PENGARUH MODAL INTELEKTUAL, STRUKTUR MODAL, ROE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SEKTOR TRANSPORTASI YANG TERDAFTAR DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX* PERIODE 2013-2015

SKRIPSI

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

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

OLEH:

IBNU ANDIKA RAHMAN
12391016

KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2018

PENGARUH MODAL INTELEKTUAL, STRUKTUR MODAL, ROE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SEKTOR TRANSPORTASI YANG TERDAFTAR DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX* PERIODE 2013-2015

SKRIPSI
DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR STRATA SATU DALAM ILMU KEUANGAN SYARIAH

Oleh:

IBNU ANDIKA RAHMAN
12391016

PEMBIMBING:

Drs. A. YUSUF KHOIRUDDIN, S.E., M.Si.

NIP. 196611191992031002

PROGRAM STUDI KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2018

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PENGESAHAN SKRIPSI/TUGAS AKHIR
Nomor :B-928/Un.02/DEB/PP.05.3/03/2018

Skripsi/Tugas Akhir dengan judul :

Pengaruh Modal Intelektual, Struktur Modal, Roe terhadap Nilai Perusahaan Sektor Transportasi yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* Periode 2013-2014.

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama	: Ibnu Andika Rahman
NIM	: 12391016
Telah dimunaqasyahkan pada	: Rabu, 28Februari 2018
Nilai Munaqasyah	: B

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

Ketua Sidang

Drs. A. Yusuf Khoiruddin, S.E., M.Si.
NIP. 19661119 199203 1 002

Penguji I

Dian Nuriyah Solissa, SHI, M.Si
NIP. 19840216 200912 2 004

Penguji II

Dr. Ibnu Muhdir, M.Ag.
NIP.19641112 199203 1 006

Yogyakarta, 5 Maret 2018
UIN Sunan Kalijaga
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
DEKAN

Dr. H. Syafiq Mahmad Hanafi, M.Ag.
NIP. 19670518 199703 1 033

STATE ISLAMIC UNIVERSITY SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI/TUGAS AKHIR

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

Assalamu'alaikum wr. wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi Saudara:

Nama : Ibnu Andika Rahman
NIM : 12391016
Judul Skripsi : **"Pengaruh Modal Intelektual, Struktur Modal, Roe terhadap Nilai Perusahaan Sektor Transportasi yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* Periode 2013-2015"**

sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/ Program StudiKeuangan Syari'ah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharap agar skripsi/tugas akhir Saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqsyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Yogyakarta, 22 Februari 2018
Pembimbing

Drs. A. Yusuf Khoiruddin, S.E., M.Si.
NIP. 19661119 199203 1 002

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

SURAT PERNYATAAN

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuhu

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama	: Ibnu Andika Rahman
NIM	: 12391016
Jurusan Prodi	: Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan Bahwa Skripsi Yang Berjudul adalah **"PENGARUH MODAL INTELEKTUAL, STRUKTUR MODAL, ROE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SEKTOR TRANSPORTASI YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX PERIODE 2013-2015"** 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 Wabarakatuhu

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Yogyakarta,22 Februari 2018

Penyusun

METERAI TEMPEL
TGL 20
D96FFAEF848631724
6000
ENAM RIBU RUPIAH

Ibnu Andika Rahman

NIM. 12391016

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

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

Nama	: Ibnu Andika Rahman
NIM	: 12391016
Program Studi	: Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas	: Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya	: Skripsi

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

"PENGARUH MODAL INTELEKTUAL, STRUKTUR MODAL, ROE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SEKTOR TRANSPORTASI YANG TERDAFTAR DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX* PERIODE 2013-2015"

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

Demikian pernytaan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Yogyakarta
Pada tanggal : 22 Februari 2018
Yang Menyatakan

Ibnu Andika Rahman

NIM. 12391016

MOTTO

Gunakan Waktu Mu Sebaik Mungkin, Karena Angan Tanpa Eksekusi Adalah Halusinasi

"Manfaatkanlah yang lima sebelum datang lima perkara yang lain : Mudamu sebelum tuamu, sehatmu sebelum sakitmu, kayamu sebelum miskinmu, waktu senggangmu sebelum kesibukanmu dan hidupmu sebelum matimu". (H.R. Baihaki dari Ibnu Abbas)

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi Ini Saya Persembahkan Kepada:

"Kedua Orang Tua Saya"
Bpak. Suparjo
Ibu. Marsini

(*Setiap pria hebat selalu ada wanita tangguh di belakangnya. Bapakku hebat dan ibuku tangguh. Saya bukan siapa-siapa tanpa kedua orang tua saya. Terimakasih Bapak dan Ibu*)

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

KATA PENGANTAR

بسم الله الر حمن الر حيم

Segala puji syukur atas ke hadirat Allah SWT yang telah melimpahkan kasih sayang serta karunia-Nya kepada seluruh makhluk ciptaan-Nya. Shalawat serta salam selalu tercurah kepada Nabi besar Muhammad SAW beserta keluarga, sahabat, dan pengikutnya sampai akhir zaman.

