PENGARUH MODAL INTELEKTUAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING*

SKRIPSI

DISUSUN DAN DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
MEMPEROLEH GELAR SARJANA STRATA SATU
DALAM ILMU EKONOMI ISLAM

OLEH :

NUR AMALIA WALIDAYNI
12390104

PEMBIMBING :

1. **SUNARSIH, S.E., M.Si**
2. **Dr. IBNU MUHDIR, M.Ag**

KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

2016

PENGARUH MODAL INTELEKTUAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING*

SKRIPSI

Oleh:

NUR AMALIA WALIDAYNI
12390104

KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2016

PENGARUH MODAL INTELEKTUAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING*

ABSTRAK

Pesatnya perkembangan teknologi dan informasi hari ini, menitikberatkan pengetahuan sebagai pengendalinya terutama untuk sektor ekonomi. Perusahaan dituntut untuk terus berinovasi agar mampu bertahan di tengah lajunya persaingan global. Modal intelektual sebagai aset tak berwujud bagi perusahaan dipandang mampu memberikan tolak ukur untuk menilai kemampuan perusahaan dalam memaksimalkan sumber daya yang dimilikinya, untuk mendapatkan perpsepsi yang baik dari pasar.

Tujuan dari penelitian ini adalah ingin menentukan pengaruh modal intelektual terhadap nilai perusahaan, dengan kinerja keuangan sebagai variabel mediasi. Sampel penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) dengan periode pengamatan 2013-2015. Modal intelektual diukur dengan menggunakan *Value Added Intellectual Coefficient* (VAIC), kinerja keuangan diukur dengan *Return On Asset* (ROA) dan nilai perusahaan diukur dengan *Price to Book Value* (PBV).

Hasil dari penelitian ini menunjukan bahwa (1) modal intelektual berpengaruh positif signifikan terhadap kinerja keuangan, (2) modal intelektual tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, (3) kinerja keuangan sebagai variabel mediasi mampu memediasi hubungan modal intelektual terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci : Modal Intelektual, Kinerja Keuangan, Nilai Perusahaan

THE INFLUENCE OF INTELLECTUAL CAPITAL ON THE FIRM'S VALUE WITH THE FINANCIAL PERFORMANCE AS INTERVENING VARIABLE

ABSTRACT

The rapid development of technology and information today, emphasize knowledge as controller, primarilly for economic sector. Firms are required to continue to innovate in order to survive amid on pace of global competition. Intellectual capital as an intangible asset for the firm is deemed able to provide a benchmark for assessing the firm's ability to maximize its resources to get a good perceptions of the market.

The purpose of this study was to determine the effect of intellectual capital on the firm's value with firm's financial performance as an intervening variable. This research samples were companies listed in the Jakarta Islamic Index (JII) period 2013-2015. Intellectual capital is measured by using the Value Added Intellectual Coefficient (VAIC), the financial performance is measured by using Return on Assets (ROA) and the firm's value is measured using Price to Book Value (PBV).

The results of this study show that: (1) intellectual capital has a positive effect on financial performance, (2) intellectual capital has no effect on firm value, (3) the financial performance as a mediator variable to mediate the relationship between intellectual capital and firm value.

Keywords: Intellectual Capital, Financial Performance, Firm Value

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Nur Amalia Walidayni

Kepada
Yth. Bapak Dekan Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga
Di Yogyakarta.

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti dan mengoreksi serta menyarankan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama : Nur Amalia Walidayni
NIM : 12390104
Judul Skripsi :**"Pengaruh Modal Intelektual Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel *Intervening*"**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam jurusan Keuangan Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi saudari tersebut dapat segera dimunaqosyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 16 Juni 2016

Pembimbing I

Sunarsih, S.E., M.Si
NIP. 19740911 199903 2 001

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Nur Amalia Walidayni

Kepada
Yth. Bapak Dekan Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga
Di Yogyakarta.

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti dan mengoreksi serta menyarankan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama : Nur Amalia Walidayni
NIM : 12390104
Judul Skripsi :**"Pengaruh Modal Intelektual Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel *Intervening*"**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam jurusan Keuangan Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi saudari tersebut dapat segera dimunaqosyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 21 Juni 2016

Pembimbing II

Dr. Ibnu Muhdir, M.Ag
NIP. 19641112199203 1 006

PENGESAHAN SKRIPSI/TUGAS AKHIR
Nomor : B-815.6/UN.02/DEB/PP.05.3/06/2016

Skripsi/Tugas Akhir dengan judul :

"Pengaruh Modal Intelektual Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel *Intervening*"

Nama	: Nur Amalia Walidayni
NIM	: 12390104
Telah dimunaqasyahkan pada	: Senin, 27 Juni 2016
Nilai Munaqasyah	: A

Dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

TIM MUNAQASYAH :

Ketua Sidang

Sunarsih, S.E., M.Si.
NIP. 19710929 200003 1 001

Penguji I

Ruspita Rani Pertiwi, S.Psi.,M.M
NIP. 19760616 200501 2 002

Penguji II

Dr. Ahmad Bunyan Wahib, M.Ag.,M.A
NIP. 19750326 199803 1 002

Yogyakarta, 28 Juni 2016
UIN Sunan Kalijaga
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
DEKAN

Dr. Ibnu Qizam, SE.,M.Si.,Ak.,CA.
NIP. 19680102 199403 1 002

SURAT PERNYATAAN

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama	: Nur Amalia Walidayni
NIM	: 12390104
Jurusan-Prodi	: Keuangan Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **"Pengaruh Modal Intelektual Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel *Intervening*"** adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *bodynote* 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.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Yogyakarta, 11 Ramadhan 1437 H
16 Juni 2016 M

Penyusun

METERAI TEMPEL
083C7ADF609808964
6000
ENAM RIBU RUPIAH

Nur Amalia Walidayni
NIM. 12390104

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

Sebagai civitas akademik Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama	: Nur Amalia Walidayni
NIM	: 12390104
Jurusan/Program Studi	: Keuangan Syariah
Fakultas	: Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya	: Skripsi

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

Pengaruh Modal Intelektual Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel *Intervening*

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan memublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Yogyakarta

Pada Tanggal : 16 Juni 2016

Yang menyatakan

(Nur Amalia Walidayni)

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā’	b	be
ت	Tā’	t	te
ث	Ṡ ā’	ṡ	es (dengan titik di
ج	Jīm	j	atas)
ح	Ḥā’	ḥ	je
خ	Khā’	kh	ha (dengan titik di
د	Dāl	d	bawah)
ذ	Żāl	ż	ka dan ha
ر	Rā’	r	de
ز	Zāi	z	zet (dengan titik di
س	Sīn	s	atas)
ش	Syīn	sy	er
ص	Ṣ ād	ṣ	zet

ض	Ḍād	ḍ	es
ط	Ṭā’	ṭ	es dan ye
ظ	Ẓā’	ẓ	es (dengan titik di
ع	‘Ain	‘	bawah)
غ	Gain	g	de (dengan titik di
ف	Fā’	f	bawah)
ق	Qāf	q	te (dengan titik di
ك	Kāf	k	bawah)
ل	Lām	l	zet (dengan titik di
م	Mīm	m	bawah)
ن	Nūn	n	koma terbalik di atas
و	Wāwu	w	ge
هـ	Hā’	h	ef
ء	Hamzah	`	qi
ي	Yā’	Y	ka
			el
			em
			en
			w
			ha
			apostrof
			Ye

B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap

متعدّدة	Ditulis	*Muta'addidah*
عدّة	Ditulis	*'iddah*

C. *Tā' marbūṭ ah*

Semua *tā' marbūṭ ah* ditulis dengan *h*, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang "al"). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	ditulis	*Ḥikmah*
علّة	ditulis	*'illah*
كرامة الأولياء	ditulis	*karāmah al-auliyā'*

D. Vokal *Pendek* dan Penerapannya

------َ	Fatḥ ah	ditulis	*A*
------ِ	Kasrah	ditulis	*i*
------ُ	Ḍammah	ditulis	*u*

فعَل	Fatḥ ah	ditulis	*fa'ala*
ذُكر	Kasrah	ditulis	*żukira*
يَذهب	Ḍammah	ditulis	*yażhabu*

E. Vokal Panjang

1. fatḥ ah + alif	ditulis	*Ā*
جاهلـيّة	ditulis	*jāhiliyyah*
2. fatḥ ah + yā' mati	ditulis	*ā*

تَنسى	ditulis	*tansā*
3. Kasrah + yā' mati	ditulis	*ī*
كريم	ditulis	*karīm*
4. Ḍammah + wāwu mati	ditulis	*ū*
فروض	ditulis	*furūḍ*

F. Vokal Rangkap

1. fatḥah + yā' mati	ditulis	*Ai*
بينكم	ditulis	*bainakum*
2. fatḥah + wāwu mati	ditulis	*au*
قول	ditulis	*qaul*

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

أأنتم	ditulis	*a'antum*
أعدّت	ditulis	*u'iddat*
لئن شكرتم	ditulis	*la'in syakartum*

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf *Qamariyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal "al"

القرأن	ditulis	*al-Qur'ān*
القياس	ditulis	*al-Qiyās*

2. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut

السّماء	ditulis	*as-Samā*
الشّمس	ditulis	*asy-Syams*

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذوى الفروض	ditulis	*żawi al-furūḍ*
أهل السّنّة	ditulis	*ahl as-sunnah*

MOTTO

"....Sesungguhnya Allah tak akan mengubah keadaan suatu kaum sebelum mereka mengubah keadaan diri mereka sendiri..."

