sinyal kepada para pengguna laporan keuangannya. Sinyal positif inilah yang dibutuhkan perusahaan agar para *stakeholder* dapat memberikan dukungan kepada perusahaan. Pengungkapan manajemen risiko yang relevan menggambarkan suatu perusahaan bisa mengatasi risiko yang dihadapi oleh perusahaan. Lebih lanjut, hasil ini menunjukkan kerangka COSO *Enterprise Risk Management – Integrating with Strategy and Performance* yang diungkapkan pada sektor perbankan di Indonesia khususnya Bank Umum Syariah Indonesia secara keseluruhan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Penerapan COSO *framework* 2017 disertai luasnya pengungkapan yang relevan menunjukkan kemampuan perusahaan dalam mengelola risikonya.

Hal ini sejalan dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Iswajuni et al., (2018) bahwa adanya pengelolaan risiko yang lebih baik dengan diterapkannya *Enterprise Risk Management* (ERM) pada suatu perusahaan turut menentukan tingkat kepercayaan investor. Semakin baiknya pengungkapan manajemen risiko bank maka semakin baik pula nilai perusahaan, sebaliknya jika bank tersebut buruk dalam menerapkan serta mengungkapkan manajemen risiko maka nilai perusahaan juga semakin buruk.

Penelitian selanjutnya yang dilakukan oleh Sumarno et al., (2020) bahwa pengungkapan ERM dapat memberikan informasi kepada pemangku kepentingan tentang semua risiko bisnis yang di kelola dengan tepat untuk menciptakan nilai yang baik. Penyajian manajemen risiko dari perusahaan menunjukkan tingkatan risiko dan ketidakpastian perusahaan sehingga investor perlu mengambil keputusan dan mampu mengurangi risiko.

Hasil penelitian yang sama dilakukan juga oleh Supriyadi & Setyorini (2020) bahwa luasnya informasi risiko manajemen secara sukarela yang dipublikasikan oleh perusahaan direspon positif oleh pasar. Pasar percaya bahwa pengungkapan manajemen risiko dapat digunakan sebagai salah satu informasi yang relevan dalam mengidentifikasi masa depan dan keberlangsungan perusahaan. Di Indonesia penerapan manajemen risiko masih sedikit akan tetapi positif dan signifikan.

Hasil yang berbeda dikemukakan oleh Halizah & Suwarno (2023) bahwa semakin luas informasi ERM yang diungkapkan, semakin turun juga nilai perusahaannya. Hal ini disebabkan luasnya informasi yang diungkapkan perusahaan tentang pengelolaan ERM ditangkap sebagai berita negatif oleh investor karena informasi terkait risiko yang diungkapkan dalam laporan keuangan.

Hasil penelitian selanjutnya yang dilakukan oleh Haryono & Lestari (2022) menyatakan bahwa ERM tidak memengaruhi nilai perusahaan, dikarenakan pada saat pengambilan keputusan untuk melakukan investasi, investor tidak melihat informasi mengenai manajemen risiko. Investor memiliki kebijakan pada saat pengambilan keputusan lebih diutamakan melihat informasi mengenai kinerja keuangan perusahaan dan yang berkaitan dengan keuangan serta kegiatan operasional perusahaan sehingga *Enterprise Risk Management* tidak berdampak pada peningkatan nilai perusahaan.

Penelitian serupa yang dilakukan oleh Fadilah & Afriyenti (2020) menyatakan bahwa investor dalam mengambil keputusan sebagai penilaian utama untuk berinvestasi tidak memakai informasi pengungkapan manajemen risiko yang diberikan perusahaan. Akan tetapi, informasi diluar *Enterprise Risk Management* yang menarik perhatian investor sebagai penilaian dalam berinvestasi. Sehingga, pengungkapan *Enterprise Risk Management* tidak memiliki dampak peningkatan atau penurunan bagi nilai perusahaan.