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

1. Bapak Prof. Drs. KH. Yudian Wahyudi, M.A., Ph.D. selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. H. Syafiq Mahmad Hanafi, M.Ag selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak H.M. Yazid Afandi, M.Ag., selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Drs. A. Yusuf Khoiruddin, S.E., M.Si., selaku pembimbing yang telah membimbing, mengarahkan, memberi masukan, kritik, saran, dan motivasi dalam menyempurnakan penelitian ini.
5. Seluruh dosen Program Studi Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan ilmu pengetahuan dengan tulus ikhlas selama kuliah, semoga diberikan keberkahan selalu oleh Allah SWT.
6. Seluruh Staff Tata Usaha Program Studi dan Fakultas di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
7. Kedua orang tua, Bapak Suparjo dan Ibu Marsini atas doa yang selalu dipanjatkan, perhatian, kasih sayang, dan dukungan yang tiada henti kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini,.
8. Adik-adik, Arief Rahman dan Irfan Fauzi yang selalu mendoakan dan memberi motivasi.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

9. Andy Ahmad Akbar, Septyan pamungkas, Indratno, Tino Atma, Hisbulloh Al-amin, Hidayatul Dwi Saputra teman-teman Kui F yang tidak lelah memberikan doa, nasihat, dukungan, dan perhatian bagi kelancaran skripsi penyusun.
10. Seluruh teman-teman Keuangan Syariah angkatan 2012 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 balasan yang terbaik atas jasa-jasa yang telah diberikan untuk penulis. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi yang membaca dan mempelajarinya.

Yogyakarta, 21 Februari 2018

Ibnu Andika Rahman
NIM. 12391016

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

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	Ṡā’	ṡ	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	j	je
ح	Ḥā’	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā’	kh	ka dan ha
د	Dāl	d	de
ذ	Żāl	ż	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā’	r	er
ز	Zāi	z	zet
س	Sīn	s	es
ش	Syīn	sy	es dan ye
ص	Ṣād	ṣ	es (dengan titik di bawah)

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

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

B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap

متعدّدة	Ditulis	*Muta‘addidah*
عدّة	Ditulis	*‘iddah*

C. *Tā’ marbūṭah*

Semua *tā’ marbūṭah*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*
كرامةالأولياء	ditulis	*karāmah al-auliyā'*

D. Vokal *Pendek* dan Penerapannya

------َ	Fatḥah	ditulis	*A*
------ِ	Kasrah	ditulis	*i*
------ُ	Ḍammah	ditulis	*u*

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

E. Vokal Panjang

1. fatḥah + alif	ditulis	*Ā*
جاهلـيّة	ditulis	*jāhiliyyah*
2. fatḥah + 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*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

F. Vokal Rangkap

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

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

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

H. Kata Sandang Alif + Lam

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

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

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

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

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذوىالفروض أهلالسّنّة	ditulis ditulis	*żawi al-furūḍ* *ahl as-sunnah*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR ISI

Halaman

HALAMAN JUDUL i
HALAMAN PENGESAHAN ii
HALAMAN PERSETUJUAN iii
PERNYATAAN KEASLIAN iv
PERSETUJUAN PUBLIKASI v
MOTTO vi
HALAMAN PERSEMBAHAN vii
KATA PENGANTAR viii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN x
DAFTAR ISI xiv
DAFTAR TABEL xvi
DAFTAR GAMBAR xvii
DAFTAR PERSAMAAN xviii
DAFTAR SINGKATAN xix
DAFTAR LAMPIRAN xx
ABSTRAK xxi
ABSTRACT xxii

BAB I PENDAHULUAN 1
A. Latar Belakang 1
B. Rumusan Masalah Penelitian 6
C. Tujuan Program Penelitian 6
D.Manfaat Penelitian 7
E. Sistematika Pembahasan 7

BAB II KERANGKA TEORI 9
A. Tinjauan Pustaka 9
B. Landasan Teori 11
1. Resources Based Theory 11
2. Resourced Based View 12
3. Signalling Theory 13
4. Trade Off Theory 14
5. Modal Intelektual 15
6. Modal Intelektual dalam Perspektif Islam 17
7. *Value Added Intellectual Coeficient* 19
8. Struktur Modal 22
9. *Return On Equity* 24
10. Nilai perusahaan 26
11. Saham dalam Perspektif Islam 29
C. Kerangka Konseptual 32

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

D. Hipotesis Penelitian 32

BAB III METODE PENELITIAN 37
A. Populasi dan Sampel..... 37
B. Jenis dan Sumber Data..... 37
C. Metode Pengumpulan Data..... 38
D. Definisi Operasional Variabel Penelitian 38
1. Variabel Independen..... 38
2. Variabel Dependen 43
E. Model danTeknik Analisis Data..... 43
1. Statistik Deskriptif..... 43
2. Model Regresi Data Panel..... 44
1). *Common Effect* 45
2). *Fixed Effect* 46
3). *Random Effect* 47
3. Analisis Regresi Data Panel 48
4. Regresi Linear Berganda..... 49
5. Uji Hipotesis..... 49
1. Uji F (Simultan)..... 49
2. Koefisien Determinasi 50
3. Uji Parsial (Uji t) 50