(QS. Ar-Ra'd [13]: 11)

"NEVER GIVE UP, MIRACLE HAPPEN EVERYDAY"

(thegoodquote)

"Yang aku tau, Allah memberikan kesempatan hidup hingga hari ini,

agar kita terus berproses menjadi manusia yang lebih baik dan bermanfaat kedepannya"

(Penulis)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi Ini Saya Persembahkan Kepada:

“Kedua Orang Tua dan Adik-Adik Saya Tersayang”

Drs. H. M. Jailani, M.S.I.

Dra. Hj. Nur Isniyati, M.M.Pd

Fauzan Amrullah

Raihan Faris Amrullah

(*Untuk setiap semangat, nasihat, cinta, dan doa yang tak berujung, terima kasih)*

KATA PENGANTAR

بسم الله الرحمن الرحيم

Segala puja dan puji syukur kehadirat Allah SWT atas limpahan rahmat, taufik, hidayah serta inayah-Nya, sehingga penulis mampu menyelesaikan tugas akhir ini dengan baik. Shalawat serta salam selalu tercurah kepada junjungan kita Nabi agung, Muhammad SAW yang syafaatnya kita nantikan di yaumil akhir nanti.

Penelitian ini merupakan tugas akhir pada Program Studi Keuangan Syariah, Fakulas Ekonomi dan Bisnis Islam, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai syarat untuk memperoleh gelar strata satu. Untuk itu, penulis dengan segala kerendahan hati mengucapkan banyak terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Drs. Yudian Wahyudi, M.A., Ph.D selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Ibnu Qizam, SE, M.Si., Ak., CA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak H. M. Yazid Afandi, S.Ag., M.Ag selaku Ketua Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Drs. Akhmad Yusuf Khoiruddin, S.E., M.Si sebagai dosen pembimbing akademik yang telah membimbing dan mengarahkan serta mendukung selama waktu perkuliahan.
5. Ibu Sunarsih, S.E., M.Si dan Bapak Dr. Ibnu Muhdir M.Ag selaku dosen pembimbing skripsi I dan II yang telah membimbing, mengarahkan, memberi masukan, kritik, saran dan motivasi dalam menyempurnakan penelitian ini.

6. Seluruh Dosen Program Studi Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan untuk penulis selama menempuh pendidikan.
7. Seluruh pegawai dan staff TU Prodi, Jurusan, dan Fakultas di Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, yang telah membantu dalam menyelesaikan syarat-syarat dalam alur birokrasi.
8. Kedua orang tua saya, Ayah Drs. H. .M. Jailani, M.SI dan Ibu Hj. Dra. Nur Isniyati, M.M.Pd, atas segala *support*, doa dan setiap hal yang takkan pernah bisa terganti.
9. Kedua adik saya Fauzan Amrullah dan Raihan Faris Amrullah, atas segala masukan, canda dan pengertiannya kepada Kakak Lia.
10. Keluarga besar di Balikpapan, yang selalu memberikan doa dan dukungan sehingga skripsi Lia selesai juga.
11. Sahabat terbaik sepanjang masa, "CIHUIY" : Ambur, Rundeng, Wal, Om Patin, dan Ustad Fajri, atas segala rangkaian cerita yang takkan pernah hilang dari memori.
12. Sahabat terbaik sepanjang usia, "Wacana Kehidupan" : Naili, Masrur, Fitra, Fikri, Azma, Ina, Sylma, Mila, dan yang sudah left Alia, Ervi, Yamin, atas segala rangkaian tawa yang tak pernah henti.
13. Perempuan tangguhku, Githa, Sulma, Sayu, Sulis, Nadila, Alifa, Azizah, Rani Arina atas segala support, doa, masukan dan segala hal yang tak bisa disebut satu persatu. Semoga yang terbaik untuk kita semua.
14. Para senior hebatku, Mas Majid, Mba Sasa, Mas Mona, Mba Hani, Mba Onit, Mas Ganjar, terima kasih support dan nasehatnya mahaguru.

15. Seluruh teman-teman Rizoma-DC 86, yang mengajarkan Tau Diri Demi Kejayaan, Kenal Diri Demi Persahabatan, dan Bisa Jaga Diri Demi Kebersamaan
16. Seluruh keluarga IMM Sleman atas segala pelajaran, dan pengalaman yang selalu diberikan hingga saya mampu mengerti banyak
17. Seluruh teman-teman KUI/KS angkatan 2012 tidak dapat disebutkan satu-satu yang telah berjuang bersama-sama menempuh pendidikan Keuangan Syariah di UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta serta semua yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini.

Semoga Allah SWT memberikan barakah atas kebaikan dan jasa-jasa mereka semua dengan rahmat dan kebaikan yang terbaik dari-Nya. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi yang membaca dan mempelajarinya.

Yogyakarta, 16 Juni 2016

Nur Amalia Walidayni
NIM. 12390104

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL ……... i
ABSTRAK ……... ii
HALAMAN PERSETUJUAN …… iv
HALAMAN PENGESAHAN ……. vi
HALAMAN PERNYATAAN ……. vii
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI viii
TRANSLITERASI …….. xi
HALAMAN MOTTO …….. xii
HALAMAN PERSEMBAHAN …….. xiv
KATA PENGANTAR ……. xv
DAFTAR ISI ……... xvi
DAFTAR TABEL DAN GAMBAR ……... xxii
DAFTAR PERSAMAAN …… xxiii
DAFTAR LAMPIRAN ……... xxiv

BAB I PENDAHULUAN 1
A. Latar Belakang Masalah ……. 1
B. Rumusan Masalah ……... 9
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian ……... 10
D. Sistematika Pembahasan ……. 11
BAB II LANDASAN TEORI 13
A. Telaah Pustaka …… 13
B. Landasan Teori ……... 16
1. Resource Based Theory …… 16
2. Knowledge Based View ……... 18
3. Stakeholder Theory ……... 20
4. Modal Intelektual …….. 22
a. Pengertian ……... 22
b. Elemen-elemen Modal Intelektual …….. 23
c. Modal Intelektual Perspektif Islam ……. 27
5. Value Added Intellectual Capital (VAIC) …… 32
6. Keunggulan VAIC …… 35
7. Nilai Perusahaan …….. 36
8. Harga …… 37
a. Definisi Harga ……. 37
b. Penetapan Harga Dalam Islam ……... 39
c. Penetapan Harga Saham ……. 43
9. Kinerja Keuangan ……. 44
C. Pengembangan Hipotesis …… 46
D. Kerangka Teori ……... 49
BAB III METODE PENELITIAN 50
A. Jenis Penelitian ……... 50
B. Populasi dan Sampel ……... 50
C. Teknik Pengumpulan Data ……. 51

D. Definisi Operasional Variabel …… 52
1. Variabel dependen …… 52
2. Variabel independen ……. 53
3. Variabel intervening ……. 55
E. Teknik Analisis Data …….. 56
1. Analisis Deskriptif …… 56
2. Pemilihan Teknik Estimasin Data Panel …….. 57
a. Uji Chow ……. 57
b. Uji Hausman ……... 58
3. Analisis Jalur …… 58
4. Sobel Test ……. 61
5. Uji Hipotesis ……. 61
a. Uji Simultan (Uji F) …… 62
b. Koefisien Determinasi (R2) …… 62
c. Uji Parsial (Uji t) …… 63
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN 64
A. Deskriptif Objek Penelitian …… 64
B. Analisis Statistik Deskriptif ……... 65
C. Pemilihan Teknik Estimasi Data Panel …….. 69
1. Estimasi Data Panel VAIC ke ROE ……. 69
a. Uji Signifikansi Fixed Effect (Uj Chow) …… 69
1) Estimasi Common Effect …….. 69
2) Estimasi Fixed Effect …… 70
b. Uji Signifikansi Fixed Effect atau Random Effect (Uji Hausman) …… 71
2. Estimasi Data Panel VAIC dan ROE ke PBV …….. 72
a. Uji Signifikansi Fixed Effect (Uji Chow) ……... 72
1) Estimasi Common Effect …….. 73
2) Estimasi Fixed Effect …… 73
b. Uji Signifikansi Fixed Effect atau Random Effect (Uji Hausman) …… 74
D. Analisis Regresi Data Panel ……... 75
1. Analisis Pengaruh VAIC dengan ROE ……. 75
2. Analisis Pengaruh VAIC dan ROE dengan PBV ……. 77
3. Analisis Jalur …… 78
4. Uji Hipotesis ……. 80
a. Uji F Test (Uji Persamaan) dan Koefisien Determinasi ……. 80
b. Uji t Test (Uji Parsial) …… 82
E. Pembahasan Hasil Penelitian …….. 84
1. Pengaruh Modal Intelektual Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan JII periode 2013-2015 ……... 84
2. Pengaruh Modal Intelektual Terhadap Nilai Perusahaan JII periode 2013-2015 ……. 85
3. Kinerja Kuangan Sebagai Variabel Intervening Perusahaan JII periode 2013-2015 …… 86
4. Perilaku Investor Muslim dalam memberikan nilai untuk perusahaan ……