### **Pengaruh *Intellectual Capital* Terhadap Nilai Perusahaan**

Berdasarkan hasil penelitian diatas diketahui bahwa pengungkapan *Intellectual Capital* memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada Bank Umum Syariah di Indonesia. Artinya, semakin besar tingkat modal intelektual perusahaan perbankan akan semakin besar pula nilai perusahaan yang dimiliki oleh perusahaan perbankan tersebut. Perusahaan khususnya pada perbankan syariah perlu memperhatikan modal intelektual nya, seperti memberikan pelatihan untuk mengasah skill keahlian karyawan, dengan begitu dapat meraih keberhasilan di pasar yang kompetitif.

Hasil penelitian ini mendukung teori sinyal yang memberikan pandangan bahwa *Intellectual Capital* ini sangat penting untuk memberikan sinyal kepada investor dalam melihat bagaimana sumber daya dalam menarik investor sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan. Karena sumber daya memiliki kemampuan penting untuk memberikan sinyal kepada investor dan untuk melihat bagaimana sumber daya dapat menarik investor, sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan. *Intellectual Capital* telah membuat perusahaan menjadi lebih kompetitif dalam mencapai tujuannya, yang menjadikannya salah satu faktor pendorong meningkatnya nilai perusahaan.

Hal ini sejalan dengan penelitian yang telah dilakukan oleh Pertiwi & Suhartini (2022) bahwa nilai modal intelektual yang tinggi merepresentasikan besarnya pengaruh *value added* dari kemampuan potensi sumber daya manusia serta modal yang dihasilkan perusahaan. Seiring peningkatan nilai modal intelektual memberikan sinyal positif kepada pasar yang berarti terdapat

pula peningkatan pada nilai pasar perusahaan. Investor akan membandingkan seberapa baik kinerja bank mengelola modal intelektualnya.

Hasil penelitian lainnya yang menunjukkan adanya hubungan yang dilakukan oleh Oryza & Meiranto (2023) menyatakan bahwa perusahaan akan memperoleh keunggulan bersaing dengan menggunakan sumber daya yang dimilikinya, termasuk modal intelektual, dimana membahas mengenai human capital (HC) atau modal manusia, struktur capital (SC) modal structural, dan relation capital (RC) atau modal hubungan untuk menyadarkan perusahaan akan pentingnya mengelola modal intelektual mereka.

Hasil penelitian serupa yang dilakukan oleh Shulthoni & Rizkya (2023) yang menyatakan bahwa perusahaan perbankan yang terpilih menjadi sampel mampu mengoptimalkan pemanfaatan ekuitas atau modal perusahaan dan laba bersih yang tersedia untuk meningkatkan nilai tambah (value added) bagi perusahaan.

Namun hasil yang berbeda dikemukakan oleh Putra & Ratnadi (2021) bahwa semakin tinggi atau rendahnya modal intelektual tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Perusahaan juga belum mampu mengelola pengetahuan serta keterampilan sumber dayanya untuk dijadikan “nilai” di pasar, atau dengan kata lain perusahaan juga belum mampu memanfaatkan nilai modal intelektual untuk meningkatkan nilai perusahaannya.

Penelitian selanjutnya yang dilakukan oleh Sahputra et al., (2022) menyatakan bahwa penghargaan pasar pada suatu perusahaan lebih didasarkan pada sumber daya fisik yang dimiliki dan investor cenderung tidak menitikberatkan pada sumber daya intelektual perusahaan. Meskipun perusahaan sudah menginvestasikan ke modal intelektual, tapi modal intelektual tetap tidak bisa menaikkan nilai perusahaan. Hal ini dikarenakan sumber daya yang dimiliki perusahaan tidak berpengaruh terhadap kinerja perusahaannya yang pada akhirnya tidak dapat meningkatkan nilai perusahaan.

Penelitian serupa lainnya yang dilakukan oleh Pratama et al., (2020) menyatakan bahwa perusahaan kurang memperhatikan *Intellectual Capital* nya sebagai nilai tambah. Serta investor pun tidak mempertimbangkan modal intelektual dalam menilai atau mengukur kinerja perusahaan. Mungkin saja, investor lebih banyak terlibat pada faktor lain dalam mengukur nilai perusahaan, seperti harga saham perusahaan.