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN..... 52
A. Deskripsi Objek Penelitian 52
B. Analisis Statistik Deskriptif..... 53
C. Pemilihan Teknik Estimasi Data Panel..... 54
1.Uji Signifikansi *Fixed Effect* 54
2. Uji Signifikansi *Fixed Effect* atau *Random Effect* 55
D. Analisis Regresi Data Panel..... 57
E. Uji Hipotesis 57
1. Uji Simultan (Uji F)..... 57
2. Koefisien Determinasi 58
3. Uji Parsial (Uji T) 59
F. Pembahasan Hasil Penelitian 61

BAB V PENUTUP 65
A. Kesimpulan..... 65
B. Implikasi 65
C. Saran 66

DAFTAR PUSTAKA..... 68
LAMPIRAN..... 73

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR TABEL

Halaman

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu 9
Tabel 4.1 Kriteria Pemilihan Sampel 46
Tabel 4.2 Hasil Statistik Deskriptif 47
Tabel 4.3 Hasil Uji Chow 49
Tabel 4.4 Hasil Uji Hausman 50
Tabel 4.5 Hasil Uji t 54

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR GAMBAR

Halaman

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual 29

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR PERSAMAAN

Persamaan 3.1 Rumus perhitungan VA 34
Persamaan 3.2 Rumus perhitungan VACA..... 34
Persamaan 3.3 Rumus perhitungan VAHU 35
Persamaan 3.4 Rumus persamaan STVA..... 36
Persamaan 3.5 Rumus perhitungan VAIC 36
Persamaan 3.6 Rumus perhitungan DER 37
Persamaan 3.7 Rumus perhitungan ROE 37
Persamaan 3.8 Rumus perhitungan PBV 38
Persamaan 3.9 Regresi data panel 43

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR SINGKATAN

DER	: *Debt Equity Ratio*
PBV	: *Price Book Value*
ROE	: *Return On Equity*
STVA	: *Structural Capital Value Added*
VA	: *Value Added*
VACA	: *Value Addedd Capital Employed*
VAHU	: *Value Added Human Capital*
VAIC	: *Value Added Intellectual Coefficient*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Perusahaan Objek Penelitian 67
Lampiran 2 Hasil olah data 68
Lampiran 3 Curriculum Vitae 72

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh Modal Intelektual,Struktur Modal dan *Return On Equity* terhadap Nilai Perusahaan. Modal intelektual diukur menggunakan *Value Added Intellectual Coefficient* (VAIC), Struktur Modal diukur menggunakan *Debt Equity Ratio* (DER) dan profitabilitas dilihat Dari Return On Equity (ROE). Sedangkan variabel dependen yang digunakan dalam penelitian ini adalah Nilai Perusahaan yang dinilai dengan menggunakan *Price to Book Value* (PBV).

Populasi yang digunakan penelitian ini adalah perusahaan-perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) pada tahun 2013-2015 yang begerak di sektor jasa sub transportasi. Metode sampel penelitian menggunakan *purposive sampling*. Model statistika yang digunakan adalah analisis regresi data panel.

Hasil pengujian menunjukkan bahwa tidak terdapat pengaruh signifikan Modal Intelektual terhadap Nilai Perusahaan, Struktu Modal berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan, Return On Equity berpengaruh signifikan terhadap Nilai perusahaan.

Kata kunci: Modal Intelektual, Struktur Modal, *Return On Equity*, Nilai Perusahaan

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRACT

This study aims to examine the effect of Intellectual Capital, Capital Structure and Return On Equity to Company Value. Intellectual capital is measured using Value Added Intellectual Coefficient (VAIC), Capital Structure is measured using Debt Equity Ratio (DER) and profitability seen from Return On Equity (ROE). While the dependent variable used in this study is the Company Value which is assessed by using Price to Book Value (PBV).

The population used in this study are companies registered in the Jakarta Islamic Index (JII) in 2013-2015 which are moving in the sub sector of transportation services. Method of research sample using purposive sampling. The statistical model used is panel data regression analysis.

The test results show that there is no significant effect of Intellectual Capital on Corporate Value, Struktu Capital significant effect on Corporate Value, Return On Equity has a significant effect on company value.