BAB V SIMPULAN, IMPLIKASI, DAN SARAN 89
A. Simpulan ……. 89
B. Implikasi ……. 90
C. Saran ……... 91
DAFTAR PUSTAKA …….. 92
LAMPIRAN-LAMPIRAN

DAFTAR TABEL DAN GAMBAR

Halaman

Gambar 2.1	Kerangka Penelitian	49
Gambar 3.1	Model Analisis Jalur ……	59
Gambar 4.1	Model Analisis Jalur ……	78
Tabel 4.1	Kriteria Sampel Penelitian	64
Tabel 4.2	Daftar Perusahaan Obyek Penelitian	65
Tebel 4.3	Hasil Olah Data Statistik Deskriptif	66
Tabel 4.4	Hasil Regresi Estimasi Common Effect …….....	69
Tabel 4.5	Hasil Regresi Estimasi Fixed Effect	70
Tabel 4.6	Hasil Uji Hausman …….....	71
Tabel 4.7	Hasil Regresi Estimasi Common Effect …….....	73
Tabel 4.8	Hasil Regresi Estimasi Fixed Effect	73
Tabel 4.9	Hasil Uji Hausman …….....	74
Tabel 4.10	Hasil Uji Regresi Model Random Effect	76
Tabel 4.11	Hasil Regresi Model Random Effect Effect	77

DAFTAR RUMUS DAN PERSAMAAN

Halaman

3.1 Rumus Total Pengaruh (Korelasi VAIC ke PBV) ……... 60
3.1 Rumus Sobel Test …… 61
3.1 Model Persamaan Regresi VAIC terhadap ROE ……. 60
3.2 Model Persamaan Regresi VAIC dan ROA terhadap PBV…….. 60
4.1 Hasil Persamaan Regresi VAIC terhadap ROA..... 76
4.2 Hasil Persamaan Regresi VAIC dan ROA terhadap PBV 77

DAFTAR LAMPIRAN

		Halaman
Lampiran 1	Terjemahan	I
Lampiran 2	Rekapitulasi Data Variabel VAIC, ROA, dan PBV	II
Lampiran 3	Hasil Output Eviews 8	VI
Lampiran 4	Curiculum Vitae …….	XV

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Pergerakan dunia bisnis saat ini, cenderung mengarah kepada perkembangan era ekonomi baru yang menitik beratkan pengetahuan sebagai aktiva tidak berwujud (*intangible assets*). Aktiva tidak berwujud (*intangible assets*) adalah aset non-moneter yang dapat diidentifikasi tanpa wujud fisik (IAI, 2009,h.4). Tujuan utama dalam ekonomi yang berbasis pengetahuan adalah untuk menciptakan *value added*. Sedangkan untuk dapat menciptakan *value added* dibutuhkan ukuran yang tepat tentang *physical capital* (yaitu dana-dana keuangan) dan *intellectual potential* (direpresentasikan oleh karyawan dengan segala potensi dan kemampuan yang melekat pada mereka) (Pulic, 1998 dalam Ulum, Ghozali, dan Chariri, 2008,h.2).

Selama lebih dari 10 tahun terakhir, terlihat jelas bagaimana cara kita mengukur nilai bisnis telah berubah total. Biasanya, nilai suatu bisnis diukur berdasarkan aset yang berwujud atau *tangible*, yaitu bentuk fisik yang bisa disentuh dan dilihat, misalnya uang tunai, inventaris kantor, mesin, dan gedung. Tapi kini hal itu sudah berubah. Nilai bisnis juga diukur dari aset yang tidak berwujud atau *intangible*, yang tidak berbentuk tapi sangat bernilai, misalnya properti intelektual perusahaan, merknya, atau sumber daya manusianya (Kurniawan, situs Indopos, 2016).

Artikel yang dimuat oleh indopos.co.id ini, menegaskan kembali bahwa terjadi peralihan prinsip dalam pengelolaan perusahaan, yang semula bisnis berbasis pekerja (*labor based business*) menjadi bisnis berbasis pengetahuan (*knowledge based business*). *Labor based business* memegang prinsip padat karya, yang berarti semakin banyak pekerja yang dimiliki oleh perusahaan maka akan meningkatkan produktivitas perusahaan tersebut, sehingga mampu mengembangkan perusahaan. Sedangkan *knowledge based business* memegang prinsip bahwa dengan mengelola pengetahuan secara tepat dan baik maka perusahaan akan menemukan cara untuk memperoleh keuntungan maksimal (Sawarjuwono dan Kadir, 2003,h.35-36).

Pentingnya peran dan kontribusi aktiva tidak berwujud (*intangible assets*) dapat dilihat pada perbandingan nilai buku (*book value*) dan nilai pasar (*market value*) pada perusahaan-perusahaan yang berbasis pengetahuan (Fajarini dan Fimansyah, 2014,h.1-2). Salah satu pendekatan yang digunakan dalam penilaian dan pengukuran aset tak berwujud (*intangible assets)* tersebut adalah modal intelektual (Boedi, 2008,h.1).

Kemampuan suatu perusahaan dalam bidang ilmu pengetahuan dan teknologi menjadi salah satu faktor daya saing yang sangat penting. Sumber daya manusia dan ilmu pengetahuan telah menciptakan nilai tambah dan keunggulan bersaing pada perusahaan modern (Chen et. al., 2005 dalam Putra, 2012,h.2). Ini menunjukan bahwa pengelolaan modal intelektual secara baik, akan mampu meningkatkan kinerja keuangan perusahaan. Dengan berbagai inovasi yang diciptakan oleh sumber daya

manusianya, sebuah perusahaan akan mampu bertahan dalam persaingan bisnis hari ini. Karena tidak dapat di pungkiri bahwa inovasi yang turut banyak memberikan kontribusi dalam kelangsungan berjalannya perusahaan, dan inovasi tersebut berasal dari intelektualitas sumber daya manusia.

Hal ini senada dengan *resource based theory* yang menyebutkan bahwa perusahaan memiliki sumber daya yang dapat menjadikan perusahaan memiliki keunggulan bersaing dan mampu mengarahkan perusahaan untuk memiliki kinerja jangka panjang yang baik. *Resources* yang berharga dan langka dapat diarahkan untuk menciptakan keunggulan bersaing, sehingga *resources* yang dimiliki mampu bertahan lama dan tidak mudah ditiru, di transfer atau digantikan (Ulum, situs *Intellectual Capital Corner*, 2016).

Sumber daya yang dimiliki oleh perusahaan ini disebut modal intelektual. Modal intelektual merupakan akumulasi kinerja dari tiga elemen utama perusahaan *human capital, structure capital, dan customer capital* yang dapat memberikan nilai lebih bagi perusahaan di masa yang akan datang (Sudibya dan Restuti, 2014,h.16).

Pada penelitian ini, peneliti menggunakan istilah dan metode yang dikembangkan oleh Pulic yakni *Value Added Intellectual Coefficient* (VAIC). Metode ini dikembangkan oleh Pulic pada tahun 1997 yang didesain untuk menyajikan informasi tentang *value creation efficiency* dari aset berwujud (*tangible asset*) dan aset tidak berwujud (*intangible assets*) yang dimiliki perusahaan. *Value Added Intellectual Coefficient* (VAIC)

merupakan instrumen untuk mengukur kinerja *Intellectual Capital* perusahaan. Pendekatan ini relatif mudah dan sangat mungkin untuk dilakukan, karena dikontruksi dari akun-akun dalam laporan keuangan perusahaan (Ulum, 2009 ,h.86-87).

Komponen yang terdapat di *Value Added Intellectual Capital* (VAIC) antara lain *Capital Employed, Human Capital,* dan *Sturctural Capital*. Ketiga komponen ini juga mewakili tiga dari indikator modal intelektual. Modal intelektual terdiri dari modal manusia (*human capital*), modal organisasi (*structure capital*) dan modal pelanggan (*customer capital*) (Brinker, 1997,h.219). Ketiga modal tersebut menjadi inti dari perusahan untuk memberikan keuntungan di masa depan, dengan pengaturan, pemeliharaan dan pentransformasian secara baik.