## SIMPULAN

Berdasarkan hasil penelitian mengenai Pengaruh Pengungkapan *Enterprise Risk Management* dan *Intellectual Capital* Terhadap Nilai Perusahaan pada Bank Umum Syariah Indonesia, maka dapat disimpulkan bahwa *Enterprise Risk Management* dan *Intellectual Capital* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Ketiga bank telah menerapkan prinsip-prinsipnya secara transparan mengenai risiko yang telah terjadi pada perusahaan serta penanggulangannya, seperti risiko kredit, risiko pasar, risiko operasional, risiko likuiditas, dan risiko hukum. Maka dengan begitu dapat menjadi nilai tambah bagi perusahaan, karena memudahkan manajemen mengendalikan berbagai jenis risikonya, serta memberikan informasi atau sinyal mengenai keadaan perusahaan bagi *stakeholder* dalam pengambilan keputusan investasinya. Serta ketiga bank tersebut juga telah melaksanakan *Human Capital* dengan melakukan pelatihan dan pendidikan bagi para karyawannya, dengan begitu peningkatan pengetahuan terbaru karyawan akan membantu meningkatkan *Human Capital* perusahaan tersebut. Hal ini berarti bahwa perusahaan sudah mulai memperhatikan akan pentingnya mengelola modal intelektual mereka.

Karena semakin besar tingkat modal intelektual perusahaan perbankan akan semakin besar pula nilai perusahaan yang dimiliki oleh perusahaan perbankan tersebut. Perusahaan dengan inteligensi yang besar dapat memperoleh umpan balik positif dari investor melalui investasi, yang dapat memberikan dampak pada peningkatan nilai perusahaan. Serta modal intelektual mejadi aset penting dalam mencapai bisnis yang berkelanjutan.

## REFERENSI

- Aprianti, S. (2018). Pengaruh VACA, VAHU, dan STVA terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Perbankan yang Terdapat di BEI. *Jurnal Riset Terapan Akuntansi*, 2(1), 70–81.
- Azwari, P. C., Dewi, P. R., & Zuhro, F. (2022). Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Pada Bank Umum Syariah Dan Bank Umum Konvensional Di Indonesia. *J-MIND (Jurnal Manajemen Indonesia)*, 7(1), 70. <https://doi.org/10.29103/j-mind.v7i1.7093>
- Fadilah, R., & Afriyenti, M. (2020). Pengaruh Intellectual Capital, Perencanaan Pajak, Dan Pengungkapan Enterprise Risk Management Terhadap Nilai Perusahaan. *Wahana Riset Akuntansi*, 8(1), 82. <https://doi.org/10.24036/wra.v8i1.109056>
- Gihon, M., & Togatorop, J. (2024). Pengaruh Enterprise Risk Management, Kualitas Audit Eksternal Dan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan. *Journal of Creative Student Research (JCSR)*, 2(1), 81–96. <https://doi.org/10.55606/jcsrpolitama.v2i1.3463>
- Halizah, P. N., & Suwarno, S. (2023). Pengaruh Good Corporate Governance dan Enterprise Risk Management terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2020-2021. *Al-Kharaj : Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 6(3), 3285–3297. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v6i3.5115>
- Haryono, A. A. L., & Lestari, H. S. (2022). Pengaruh enterprise risk management, profitabilitas, ukuran perusahaan, leverage, dan umur perusahaan terhadap nilai perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI. *Fair Value : Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 4(9), 3983–3994.
- Iswajuni, I., Soetedjo, S., & Manasikana, A. (2018). Pengaruh Enterprise Risk Management (Erm) Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek. *Journal of Applied Managerial Accounting*, 2(2), 275–281. <https://doi.org/10.30871/jama.v2i2.942>
- Kurniawan, R., & Putri, N. E. (2023). Pengaruh Intellectual Capital, Leverage, Managerial Ownership, Dan Institutional Ownership Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Top 100 World'S Best Airlines Versi Skytrax.Com Periode Tahun 2016-2020). *JAAKFE UNTAN (Jurnal Audit Dan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tanjungpura)*, 12(3), 278. <https://doi.org/10.26418/jaakfe.v12i3.69528>
- Munawwaroh, A. F., Fatoni, N., & Warno, W. (2021). Pengaruh Pengungkapan Enterprise Risk Management terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderasi.