Keywords: Intellectual Capital, Capital Structure, Return On Equity, Corporate Value

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Belakangan ini pemerintah gencar menginformasikan investasi di berbagai proyek, terutama proyek infrastruktur yang masuk dalam *Masterplan* Percepatan dan Perluasan Pembangunan Ekonomi Indonesia (MP3EI). Sejumlah kemetrian aktif merespon isu ini dengan mempublikasikan berbagai investasi yang menjadi ruang lingkup kementriannya. Investasi sedang dalam sorotan karena merupakan suatu pilar yang sangat menentukan pertumbuhan ekonomi nasional saat ini. Setelah kinerja ekspor terus melemah dan penyerapan APBN (konsumsi pemerintah) cenderung kurang berkualitas karena tidak terdistribusi merata dan banyak menumpuk pada akhir tahun. Mengingat isu transportasi publik saat ini sedang dalam sorotan, perlu diinformasikan secara detail tentang rencana-rencana dan realisasi investasi di sektor transportasi publik, seperti proyek-proyek yang sudah, sedang, dan akan digarap investor dan pemerintah maupun proyek yang digarap swasta melalui skema kemitraan (*public private partnership*). http://dephub.go.id/post/read/investasi-di-sektor-transportasi-14679

Sektor transportasi merupakan salah satu unsur penting dalam tahap pertumbuhan ekonomi nasional saat ini, adanya sistem transportasi meningkatkan mobilitas masyarakat karena memberikan akses langsung terhadap perdagangan, jasa, informasi, angkutan dan eksplorasi. Sektor transportasi merupakan cermin dari perekonomian suatu negara. Baik transportasi darat, udara, dan air adalah

faktor penting pendukung dan penggerak roda perekonomian nasional. Menurut data dari Badan Pusat Statistik 2014, perekonomian Indonesia yang diukur berdasarkan besaran PDB atas dasar harga berlaku pada triwulan III-2014 mencapai Rp2.619,9 triliun, sedangkan PDB atas harga konstan 2000 mencapai Rp745,6 triliun. Dari sisi produksi, pertumbuhan ekonomi triwulan III-2014 pertumbuhan tertinggi dicapai sektor pengangkutan dan komunikasi yang tumbuh sebesar 9,01%. Secara keseluruhan pemerintah perlu terus memperbaiki sistem transportasi dan meningkatkan kemampuan dari segi sumberdaya manusia, permodalan dan investasi.

Intellectual capital (IC) di Indonesia mulai berkembang setelah munculnya PSAK No.19 (revisi 2000) tentang aktiva tidak berwujud (Yuniasih et al, 2010). Dalam PSAK No. 19 disebutkan bahwa aktiva tidak berwujud adalah aktiva nonmoneter yang dapat diidentifikasi dan tidak mempunyai wujud fisik serta dimiliki untuk digunakan dalam menghasilkan atau menyerahkan barang atau jasa, disewakan kepada pihak lainnya, atau untuk tujuan administratif (Ikatan Akuntan Indonesia, 2007). Beberapa contoh dari aktiva tidak berwujud telah disebutkan dalam PSAK No. 19 (revisi 2000) antara lain ilmu pengetahuan dan teknologi, desain dan implementasi sistem atau proses baru, lisensi, hak kekayaan intelektual, pengetahuan mengenai pasar dan merek dagang (termasuk merek produk/brand names). Hal ini menandakan bahwa IC telah mendapat perhatian. Akan teapi dalam praktiknya perusahaan-perusahaan di Indonesia belum memberikan perhatian yang lebih terhadap ketiga komponen IC yaitu *human capital, structural capital, dan customer capital*. Padahal agar dapat bersaing

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

dalam era *knowledge based business*, ketiga komponen IC tersebut diperlukan untuk menciptakan value added bagi perusahaan (Sawarjuono dan Kadir, 2003).

Ulum (2008) menyatakan bahwa penciptaan nilai yang tidak berwujud (*intangibel value creation*) harus mendapatkan perhatian yang cukup karena hal ini memiliki dampak yang sangat besar terhadap kinerja perusahaan. Lebih lanjut ulum menyatakan bahwa dalam *value creation*, format yang terukur/berwujud (*tangibel form*) seperti pendapatan tergantung pada format yang tidak berwujud (*intangible form*). Hal ini dapat dicontohkan, apabila perusahaan bertujuan untuk meningkatkan penciptaan laba, maka diperlukan pelayanan dan hubungan yang baik dengan pelanggan. Pelayanan yang baik akan memuaskan pelanggan sehingga terwujud pelanggan yang setia. Pulic (2000) dalam ulum (2008) menyarankan sebuah pengukuran tidak langsung terhadap IC yaitu dengan mengukur efisiensi dari nilai tambah yang dihasilkan oleh kemampuan intelektual perusahaan VAIC (Value Added Intellectual Coeficient). VAIC dikelompokan menjadi 3 komponen yaitu, *pyhsical capital, human capital* dan *structural capital.*