Modal manusia merupakan modal yang merujuk pada nilai pengetahuan karyawan dalam menciptakan kekayaan bagi perusahaan. Modal manusia mencerminkan kemampuan kolektif perusahaan untuk menghasilkan solusi terbaik berdasarkan pengetahuan dan inovasi yang dimiliki oleh sumber daya manusia yang ada dalam perusahaan tersebut. Sehingga modal manusia akan meningkat jika perusahaan mampu menggunakan pengetahuan yang dimiliki oleh karyawannya.

Modal organisasi merupakan kemampuan perusahaan dalam memenuhi proses rutinitas perusahaan dan strukturnya. Modal organisasi mampu mendukung usaha karyawan untuk menghasilkan kinerja intelektual yang optimal dan kinerja bisnis secara keseluruhan. Misalnya,

sistem operasional perusahaan, budaya perusahaan, dan strategi bisnis perusahaan.

Modal pelanggan merupakan suatu hubungan yang terorganisir antara orang-orang yang berbisnis dengan perusahaan tersebut. Modal pelanggan merupakan hubungan yang harmonis atau *association network* yang dimiliki oleh perusahaan dengan para *stakeholder*nya, yakni pemasok, pelanggan, pemerintah dan masyarakat. (Subkhan dan Citraningrum, 2010,h.31).

Praktik akuntansi konservatisme menekankan bahwa investasi perusahaan dalam *intellectual capital* yang disajikan dalam laporan keuangan dihasilkan dari peningkatan selisih antara nilai pasar dan nilai buku. Jadi, jika misalnya pasarnya efisien, maka investor akan memberikan nilai yang tinggi terhadap perusahaan yang memiliki modal intelektual lebih besar (Belkaoui; Firer dan Williams (2003) dalam Yuniasih, Wirama, dan Badera, 2010,h.6).

Peningkatan selisih antara nilai pasar dan nilai buku perusahaan yang dimaksud adalah peningkatan pada nilai perusahaan, karena nilai perusahaan diukur dengan selisih dari kedua nilai tersebut. Tujuan jangka panjang perusahaan adalah mengoptimalkan nilai perusahaan, yang akan tercermin dari harga pasar sahamnya (Sunarsih dan Mendra, 2011,h.3). Harga pasar saham dalam penelitian ini dapat dilihat dari nilai yang diberikan pasar pada perusahaan.

Secara definisi nilai perusahaan merupakan harga yang bersedia dibayar oleh calon pembeli apabila perusahaan itu di jual. Nilai

perusahaan dapat memberikan kemakmuran kepada pemegang saham apabila harga saham meningkat (Suad, 2008,h.7). Jika nilai perusahaan tinggi itu menunjukan bahwa perusahaan mampu menggambarkan harga saham yang tinggi dan mampu menggambarkan seberapa baik atau buruk manjemen mengelola kekayaan perusahaan.

Kinerja keuangan merupakan suatu gambaran tentang kondisi keuangan suatu perusahaan yang dianalisis dengan alat-alat analisis keuangan, sehingga mampu memberikan informasi mengenai baik buruknya keadaan keuangan suatu perusahaan (Sudibya dan Restuti, 2014,h.20). Kinerja keuangan yang tinggi menunjukan prospek perusahaan yang semakin baik, yang berarti adanya potensi peningkatan keuntungan yang diperoleh perusahaan.

Berdasarkan pemaparan di atas, peneliti merasa perlu untuk meneliti kembali tentang modal intelektual ini, peneliti meyakini bahwa, pengetahuan (*knowledge)* hari ini semakin bergerak dinamis dari masa ke masa, dan semakin menunjukan bahwa pengetahuan memegang peran penting dalam setiap keputusan yang di ambil oleh manusia. Senada pula jika dikaitkan dengan kepentingan perusahaan dalam usaha mendapatkan keuntungan secara maksimal. Pengetahuan juga memegang peran penting dalam setiap keputusan yang harus diambil oleh perusahaan dalam menentukan kelangsungan hidup perusahaan tersebut. Pengetahuan sudah tentu akan memberikan kontribusi secara sangat baik bagi perusaahaan. Hal ini, ditunjukan dari ide dan inovasi yang dimiliki ataupun di disain oleh sumber daya manusia yang dimiliki oleh perusahaan tersebut

sehingga perusahaan mampu bersaing secara kompetitif dengan perusahaan lainnya.

Ide dan inovasi merupakan suatu aset yang tak berwujud, yang sulit untuk di tiru dan di gandakan, sehingga kedua hal itu akan memberikan nilai lebih untuk perusahaan, jika perusahaan mampu mengelolanya secara baik. Pengungkapan modal intelektual perlu untuk dilakukan oleh suatu perusahaan juga dikarenakan adanya permintaan transparansi yang meningkat di pasar modal, sehingga informasi modal intelektual membantu investor menilai kemampuan perusahaan dengan lebih baik (Sudibya dan Restuti, 2014,h. 15). Modal intelektual mampu memberikan informasi kepada investor dalam pemilihannya berinvestasi, sehingga investor mampu memberikan penghargaan lebih kepada perusahaan yang mampu mengolah modal intelektualnya secara optimal dengan memberikan nilai yang lebih tinggi pada perusahaan tersebut.

Modal intelektual merupakan konsep yang baik apabila diterapkan oleh perusahan, sehingga mampu meningkatkan kepercayaan investor terhadap perusahaan tersebut dan akan berimbas pada investasi yang meningkat bagi perusahaan sehingga mampu memberikan keuntungan bagi perusahaan tersebut dengan peningkatan pada nilai perusahaannya. Pada penelitian ini, peneliti menggunakan kinerja keuangan sebagai variabel *intervening*, dikarenakan kinerja keuangan merupakan salah satu faktor yang menunjukkan efektifitas dan efisiensi suatu organisasi dalam rangka mencapai tujuannya (Gany dan Nugrahanti, 2015,h.4). Tujuan dalam hal ini merupakan tujuan dari perusahaan, yakni meningkatkan nilai

perushaan. Nilai perusahaan tercermin dari harga saham perusaahan. Jadi, perusahaan yang memiliki nilai perusahaan yang tinggi dapat diperoleh dengan pengoptimalan modal modal intelektual pada setiap perusahan dan akan mampu meningkatkan kinerja peursahaan.

Penelitian ini didukung oleh penelitian-penelitian sebelumnya, seperti penelitian yang dilakukan oleh Sunarsih dan Mendra (2011,h.1) yang dilakukan pada perusahan yang terdaftar di BEI periode 2005-2010 dengan menunjukan hasil bahwa modal intelektual tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan namun kinerja keuangan sebagai variabel *intervening* berpengaruh positif terhadap modal intelektual sehingga mampu memediasi hubungan antara modal intelektual dengan nilai perusahaan. Senada dengan hasil penelitian yang dilakukan Dewi dan Isynuwardhana (2014,h.233) dengan menunjukan hasil modal intelektual tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan namun berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan sebagai variabel *intervening*, sehingga mampu memediasi hubungan modal intelektual dan nilai perusahaan.

Berbeda dengan penelitian Sudibya dan Restuti (2014,h.14) yang dilakukan pada perusahaan sektor keuangan yang terdaftar di BEI periode 2008-2012. Penelitian ini menunjukan hasil bahwa modal intelektual berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, dan kinerja keuangan sebagai variabel *intervening* berpengaruh positif sehingga mampu memediasi hubungan antara modal intelektual dengan nilai perusahaan.

Penelitian lain, dengan tidak menggunakan variabel *intervening* dilakukan oleh Putra (2012,h.1) pada perusahaan perbankan yang *Go*

Public di BEI dengan menunjukan hasil bahwa modal intelektual berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Kemudian, Ciptaningsih (2013,h.330) pada perusahan BUMN yang *Go Public* dengan menunjukan hasil bahwa modal intelektual tidak berpengaruh terhadap kinerja keuangan.

Adanya inkonsistensi penelitian di atas, menunjukan bahwa modal intelektual perlu untuk diteliti kembali. Dalam hal ini, peneliti meneliti pengaruh modal intelektual pada perusahaan yang termasuk dalam saham syariah, yakni *Jakarta Islamic Index* (JII) pada periode pengamatan 2013-2015. Proksi yang digunakan dalam penelitian ini adalah VAIC untuk modal intelektual, PBV untuk nilai perusahaan, dan ROA untuk kinerja keuangan.

Berdasarkan pemaparan di atas judul yang digunakan peneliti untuk skripsi ini adalah "Pengaruh Modal Intelektual Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel *Intervening*".

B. Rumusan Masalah

1. Bagaimana pengaruh modal intelektual (VAIC) terhadap kinerja perusahaan (ROA) ?
2. Bagaimana pengaruh modal intelektual (VAIC) terhadap nilai perusahaan (PBV) ?
3. Bagaimana pengaruh modal intelektual (VAIC) terhadap nilai perusahaan (PBV) melalui kinerja keuangan (ROA) sebagai variabel intervening ?