*Eksos*, 17(2), 81–93. <https://doi.org/10.31573/eksos.v17i2.368>

- Okte, M. R. M., & Hasanah, A. S. (2023). Pengaruh Intellectual Capital, Solvabilitas, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Industri Pariwisata dan Rekreasi. *Jurnal Bingkai Ekonomi*, 8(2), 62–77. <http://www.itbsemarang.ac.id/sijies/index.php/jbe33>
- Oryza, M. A., & Meiranto, W. (2023). Pengaruh Enterprise Risk Management Disclosure Dan Intellectual Capital Disclosure Pada Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2017)Anajemen. *Diponegoro Journal Of Accounting*, 4(1), 1–16.
- Pertiwi, S. P., & Suhartini, D. (2022). Pengaruh Diversifikasi Pendapatan, Modal Intelektual, Dan Pengungkapan Manajemen Risiko Terhadap Nilai Perusahaan. *Fair Value: Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 4(7), 1082–1094. <https://doi.org/10.32670/fairvalue.v4i7.1179>
- Pratama, B. C., Sasongko, K. M., & Innayah, M. N. (2020). *Nilai Perusahaan Syariah: Peran Risiko Perusahaan Pengungkapan Manajemen, Modal Intelektual Pengungkapan, dan Modal Intelektual*. 4235(1).
- Prof. Dr. H.M. Sidik Priadana, M., & Denok Sunarsi, S.Pd., M. M. Ch. (2021). *METODE PENELITIAN KUANTITATIF*.
- Putra, I. N. W. A., & Ratnadi, N. M. D. (2021). Intellectual Capital and Its Disclosure on Firm Value. *International Journal of Finance & Banking Studies (2147-4486)*, 10(1), 86–95. <https://doi.org/10.20525/ijfbs.v10i1.1108>
- Sahputra, R. B., Innayah, M. N., Purwidiyanti, W., & Utami, R. F. (2022). Pengaruh Modal Intelektual, Kinerja Keuangan, Struktur Modal, Kebijakan Dividen Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2013-2020). *Master: Jurnal Manajemen Dan Bisnis Terapan*, 2(1), 85. <https://doi.org/10.30595/jmbt.v2i1.14091>
- Shulthoni, M., & Rizky, L. N. (2023). Pengaruh intellectual capital terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 3(3), 378–387.
- Silva, J. R., Silva, A. F. da, & Chan, B. L. (2019). Enterprise Risk Management and Firm Value: Evidence from Brazil. *Emerging Markets Finance and Trade*, 55(3), 687–703. <https://doi.org/10.1080/1540496X.2018.1460723>
- Sumarno, R. M., Savitri, E., & Safitri, D. (2020). The Effect Of Dividend Policy, Enterprise Risk Management Disclosure, and Capital Structure On Firm Value (Empirical Study On Company Listed On Indonesia Stock Exchange 2015-2017). *Procuratio (Jurnal Ilmiah Manajemen)*, 8(2), 156–166. <http://www.ejournal.pelitaindonesia.ac.id/ojs32/index.php/PROCURATIO/index>
- Supriyadi, A., & Setyorini, C. T. (2020). Pengaruh Pengungkapan Manajemen Risiko Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kinerja Keuangan Di Industri Perbankan Indonesia. *Owner (Riset Dan Jurnal Akuntansi)*, 4(2), 467. <https://doi.org/10.33395/owner.v4i2.257>

- Syafitri, K., Rosdini, D., & Yusi Sari, P. (2023). Pengaruh Pengungkapan Enterprise Risk Management (ERM), Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 11(1), 177–182. <https://doi.org/10.17509/jrak.v11i1.47933>
- Wahyuni, R. S., & Novita. (2021). COSO ERM Framework as the Basis of Strategic Planning in Islamic Banking. *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, 25(1), 21–35. <https://doi.org/10.26905/jkdp.v25i1.5123>