Saat ini dunia usaha tergantung pada masalah pendanaan, dunia usaha mengalami kemunduran yang diakibatkan dari banyaknya lembaga- lembaga keuangan yang mengalami kesulitan keuangan sebagai adanya kemacetan kredit pada dunia usaha tanpa memperhitungkan batas maksimum pemberian kredit dimasa lalu oleh perbankan dan masalah kelayakan kredit yang disetujui (safrida, 2008) .Masalah struktur modal juga merupakan masalah yang sangat penting bagi setiap perusahaan, karena baik buruknya struktur modal akan mempunyai efek yang langsung terhadap posisi keuangan perusahaan. Suatu perusahaan yang

mempunyai struktur modal yang tidak baik dan mempunyai hutang yang sangat besar akan memberikan beban berat kepada perusahaan yang bersangkutan (Riyanto, 2001). Menurut Munawir (2006) DER adalah rasio antara total hutang dan total modal sendiri, dia mendefinisikan bahwa rasio ini menunjukan beberapa bagian dari setiap rupiah modal sendiri yang dijadikan jaminan hutang. Menurut Sutrisno (2009) semakin tinggi DER, maka komposisi hutang juga semakin tinggi, sehingga akan berakibat pada semakin rendahnya kemampuan untuk membayar dividen. Teori struktur modal menjelaskan apakah ada pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan, apabila kebijakan investasi dan kebijakan dividen dipegang konstan. Dengan kata lain, seandainya perusahaan mengganti modal sendiri dengan hutang (atau sebaliknya) apakah harga saham akan berubah, apabila tidak merubah keputusan-keputusan keuangan lainya. Jika perubahan struktur modal tidak merubah nilai perusahaan, berarti bahwa tidak ada struktur modal yang terbaik. Struktur modal yang dapat memaksimumkan nilai perusahaan, atau harga saham, adalah struktur modal yang terbaik (Husnan, 2004).

Profitabilitas merupakan faktor yang seharusnya mendapat perhatian penting karena untuk dapat melangsungkan hidupnya, suatu perusahaan harus berada dalam keadaan yang menguntungkan (profitable). Tanpa adanya keuntungan (profit),maka akan sangat sulit bagi peusahaan untuk menarik modal dari luar. Para kreditur, pemilik perusahaan, dan terutama sekali dari pihak manajemen perusahaan akan berusaha meningkatkan keuntungan karena disadari benar betapa pentingnya arti dari profit terhadap kelangsungan dan masa depan

perusahaan. Kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba (ROE) penting dalam mempengaruhi nilai perusahaan, karena ROE menunjukan apakah perusahaan tersebut mempunyai prospek yang baik di masa yang akan datang. Dengan demikian setiap perusahaan akan selalu berusaha meningkatkan profitabilitasnya, karena semakin tinggi tingkat profitabilitas suatu badan maka kelangsungan hidup perusahaan tersebut akan lebih terjamin (Heruningsih, 2013). Nilai perusahaan dapat dilihat dari kemampuan perusahaan membayar dividen. Besarnya dividen ini dapat mempengaruhi harga saham. Apabila dividen yang dibayar tinggi, maka harga saham cenderung tinggi sehingga nilai perusahaan juga tinggi. Sebaliknya bila jika dividen yang dibayarkan kecil maka harga saham perusahaan tersebut juga rendah. Kemampuan membayar dividen erat hubungannya dengan kemampuan perusahaan memperoleh laba. Jika perusahaan memperoleh laba yang besar, maka kemampuan membayar dividen juga besar. Oleh karena itu, dengan dividen yang besar akan meningkatkan nilai perusahaan (Martono dan Harjito, 2005:3). Terdapat banyak faktor-faktor yang dapat menentukan nilai perusahaan. *Size* dianggap mampu mempengaruhi nilai perusahaan. Karena semakin besar ukuran atau skala perusahaan maka akan semakin mudah pula perusahaan memperoleh sumber pendanaan baik yang bersifat internal maupun eksternal. *Size* dinyatakan berhubungan positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan (Rachmawati, 2011). Namun *size* mempunyai nilai negatif dan signifikan oleh Siallagan dan Mas'ud (2006). Rasio harga pasar atas nilai buku *(Price to Book Value)* merupakan pembagian harga pasar per lembar saham dengan nilai buku per lembar saham. Rasio ini membandingkan

nilai pasar investasi pada perusahaan dengan biayanya. Nilai yang lebih kecil dari 1 berarti bahwa perusahaan gagal menciptakan nilai bagi pemegang sahamnya.(Rahardjo,2009:80)

Pengetahuan investor mengenai ketiga nilai tersebut sangatlah penting karena dapat membantu investor mengetahui saham mana yang tumbuh dan murah. Berdasarkan isu gencarnya pembangunan sektor transportasi dan pembahasan di atas maka peneliti tertarik untuk membahas mengenai "Pengaruh Modal Intelektual, Struktur Modal, ROE terhadap Nilai Perusahaan Sektor Transportasi yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Tahun 2013-2015".

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah dipaparkan sebelumnya, maka permasalahan yang dapat dirumuskan adalah :

1. Apakah modal intelektual berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
2. Apakah struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
3. Apakah ROE berpengaruh terhadap nilai perusahaan?