C. Tujuan Penelitian dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian
   a. Untuk menganalisis pengaruh modal intelektual (VAIC) terhadap kinerja keuangan (ROA).
   b. Untuk menganalisis pengaruh modal intelektual (VAIC) terhadap nilai perusahaan (PBV).
   c. Untuk menganalisis pengaruh modal intelektual (VAIC) terhadap nilai perusahaan (PBV) melalui kinerja keuangan (ROA) sebagai variabel *intervening*.
2. Manfaat Penelitian
   a. Bagi Peneliti

      Memberikan khazanah ilmu pengetahuan mengenai modal intelektual, nilai perusahaan dan kinerja keungan pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII), serta memberikan dorongan bagi peneliti selanjutnya untuk melakukan penelitian lebih baik dan mendalam terhadap permasalahan yang sama sebagai tindak lanjut dari penelitian ini.
   b. Bagi Investor

      Hasil dari penelitian ini dapat memberikan informasi kepada investor, bagaimana peluang berinvestasi dengan mengamati modal intelektual, nilai perusahaan dan kinerja keuangan sebuah perusahaan yangterdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII).

c. Bagi Akademisi

Memberikan kesempatan kepada akademisi untuk dapat menguji relevansi teori yang telah ada dan di uji validitasnya berdasarkan data dan realita yang ada. Kemudian, agar menjadiakan penelitian ini sebagai literatrur, refrensi, dan pertimbangan bagi penelitian-penelitian berikutnya yang berkaitan dengan modal intelektual, nilai perusahaan, dan kinerja keuangan pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII).

D. Sistematika Pembahasan

Penyusunan skripsi ini akan disajikan secara sistematis, dengan menggunakan lima bab pembahasan yang di dalamnya terdiri dari sub bab sebagai perinciannya.

Bab pertama, bagian ini berupa pendahuluan. Bagian pendahuluan ini merupakan gambaran umum penulisan penelitian ini. Pendahuluan terdiri dari latar belakang yang menjelaskan mengapa penelitian ini dilakukan, pokok masalah yang akan dibahas dalam penelitian, tujuan dan kegunaan penelitian yang merupakan gambaran tujuan yang ingin dicapai oleh penyusun baik berupa manfaat secara akademik maupun manfaat praktis, serta sistematika pembahasan yang merupakan gambaran secara singkat alur penyusunan penelitian ini.

Bab kedua dalam penelitian ini berupa landasan teori dari penelitian yang akan dilakukan. Bab kedua ini terdiri dari beberapa sub bab, antara lain: telaah pustaka yang berisikan kutipan-kutipan teori serta hasil dari beberapa penelitian terdahulu yang mendukung penelitian ini,

landasan teori sendiri menjadi acuan dalam pengembangan dalam pembahasan penelitian yang akan dilakukan, pengembangan hipotesis, dan kerangka penelitian yang akan diteliti selanjutnya.

Bab ketiga berisi mengenai paparan metodologi penelitian yang akan digunakan dalam penelitian ini. Metode penelitian tersebut akan menjelaskan mulai dari jenis penelitian apa yang akan dilakukan, sampel, populasi, teknik pengumpulan data, hingga teknik analisis apa yang akan digunakan dalam penelitian ini.

Bab keempat terdiri dari uraian analisis dari hasil penelitian yang telah dilakukan dengan menggunakan metode kuantitatif dan pembahasan lebih lanjut dari hasil penelitian tersebut.

Bab kelima merupakan penutup yang berisikan kesimpulan yang menjadi jawaban dari pokok masalah dalam penelitian ini, keterbatasan penelitian yang berisi kekurangan penyusun dalam melakukan penelitian ini serta saran yang diberikan penyusun untuk penelitian selanjutnya yang berkaitan dengan penelitian ini.

BAB V

SIMPULAN, IMPLIKASI, DAN SARAN

A. Simpulan

Penelitian ini bertujuan untuk meneliti pengaruh modal intelektual terhadap nilai perusahaan dengan kinerja keuangan sebagai variabel *intervening* pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) periode 2013-2015. Dengan VAIC sebagai proksi dari modal intelektual, kemudian ROA sebagai proksi kinerja keuangan dan PBV sebagai proksi nilai perusahaan. Penelitian ini menggunakan alat analisis Eviews 8, maka berikut adalah hasil penelitian yang telah dilakukan :

1. Modal intelektual berpengaruh positif signifikan terhadap kinerja keuangan. Dewi dan Isynuwardhana (2014,h.244) menyatakan bahwa jika modal intelektual dapat dikelola dan dimanfaatkan dengan baik, hal tersebut diyakini dapat meningkatkan produktifitas perusahaan yang kemudian akan berdampak pada peningkatan kinerja keuangan. Hal ini menunjukan kebermanfaatan yang banyak akan didapatkan oleh perusahaan *Jakarta Islamic Index* (JII) jika mampu mengoptimalkan modal intelektual yang dimiliki oleh perusahaan tersebut, yakni perusahaan akan meningkat kinerja keuangannya.
2. Modal intelektual tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sunarsih dan Mendra (2011,h.15) menyatakan investor belum memberikan penilaian yang lebih tinggi terhadap perusahaan

Jakarta Islamic Index (JII) yang memiliki modal intelektual yang lebih tinggi. Hal ini menunjukan bahwa pasar masih memberikan pernghargaan pada perusahaan berdasarkan aset fisik yang dimilikinya, dan investor cenderung tidak melihat modal intelektual sebagai suatu komponen penilaian.

3. Kinerja keuangan memediasi hubungan antara modal intelektual dan nilai perusahaan. Hal ini menunjukan bahwa pasar lebih menitikberatkan pada kinerja keuangan untuk melihat kapasitas modal intelektual yang diterapkan oleh perusahaan *Jakarta Islamic Index* (JII). Pengoptimalan modal intelektual akan memberikan peningkatan kepada kinerja keuangan perusahaan, Kinerja keuangan yang meningkat, akan menjadikan investor memberikan penilai positif kepada perushaaan sehingga meningkatkan nilai perusahaan.

B. Implikasi

Adapun implikasi dari penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Modal intelektual dalam penelitian ini dihitung dengan menggunakan proksi VAIC secara utuh. Untuk melihat efektivitas dari masing-masing elemen modal inteleketual, proksi dapat di pecah menjadi tidak sesuai dengan masing-masing elemennya VACA, VAHU, dan STVA.
2. Investor harus memberikan porsi pada modal intelektual untuk dijadikan sebuah pengukuran dalam menilai perusahaan. Hal ini disebabkan, pengoptimalan modal intelektual akan mampu

menjadikan perusahaan bertahan ditengah arus persaingan. Sehingga investor akan senantiasa mendapatkan keuntungan yang maksimal.

3. OJK sebagai regulator, sebaiknya memberikan pertimbangan kepada modal intelektual untuk menjadi salah satu syarat verifikasi perusahaan yang terdaftar pada JII. Hal ini diusulkan karena modal intelektual merupakan aset yang didukung oleh faktor produksi dalam Islam, sehingga akan memberikan memberikan nilai syariah yang lebih pada perusahaan yang terdaftar pada JII apabila mampu dijadikan pertimbangan.

C. Saran

Adapun beberapa saran bagi peneliti selanjutnya yang berkaitan dengan topik yang sama :

1. Dalam meneliti modal intelektual memperhatikan sampel perusahaan yang dipilih yakni sebaiknya dengan sektor sejenis.
2. Dapat menggunakan proksi nilai perusahaan, selain *Price to Book Value*, karena pada penelitian ini, modal intelektual belum mampu berpengaruh terhadap nilai perusahaan (PBV) secara langsung.

DAFTAR PUSTAKA

Al-Qur'an
An-Nahl (78)
An-Nisa' (29)

Buku

Edvinsson, L. and M. Malone. 1997. *Intellectual Capital: Realizing Your Company's True Value by Finding Its Hidden Brainpower.* New York : Harper Collins.

Fahmi, Irham. 2012. *Analisis Laporan Keuangan*. Cetakan Kedua. Bandung: Alfabeta.

Fandy Tjiptono, 2002. *Manajemen Jasa. Cetakan II*. Yogyakarta: Andi Offset.

Ghozali, Imam. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IMB SPSS19*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Husnan, Suad. 2008. Manajemen Keuangan: Teori dan Penerapan Buku 1 Edisi 4. Yogyakarta: BPFE.

Ikatan Akuntan Indonesia. 2007. Standar Akuntansi Keuangan Edisi 2007. Jakarta: Salemba Empat.

Indriantoro, Nur dan Supomo, Bambang. 2014. Metodologi Penelitian Bisnis Untuk Akuntansi dan Manejemen. Edisi Pertama. Yogyakarta: BPFE.

Keown, Arthur, J et al. 2000. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, Edisi Kesembilan Buku Dua, alih bahasa : Chaerul d. Djakman dan Dwi Sulistyorini. Jakarta : Salemba Empat

Kotler, Philip. 2002. Manajemen Pemasaran Jilid 1 Edisi Milenium. Jakarta: Prehalindo

Mulyadi. 2007. *Sistem Akuntansi*. Jakarta : Selemba Empat.

Rangkuti, Freedy. 2005. Business Plan Teknik Membuat Perencanaan Bisnis dan Analisis Kasus. Jakarta: PT. Gramedia Pustaka Utama

S. Munawir. 2004. *Analisis Laporan Keuangan*, Edisi Ke-4. Yogyakarta: Liberty.

Saladin, Djaslim. 2003. Intisari Pemasaran dan Unsur-Unsur Pemasaran, Cetakan Ketiga, Bandung: Linda Karya

Saputra, Bambang. 2012. "Mari Berinvestasi : Pasar Modal Syariah Indonesia Alternatif Instrumen Investasi". Makassar: ADEI.

Stewart, Thomas A. 1997. Intellectual Capital : The New Wealth of Organizations.Doubleday.

Sugiyono. 2008. Metode Penelitian Kunatitatif Kualitatif dan R&D. Bandung: Alfabeta.

Swastha, Basu. 1998. Manajemen Penjualan Edisi Tiga. Yogyakarta: BPFE.

Tandelilin, Eduardus, 2010, Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi, Edisi Pertama. Yogyakarta: Kanisius

Ulum, Ihyaul. 2009. "Intellectual Capital: Konsep Kajian dan Empiris". Edisi Pertama. Yogyakarta: Graha Ilmu.

Widarjono, Agus. 2013. Ekonometrika : Pengantar dan Aplikasinya. Jakarta : Ekonosia

Paper

Bontis, Nick. 2000. *Assessing Knowledge Assets: A review of the Models Used to Measure Intellectual Capital*. School of Bussiness Mc Master University Hal 1-24

Pulic, A. 1998. *Measuring the performance of intellectual potential in knowledge economy. Paper presented at the 2nd McMaster Word Congress on Measuring and Managing Intellectual Capital.*

Solikhah, Badingatus. 2010. *Implikasi Intellectual Capital Terhadap Financial Performance, Growth Dan Market Value*; Studi Empiris dengan Pendekatan *Simplistic Specification*. *Siomposium Nasional Akuntansi XIII.*

Sunarih, Ni Made dan Mendra, Ni Putu Yuria. 2012. "Pengaruh Modal Intelektual Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening". Makalah disampaikan dalam Simposium Nasional Akuntansi XV. Banjarmasin : 20-23 September.

Ulum, Ihyaul, Imam Ghozali dan Anis Chariri. 2008. *Intellectual Capital* dan Kinerja Keuangan Perusahaan: Suatu Analisis Pendekatan *Partial Least Square* (PLS) disampaikan pada Simposium Nasional Akuntansi 11 (SNA 11), 23-24 Juli 2008, Universitas Tanjung Pura Pontianak.

Jurnal

Anwar, Yunita dan Martin Surya Mulyadi. 2012. *Impact of Corporate Social Responsibility Toward Firm Value and Profitability. The business review*, Cambridge Vol. 19

Br. Bukit, Rina. 2012. Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Profitabilitas : Analisis Data Panel Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. Jurnal Keuangan dan Bisnis. Vol. 4, No, 3, November 2012.

Bramantyojati, Aji dan Prastiwi, Andri. 2012. "Dampak Intellectual Caapital Pada Nilai Pasar dan Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Jasa Menurut Jakarta Stock Industrial Classification Index 2008-2010)". Diponegoro Journal Of Accounting, Vol. 1, No, 1.

Chen, M-C, Cheng Shu-Ju and Hwang Y. 2005. *An Empirical Investigation of The Relationship Between Intellectual Capital and Firm's Market Value and Financial Performance. Journal of Intellectual Capital Vol. 6 No. 2 page 159-170.*

Ciptaningsih, Tri. 2013. Uji Pengaruh Modal Intelektual Terhadap Kinerja BUMN yang Go Public di Indonesia. Jurnal Manajemen Teknologi Vol 12 No. 3

Dewi, Nisa Ayu Castrena dan Isynuwardhana, Deannes. 2014. "Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening". Jurnal Keuangan dan Perbankan, Vol. 18, No. 2, Maret.

Fajarini, I., dan Firmansyah, R. 2012. "Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi Empiris Perusahaan LQ 45)". Jurnal Dinamika Akuntansi, Vol. 4 No. 1, Maret.

Fariana, Rina. 2014. "Pengaruh VACA, VAHU, dan STVA Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Jasa Keuangan yang Go Public di Indonesia". Majalah Ekonomi, Vol 18, No. 2, Desember.

Guthrie, John T. et. al. 2006. Influences of Stimulating Tasks Reading Motivation and Comprehension. The Journal Educational Research, Vol. 99, No. 4

Murhadi, Werner R. 2009. *Studi Pengaruh Good Corporate Governance terhadap Praktek Earnings Management pada Perusahaan yang Terdaftar di BEI. Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*. Vol. 11. No. 1. Maret. Hal 1-10.

Pulic, A. 2000. VAIC^{TM}-An Accounting Tool for IC Management. International Journal of Technology Management, Vol.20, No.5, Hal 702-714

Putra, I Gede Cahyadi. 2012. "Pengaruh Modal Intelektual Terhadap Nilai Perusahaan Perbankan yang Go Public di Bursa Efek Indonesia". JINAH Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Humanika, Vol. 2, No. 1, Desember.

Putra, Faza Eka. 2016. Analisis Strategi Pemasaran Dalam Rangka Meningkatkan Volume Penjualan Pada PT. Indptruck Utama Cabang Pekanbaru. FISIP, Vol. 3, No. 2

Retno, Reny Dyah dan Denies Priantinah. 2012. Pengaruh GCG dan Pengungkapan CSR Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2010). Jurnal Nominal, Vol. 1 No. 1

S. Mitchell Williams. 2001. "Is intellectual capital performance and disclosure practices related?". Journal of Intellectual Capital, Vol. 2 Iss: 3, pp.192-203

Sawarjuwono, Ciptohadi dan Kadir, Agustine Prihatin. 2003. "Intellectual Capital: Perlakuan, Pengukuran dan Pelaporan (Sebuah Library Research)". Jurnal Akuntansi dan Keuangan, Vol. 5, No. 1, Mei.

Subhkan dan Citraningrum, Diah Pitaloka. 2010. "Pengaruh IC Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Perbankan Periide 2005-2007". JDA Jurnal Dinamika Akuntansi, Vol. 2, No. 1, Maret.

Sudibya, Diva Ciciliya Nunki dan Resturi, MI Mitha Dwi. 2014. "Pengaruh Modal Intelekual Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening". BENEFIT Jurnal Manajemen dan Bisnis, Vol. 18, No. 1, Juni.

Sukhemi. 2007. Evaluasi Kinerja Keuangan Pada PT. Telkom Tbk. Jurnal AKMENIKA UPY Vol. 1

Tan, H.P., D. Plowman, P. Hancock. 2007. Intellectual capital and financial returns of companies. *Journal of Intellectual Capital Vol. 8 No. 1. pp. 76-95.*

Thaib, Faezal. 2013. Value Added Intellectual Capital (VAHU, VACA STVA) Pengaruhnya Terhadap Kinerja Keuangan Bank Pemerintah Periode 2007-2011. Jurnal EMBA, Vol. 1 No. 3, September. Hal. 151-159

Wijaya, Anggita Langgeng. 2012. Pengaruh Component Working Capital Terhadap Profitabilitas Perusahaan. Jurnal Dinamika Akuntansi Vol. 4 No. 1

Werastuti, Desak Nyoman Sri Werastuti. 2014. Model Mediasi Dalam Hubungan Antara Intellectual Capital Disclosure, Nilai Perusahaan dan Finanacial Performance. Jurnal Keuangan dan Perbankan, Vol.18, No. 1, Hal 14-28

Yuniasih, Ni Wayan dan Made Gede Wirakusuma. 2010. *Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan dengan Pengungkapan Corporate Social Responsibility dan Good Corporate Governance sebagai Variabel Pemoderasi*, Jurnal Akuntansi. Universitas Udayana.

Tesis

Boedi, Soelistijono. 2008. "Pengungkapan *Intellectual Capital* dan Kapitalisasi Pasar (Studi Empiris Pada Perusahaan Publik di Indonesia)". *Thesis.* Program Studi Magister Sains Akuntansi Universitas Diponegoro, Semarang.

Ulum, Ihyaul. 2007. Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Perbankan Di Indonesia. *Thesis.* Program Pascasarjana Universitas Diponegoro, Semarang

Skripsi

Afifah, Anissa Nur. 2014. "Analisi Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan yang Terdaftar di JII periode 2010-2013". Skripsi UIN Syarif Hidayatullah.

Entika, Nova Lili. 2012. "Penganruh Pembentuk Elemen Modal Intelektual Terhadap Nilai Pasar dan Kinerja Keuangan Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di BEI". Skripsi Universitas Diponegoro.