C. Tujuan Program Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang telah disajikan, maka tujuan yang hendak dicapai dalam penelitian ini adalah:

1. Dapat memperoleh bukti empiris tentang pengaruh modal intelektual, struktur modal, ROE terhadap nilai perusahaan.

D. Manfaat Penelitian

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

1. Bagi Mahasiswa

   Hasil penelitian ini diharapkan bermanfaat sebagai bahan referensi peneliti selanjutnya dan pembanding untuk memperluas wawasan yang berhubungan dengan modal intelektual, struktur modal, ROE dan nilai perusahaan.

2. Bagi kalangan akademis atau peneliti

   Penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan tambahan referensi dan dasar untuk melakukan penelitian yang berkaitan dengan modal intelektual, struktur modal, ROE dan nilai perusahaan.

3. Bagi UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

   Menambah khasanah pembelajaran penelitian di perpustakaan, khususnya untuk jurusan manajemen keuangan syariah dan sebagai referensi bagi peneliti berikutnya.

E. Sistematika Pembahasan

Adapun sistematika penelitian ini adalah:

Bab I berisi pendahuluan yang menerangkan tentang alasan mengapa penelitian ini penting dilakukan, apa tujuan dan manfaat yang mendasari penelitian ini serta bagaimana sistematika penulisan yang akan dilalui.

Bab II mengenai landasan teori yang berisikan tentang dasar-dasar teori yang didapat dari literatur-literatur serta bahasan hasil-hasil penelitian sebelumnya yang sejenis. Dalam bab ini juga diterangkan kerangka pemikiran yang dijadikan acuan untuk melakukan penelitian.

Bab III memaparkan metodologi penelitian yang akan digunakan oleh peneliti. Oleh karena itu, pada bab ini diuraikan lokasi penelitian dan definisi operasional, jenis penelitian dan sumber data, metode pengumpulan data, serta metode analisis yang akan digunakan.

Bab IV berisi tentang hasil dan pembahasan setelah dilakukan penelitian terhadap variabel-variabel yang dilibatkan. Hasil dari penelitian ini berupa hasil uji statistik yang menggunakan aplikasi eviews 9 dan kemudian berbentuk data matang yang sudah diolah. Pembahasan menjelaskan tentang maksud dari hasil penelitian yang dihasilkan melalui uji statistik.

Pada bab V berisi kesimpulan dari hasil penelitian yang telah dilakukan dan kesimpulan-kesimpulan lain yang dapat mewakili informasi keseluruhan dari penelitian skripsi yang sudah dilakukan. Selain itu, bab V juga memuat saran-saran yang dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan baik untuk peneliti, kalangan akademika maupun masyarakat pada umumnya.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan data yang telah dikumpulkan dan pengujian yang telah dilakukan dengan menggunakan model regresi data panel, maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut :

1. Modal intelektual tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini disebabkan karena Modal Intelektual belum dimanfaatkan secara optimal oleh perusahaan sehingga penciptaan nilai yang dihasilkan komponen modal intelektual tidak berdampak pada nilai perusahaan dikarenakan penilaian suatu perusahaan dilihat hanya dari segi laba yang di peroleh atau fisik.
2. Struktur modal berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Karena keseimbangan anatara hutang dan ekuitas perusahaan sangat diperlukan, jika tingkat hutang tinggi maka akan menimbulkan beban bunga tetap bagi perusahaan yang akan berdampak pada resiko perusahaan sehingga berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
3. Return On Equity berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Semakin besar kemampuan perusahaan memperoleh laba adalah indikasi baik bagi investor dikarenakan banyaknya laba yang tersedia untuk dibagikan kepada pemegang saham.

B. Implikasi

1. Bagi Perkembangan Ilmu Pengetahuan

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Bagi akademisi, penelitian ini diharapkan dapat memberikan suatu wawasan dan pembuktian terbaru mengenai pengaruh modal intelektual, struktur modal dan ROE terhadap nilai perusahaan.

2. Kegunaan Praktis Bagi Investor

   Berdasarkan hasil penelitian ini, investor dalam membuat keputusan berinvestasi sebaiknya tidak hanya melihat faktor *Return On Equity* saja tapi juga faktor-faktor lainya, banyak faktor yang dapat menjadi indikasi investor untuk menanamkan modalnya yaitu tingkat hutang, hasil penciptaan dari modal intelektual.

3. Kegunaan Bagi Pemangku Kebijakan

   Penelitian ini membuktikan bahwa modal intelektual yang diukur menggunakan VAIC belum mendapat konsentrasi yang cukup, sehingga kedepanya dapat menjadi perhatian. Perusahaan di indonesia akan lebih dapat bersaing apabila menngunakan keunggulan kompetitif yang dihasilkan dari komponen-komponen modal intelektual.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

C. Saran

1. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini belum mencakup seluruh perusahaan dan industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) serta hanya meliputi 3 tahun periode. Oleh karena itu, generalisasi kesimpulan dalam hasil penelitian ini perlu dilakukan dengan hati-hati. Penelitian berikutnya dapat menambah sampel penelitian dengan mengganti kriteria dan pengelompokan perusahaan dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) serta memperpanjang periode penelitian.