Hadiwidya, Rendy Cahyo. 2013. "Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening". Skripsi Universitas Diponegoro.

Palaguna, Andri Tandri. 2014. "Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Manufatur yang Terdaftar di BEI tahun 2012). Skripsi Universitas Widyatama.

Pramudita, Gema. 2012. "Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Nilai Pasar dan Kinerja Keuangan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2008-2010 " . Universitas Diponegoro, Semarang.

Simanungkalit, Paskah. 2015. "Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2009-2013)". Skripsi Universitas Diponegoro.

Simarmata, Rhoma. 2015. "Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Kinerja Keuangan dan Nilai Perusahaan Perbankan Yang terdaftra di BEI". Skripsi Universitas Negri Semarang.

Subrata, Imam. 2014. Intellectual Capital Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Manufaktur High-IC Dan Low-IC Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. Skripsi. Universitas Lampung.

Website

http://ihyaul.staff.umm.ac.id/

www.idx.co.id

www.sahamok.com

LAMPIRAN

LAMPIRAN I

Terjemahan Al-Quran dan Hadis

No.	Halaman	Terjemahan
1.	27	*Dan Allah mengeluarkan kamu dariperut ibumu dalam keadaan tidak mengetahui sesuatupun. Dan Dia memberi kamu pendengaran, penglihatan dan hati agar kamu bersyukur.*
2.	39	*Manusia berkata saat itu, 'Wahai Rasulullah harga (saat itu) naik, maka tentukanlah harga untuk kami'. Rasulullah SAW bersabda: 'Sesungguhnya Allah adalah penentu harga, Ia adalah penahan, Pencurah, serta Pemberi rezeki. Sesungguhnya aku mengharapkan dapat menemui Tuhanku Diana salah seorang di antara kalian tidak menuntutku karena kezaliman dalam hal darah dan harta."*
3.	41	*Hai orang-orang yang beriman, janganlah kamu saling memakan harta sesamamu dengan jalan yang batil, kecuali dengan jalan perniagaan yang berlaku dengan suka sama suka di antara kamu. dan janganlah kamu membunuh dirimu; Sesungguhnya Allah adalah Maha Penyayang kepadamu."*

LAMPIRAN II

Rekapitulasi Data Variabel VAIC, ROA, dan PBV

1. VALUE ADDED

	2013	2014	2015
AALI	4667977	11635404	3773510
AKRA	1814016	2307060	2872408
ASII	43856000	48721000	47091000
ASRI	2042136	2552676	2362599
BSDE	4165817	4167372	4638016
ICPB	7565501	9428308	11158367
INDF	18991630	20978043	29575607
INTP	11334365	12332679	10788856
KLBF	8443626	9368146	9544593
LPKR	4580874	7516532	6509613
LSIP	1603780	1817011	1412950
SMGR	7419765	12622549	13627732
TLKM	73368000	71184288	85367116

2. VACA

	2013	2014	2015
AALI	0.383651327	0.804892414	0.304451073
AKRA	0.302969206	0.341470086	0.344210535
ASII	0.341331673	0.342338987	0.331286142
ASRI	0.328245914	0.338185738	0.324234605
BSDE	0.255243599	0.18576015	0.189708881
ICPB	0.319956959	0.341560068	0.378457919
INDF	0.459752354	0.452359658	0.63153782
INTP	0.358422048	0.150731623	0.337204217
KLBF	0.635343918	0.643330726	0.605847769
LPKR	0.139232703	0.183346474	0.153707409
LSIP	0.223943954	0.229069543	0.177477586
SMGR	0.273733693	0.412871445	0.426316402
TLKM	0.75628537	0.663623963	0.73122717
UNTR	0.124437681	0.337540134	0.339185716
UNVR	1.853527242	1.915871013	1.421744584

3. VAHU

	2013	2014	2015
AALI	7.965260169	1.741162802	5.457686589
AKRA	4.063883506	4.011301596	4.375915773
ASII	5.132358104	4.915355125	4.536268182
ASRI	9.975702332	10.37854584	7.707411201
BSDE	4.72841304	3.978720946	3.841805626
ICPB	6.637510638	7.09961348	7.249317516
INDF	5.79509403	5.340320098	8.461204422
INTP	4.229718882	3.822365558	3.746494798
KLBF	11.04446497	10.49841596	10.01514455
LPKR	2.985778543	3.546947722	2.722443553
LSIP	4.578029864	6.466829671	4.755662063
SMGR	4.39492885	6.514790026	6.527051059
TLKM	7.538066372	3.840740693	4.983195143
UNTR	5.771155141	5.704156393	5.574760791
UNVR	8.776887419	7.319381319	4.380662992

4. STVA

	2013	2014	2015
AALI	0.874454823	0.425671167	0.816772183
AKRA	0.753929954	0.75070436	0.771476406
ASII	0.805157789	0.7965559	0.77955448
ASRI	0.899756432	0.903647388	0.870254749
BSDE	0.788512553	0.748662946	0.739705728
ICPB	0.849341108	0.859147262	0.86205598
INDF	0.827440246	0.812745307	0.881813516
INTP	0.763577668	0.738381904	0.733083841
KLBF	0.909456909	0.904747535	0.900151217
LPKR	0.665078978	0.718067455	0.632682926
LSIP	0.781565427	0.845364723	0.789724336
SMGR	0.772465031	0.846503111	0.846791454
TLKM	0.867339985	0.739633555	0.799325539
UNTR	0.826724464	0.824689239	0.820620106
UNVR	0.886064393	0.863376431	0.771724051

5. VAIC

	2013	**2014**	**2015**
AALI	9.223366	2.971726	6.57891
AKRA	5.120783	5.103476	5.491603
ASII	6.278848	6.05425	5.647109
ASRI	11.2037	11.62038	8.901901
BSDE	5.772169	4.913144	4.77122
ICPB	7.806809	8.300321	8.489831
INDF	7.082287	6.605425	11.2572
INTP	5.351719	4.711479	4.816783
KLBF	12.58927	12.04649	11.52114
LPKR	3.79009	4.448362	3.508834
LSIP	5.583539	7.541264	5.722864
SMGR	5.441128	7.774165	7.800159
TLKM	9.161692	5.764105	6.914438
UNTR	6.722317	6.866386	6.734567
UNVR	11.51648	10.09863	6.574132

6. ROA

	2013	2014	2015
AALI	0.173652643	0.198381743	0.054643582
AKRA	0.050105594	0.06644024	0.084976849
ASII	0.128615756	0.114639427	0.079980443
ASRI	0.074977048	0.073786516	0.040564526
BSDE	0.145265413	0.141713546	0.065573019
ICPB	0.138577493	0.137652836	0.150961589
INDF	0.059761702	0.073656918	0.054034646
INTP	0.24783877	0.235925986	0.204229773
KLBF	0.22726666	0.22232765	0.198656408
LPKR	0.061479751	0.087804469	0.031089669
LSIP	0.12402249	0.140243501	0.093558759
SMGR	0.229071762	0.206144215	0.555184352
TLKM	0.212182789	0.201752902	0.188610665
UNTR	0.114837505	0.10789401	0.067936788
UNVR	0.536313094	0.555131657	0.497744271

7. PBV

	2013	2014	2015
AALI	3.849365422	3.225470344	2.132520235
AKRA	3.160000849	2.70237751	3.88874478
ASII	2.592424756	0.240813482	0.186544222
ASRI	1.584660969	1.727061164	1.020779991
BSDE	1.682395725	1.769745169	1.549942548
ICPB	2.777444216	3.051320906	2.957733598
INDF	1.52930363	1.437480826	1.053683244
INTP	2.766560157	31.85950452	2.973343028
KLBF	5.17640115	6.896005207	4.51760486
LPKR	0.670749666	0.613540504	0.570286667
LSIP	2.059242607	1.840411714	1.226643089
SMGR	3.858295902	3.901828559	2.463973533
TLKM	2.700299788	3.270901654	3.263526887
UNTR	1.389270468	1.679628764	1.610776471
UNVR	46.62641286	53.59005928	58.48124026

LAMPIRAN III

STATISTIK DESKRIPTIF

	VAIC	ROA	PBV
Mean	6.886289	0.159779	5.218228
Median	6.513748	0.137653	2.592425
Maximum	12.58927	0.555184	58.48124
Minimum	2.971726	0.031090	0.186544
Std. Dev.	2.259595	0.122882	10.84107
Skewness	0.849997	2.033560	3.636505
Kurtosis	3.189281	7.214183	15.01764
Jarque-Bera	5.485890	64.31399	369.9756
Probability	0.064380	0.000000	0.000000
Sum	309.8830	7.190037	234.8203
Sum Sq. Dev.	224.6540	0.664397	5171.270
Observations	45	45	45
Cross sections	15	15	15

REGRESI VAIC KE ROA

COMMON EFFECT

Dependent Variable: ROA?
Method: Pooled Least Squares
Date: 06/15/16 Time: 10:57
Sample: 2013 2015
Included observations: 3
Cross-sections included: 15
Total pool (balanced) observations: 45