2. Untuk penelitian selanjutnya dapat membandingkan antara metode pengukuran variabel modal intelektual struktur modal atau mengganti objek penelitian pada sektor lainya.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR PUSTAKA

AL-QURAN

BUKU

Algifari. 2000. Analisis Regresi: Teori, Kasus, dan Solusi. Edisi II. Yogyakarta: BPFE.

Belkaoui, A. 2003. *Accounting Theory* Teori akuntansi. Jakarta: Salemba Empat.

Brealey et al. 2008. Dasar-dasar Manajemen Keuangan Perusahaan. Edisi 5, Erlangga.

Helfert, E. A. 1997. Teknik Analisis Keuangan. Edisi Kedelapan. Jakarta: Erlangga.

Ghozali, I. 2011. Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Ghozali, Imam dan Dwi Ratmono. (2013). *Analisis Multivariat dan Ekonometrika: Teori, Konsep, dan Aplikasi dengan Eviews 8*. Semarang: ISBN UNDIP

Gujarati, Damodar N.dan Dawn C. Porter. (2010). *Dasar-dasar Ekonometrika*. Jakarta: Salemba Empat.

Keown, J. Arthur, John D. Martin, J. William Petty, David F. Scott, JR.2011. Manajemen Keuangan. Edisi Kesepuluh, Penerbit PT Indeks.

Machfoedz, Mas'ud. 1996. Akuntansi Manajemen Perencanaan dan Pembuatan Keputusan Jangka Pendek. Edisi Kelima. Buku 1. Yogyakarta: STIE-Widya Wiwaha.

Qaradhawi Yusuf, (1998). *Al-Qur'an Berbicara tentang Akal dan Ilmu Pengetahuan*, diterjemahkan oleh Abdul Hayyi Al-Kattani, dkk. Jakarta: Gema Inssani Press.

Riyanto, B. 2001. Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan. Yogyakarta: BPFE.

Sartono, R. Agus. (2010). *Manajemen Keuangan: Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPFE

Sjahrial, Dermawan. 2008. Manajemen Keuangan. Jakarta: Mitra Wacana Media.

Widarjono, Agus. (2013). *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN

JURNAL

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 by the Austrian Team for Intellectual Potential.*

Baltagi, B. H. 2011. Econometrics, Fifth Edition. Cyracus University, Center for Policy Research, Department of Economics. New York, USA.

Barney, J. 1991. *Firm resources and sustained competitive advantage. Journal of Management, 17.*

Brigham, E.F. and M.C. Ehrhardt. 2006. *Financial Management: Theory and Practice. 10th edition. Orlando: Sea Harbor Drive*.

Chen *et al.* 2005. *An Empirical Investigation of the Relationship Between Intellectual Capital and Firm's Market Value and Financial Performance. Journal of Intellectual Capital, Vol. 6, Issue 2.*

Firer, S and Williams, M. 2003. *Intellectual Capital and Traditional Measures of Corporate Performance. Journal of Intellectual Capital Vol. 4 No. 3.*

Handayani, Bestasari Dwi. 2008. Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan sedang Bertumbuh yang Berbeda (*Theory Agency*). UNS. Jurnal Bisnis dan Ekonomi, Vol. 6 Edisi 1.

Heruningsih, S. 2013. Pengaruh Profitabilitas, *Growth Opportunity*, Sruktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Publik di Indonesia. *Journal of Financial Economics*, 129.

Kusumajaya, Dewa Kadek Oka. 2011. Pengaruh Struktur Modal dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. Universitas Udayana. Tesis.

Leland, H. E. and D. H. Pyle. 1977. *Informational Asymetries, Financial Structure, and Financial Intermediation. The Journal of Finance 32.*

Mahendra, Alfredo. 2011. Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan (Kebijakan Deviden sebagai Variabel *Moderating*) pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. Universitas Udayana. Tesis.

Martalina, Lifessy. 2011. Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai *Variabel Intervening.* Skripsi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Padang.

Meythi. 2012. Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dengan Pertumbuhan Perusahaan sebagai Variabel *Moderating*. Program Pendidikan Profesi Akuntansi, Universitas Kristen Maranatha, Bandung.

Penrose, E. T. 1959. *The Theory of The Growth of The Firm. Basil Blackwell & Mott Ltd. Great Britaino.*

Permanasari, W. I. 2010. Pengaruh Kepemilikan Manajemen, Kepemilikan Institusional, dan *Corporate Social Responsibility* terhadap Nilai Perusahaan.

Peteraf, M. A. 1993. *The Cornerstones of Competitive Advantage: A Resource-Based View. Strategic Management Journal, 14.*

Putra, I Gede Cahyadi. 2012. Pengaruh Modal Intelektual Pada Nilai Perusahaan Perbankan Yang Go Public Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Hu* 2 (1).

Putrakrisnanda. 2009. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Sruktur Modal Perusahaan Manufaktur di Indonesia.