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.007117	0.053748	-0.132410	0.8953
VAIC?	0.024236	0.007424	3.264488	0.0022

R-squared	0.198612	Mean dependent var	0.159779
Adjusted R-squared	0.179975	S.D. dependent var	0.122882
S.E. of regression	0.111276	Akaike info criterion	-1.510182
Sum squared resid	0.532440	Schwarz criterion	-1.429886
Log likelihood	35.97909	Hannan-Quinn criter.	-1.480248
F-statistic	10.65688	Durbin-Watson stat	1.117260
Prob(F-statistic)	0.002155		

FIXED EFFECT

Dependent Variable: ROA?
Method: Pooled Least Squares
Date: 06/15/16 Time: 10:58
Sample: 2013 2015
Included observations: 3
Cross-sections included: 15
Total pool (balanced) observations: 45

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.012274	0.077376	0.158633	0.8751
VAIC?	0.021420	0.011069	1.935134	0.0628
Fixed Effects (Cross)				
_AALI--C	-0.004095			
_AKRA--C	-0.057311			
_ASII--C	-0.032908			
_ASRI--C	-0.105858			
_BSDE--C	-0.005117			
_ICPB--C	-0.017607			
_INDF--C	-0.118738			
_INTP--C	0.101128			
_KLBF--C	-0.054351			
_LPKR--C	-0.036025			
_LSIP--C	-0.027572			
_SMGR--C	0.053161			
_TLKM--C	0.152216			
_UNTR--C	-0.018692			
_UNVR--C	0.171770			

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.652499	Mean dependent var	0.159779
Adjusted R-squared	0.472757	S.D. dependent var	0.122882
S.E. of regression	0.089226	Akaike info criterion	-1.723537
Sum squared resid	0.230879	Schwarz criterion	-1.081168
Log likelihood	54.77958	Hannan-Quinn criter.	-1.484068
F-statistic	3.630196	Durbin-Watson stat	2.501284
Prob(F-statistic)	0.001424		

RANDOM EFFECT

Dependent Variable: ROA?
Method: Pooled EGLS (Cross-section random effects)
Date: 06/15/16 Time: 10:58
Sample: 2013 2015
Included observations: 3
Cross-sections included: 15
Total pool (balanced) observations: 45
Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.000224	0.060520	-0.003701	0.9971
VAIC?	0.023235	0.008148	2.851545	0.0067
Random Effects (Cross)				
_AALI--C	-0.001938			
_AKRA--C	-0.035633			
_ASII--C	-0.020523			
_ASRI--C	-0.069950			
_BSDE--C	-0.001292			
_ICPB--C	-0.011563			
_INDF--C	-0.079081			
_INTP--C	0.068092			
_KLBF--C	-0.041803			
_LPKR--C	-0.020095			
_LSIP--C	-0.017367			
_SMGR--C	0.034335			
_TLKM--C	0.099235			
_UNTR--C	-0.012040			
_UNVR--C	0.109623			

Effects Specification

	S.D.	Rho
Cross-section random	0.071133	0.3886
Idiosyncratic random	0.089226	0.6114

Weighted Statistics

R-squared	0.162011	Mean dependent var	0.093717
Adjusted R-squared	0.142522	S.D. dependent var	0.095296
S.E. of regression	0.088244	Sum squared resid	0.334843
F-statistic	8.313292	Durbin-Watson stat	1.756973
Prob(F-statistic)	0.006123		

Unweighted Statistics

R-squared	0.198273	Mean dependent var	0.159779
Sum squared resid	0.532665	Durbin-Watson stat	1.104466

UJI HAUSMAN

Correlated Random Effects - Hausman Test
Pool: Untitled
Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	0.058688	1	0.8086

Cross-section random effects test comparisons:

Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
VAIC?	0.021420	0.023235	0.000056	0.8086

REGRESI VAIC ROA KE PBV

COMMON

Dependent Variable: PBV?
Method: Pooled Least Squares
Date: 06/15/16 Time: 10:59
Sample: 2013 2015
Included observations: 3
Cross-sections included: 15
Total pool (balanced) observations: 45

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-6.976013	3.737370	-1.866556	0.0690
VAIC?	0.383558	0.576548	0.665267	0.5095
ROA?	59.78866	10.60178	5.639494	0.0000

R-squared	0.513951	Mean dependent var	5.218228
Adjusted R-squared	0.490806	S.D. dependent var	10.84107
S.E. of regression	7.735956	Akaike info criterion	6.993976
Sum squared resid	2513.490	Schwarz criterion	7.114420
Log likelihood	-154.3645	Hannan-Quinn criter.	7.038876
F-statistic	22.20552	Durbin-Watson stat	1.371095
Prob(F-statistic)	0.000000		

FIXED EFFFECT

Dependent Variable: PBV?
Method: Pooled Least Squares
Date: 06/15/16 Time: 10:59
Sample: 2013 2015
Included observations: 3
Cross-sections included: 15
Total pool (balanced) observations: 45

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-11.06247	5.502052	-2.010607	0.0541
VAIC?	1.081002	0.836006	1.293055	0.2066
ROA?	55.30531	13.19868	4.190214	0.0003
Fixed Effects (Cross)				
_AALI--C	-0.499177			
_AKRA--C	4.934792			
_ASII--C	-0.368700			
_ASRI--C	1.108509			
_BSDE--C	0.660982			
_ICPB--C	-1.339534			
_INDF--C	0.420585			
_INTP--C	5.061767			
_KLBF--C	-8.386657			
_LPKR--C	4.122502			
_LSIP--C	-0.616758			
_SMGR--C	-4.867915			
_TLKM--C	-11.99316			
_UNTR--C	-1.653455			
_UNVR--C	13.41622			

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.782226	Mean dependent var	5.218228
Adjusted R-squared	0.657784	S.D. dependent var	10.84107
S.E. of regression	6.341947	Akaike info criterion	6.813346
Sum squared resid	1126.168	Schwarz criterion	7.495863
Log likelihood	-136.3003	Hannan-Quinn criter.	7.067782
F-statistic	6.285853	Durbin-Watson stat	2.894948
Prob(F-statistic)	0.000013		

RANDOM EFFECT

Dependent Variable: PBV?
Method: Pooled EGLS (Cross-section random effects)
Date: 06/15/16 Time: 11:00
Sample: 2013 2015
Included observations: 3
Cross-sections included: 15
Total pool (balanced) observations: 45
Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-8.388044	4.253021	-1.972255	0.0552
VAIC?	0.637168	0.627007	1.016205	0.3154
ROA?	57.69575	10.88729	5.299367	0.0000
Random Effects (Cross)				
_AALI--C	-0.471921			
_AKRA--C	2.836927			
_ASII--C	-0.410716			
_ASRI--C	0.980931			
_BSDE--C	-0.004905			
_ICPB--C	-0.829175			
_INDF--C	0.703642			
_INTP--C	2.719204			
_KLBF--C	-3.993233			
_LPKR--C	1.950518			
_LSIP--C	-0.505144			
_SMGR--C	-3.088971			
_TLKM--C	-7.792685			
_UNTR--C	-1.078126			
_UNVR--C	8.983653			

Effects Specification

	S.D.	Rho
Cross-section random	4.894058	0.3732
Idiosyncratic random	6.341947	0.6268

Weighted Statistics

R-squared	0.495918	Mean dependent var	3.126007
Adjusted R-squared	0.471914	S.D. dependent var	8.587022
S.E. of regression	6.240147	Sum squared resid	1635.456
F-statistic	20.65989	Durbin-Watson stat	2.050578
Prob(F-statistic)	0.000001		

Unweighted Statistics

R-squared	0.511712	Mean dependent var	5.218228
Sum squared resid	2525.070	Durbin-Watson stat	1.328133

UJI HAUSMAN

Correlated Random Effects - Hausman Test
Pool: Untitled
Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	0.662466	2	0.7180

Cross-section random effects test comparisons:

Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
VAIC?	1.081002	0.637168	0.305768	0.4222
ROA?	55.305311	57.695754	55.672169	0.7487

LAMPIRAN IV

CURICULUM VITAE

Data Pribadi

Nama	: Nur Amalia Walidayni
Tempat Tanggal Lahir	: Balikpapan, 9 Oktober 1994
Jenis Kelamin	: Perempuan
Alamat	: Jl. Gunung Satu No. 07 RT. 07 RW. 3 Margomulyo Balikpapan Barat Kalimantan Timur
Agama	: Islam
Kewarganegaraan	: Indonesia
Nomor HP	: 085750131429
Email	: amaliawalidayn@gmail.com

Riwayat Pendidikan

2001 – 2006	: SD Patra Dharma 1 Balikpapan
2007 – 2009	: SMP Patra Dharma 1 Balikpapan
2010 – 2012	: MA Mualimaat Muhammadiyah Yogyakarta
2012 – 2016	: Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta

Yogyakarta, 30 Juni 2016

Nur Amalia Walidayni