Randa, Fransiskus dan S. Ariyanto Solon. 2012. Pengaruh Modal Intelektual Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Sistem Informasi Manajemen dan Akuntansi* 10 (1): 24-27

Rodoni, Ahmad dan Indoyama Nasaruddin. 2007. Modul Manajemen Keuangan. Jakarta: FEIS UIN.

Sawarjuwono, T. & Kadir, P.A. 2005. *Intellectual Capital*: Perlakuan, Pengukuran dan Pelaporan. Jurnal Akuntansi Keuangan, 5 (1), 35-37.

Sriwardany. 2006. Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Kebijakan Struktural Modal dan Dampaknya terhadap Perubahan Harga Saham pada Perusahaan Manufaktur Tbk. Tesis, Universitas Sumatera Utara.

Suad Husnan & Rekan. 2006. Dasar – Dasar Manajemen Keuangan, Yogyakarta: UPP STIM YKPN.

Sugeng. 2009. Pengaruh Struktur Kepemilikan dan Struktur Modal terhadap Kebijakan Inisiasi Dividen di Indonesia. Jurnal Ekonomi dan Bisnis, Vol. 14.

Susanto. 1997. Manajemen Aktual Topik-Topik Aktual Manajemen dalam Riak Perubahan. Jakarta: Grasindo.

Tan, H.P, D. Plowman, and P.Hancock. 2007. *Intellectual Capital and Financial Returns of Companies. Journal of Intellectual Capital. Vol 8. No.1.*

Taswan. 2003. Analisis Pengaruh *Insider Ownership*, Kebijakan Hutang dan Dividen terhadap Nilai Perusahaan serta Faktor-Faktor yang Mempengaruhinya, Jurnal Bisnis dan Ekonomi, Vol. 10 No. 2.

Ulum, I. 2008. *Intellectual Capital Performance* Sektor Perbankan di Indonesia. Jurnal Akuntansi dan Keuangan, 10 (2), 77-84.

Wernerfelt, B. 1984. *A Resource Based View of The Firm. Strategic Management Journal 5.*

Widarjo, W. 2011. Pengaruh Modal Intelektual dan Pengungkapan Modal Intelektual Pada Nilai Perusahaan yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia* 8 (2): 157-170.

Williams, M. 2001. "*Is intellectual capital performance and disclosure practices related?". Journal of Intellectual Capital.*

Yuliana *et al.* 2011. Pengaruh Struktur Modal dan Return On Equity (ROE) Terhadap Nilai Perusahaan pada Sektor Pertanian di Bursa Efek Indonesia.

Yuniasih, N. W., D. G. Wirama & I. D. N. Badera. 2010. Eksplorasi Kinerja Pasar Perusahaan: Kajian Berdasarkan Modal Intelektual. Simposium Nasional Akuntansi 13, Purwokerto.

Yunita et al. 2014. Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusaaan LQ 45 di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal S1 Ak Universitas Pendidikan Ganesha Jurusan Akuntansi S1 (Volume 2 No: 1 Tahun 2014).*

SKRIPSI

Ahmad, Andy. (2016). Pengaruh Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* Dan Mekanisme *Corporate Governance* Terhadap *Cost Of* Equity Perusahaan pada Perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index Periode 2011-2014

Indrajaya, Andrean. (2015). Pengaruh Modal Intelektual terhadap Nilai perusahaan (Perusahaan manufaktur tahun 2011-2013). Skripsi program S1, Universitas Sanata Dharma Yogyakarta.

INTERNET

http://dephub.go.id/post/read/investasi-di-sektor-transportasi-14679 diakses pada 13.45 WIB 9/5/2017

http://bisnis.liputan6.com/read/2653361/kemenhub-bentuk-tim-pendanaan-infrastruktur-perhubungan diakses pada 21.45 WIB 10/05/2017

https://www.bps.go.id/Brs/view/id/225 diakses pada 22.39 WIB 10/05/2017

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Lampiran

Daftar Perusahaan Objek Penelitian

No	Perusahaan	Kode
1	PT. Buana Listya Tama Tbk	BULL
2	PT. Cardig Aero Services Tbk	CAS
3	PT. Garuda Indonesia (persero) Tbk	GIAA
4	PT. Humpuss Intermoda Transportasi Tbk	HITS
5	PT. Indonesia Air Transport Tbk	IATA
6	PT. Tanah Laut Tbk	INDX
7	PT. ICTSI Jasa Prima Tbk	KARW
8	PT. Mitrabahtera Segara Sejati	MBSS
9	PT. Mitra International Resources	MIRA
10	PT. Pelayaran Nelly Dwi Putri	NELY
11	PT. Indo Straits Tbk	PTIS
12	PT. Rig Tenders Indonesia	RIGS
13	PT. Sidomulyo Selaras Tbk	SDMU
14	PT. Samudera Indonesia	SMDR
15	PT. Pelayaran Tempuran Emas Tbk	TMAS
16	PT. Wintermar Offshore Marine Tbk	WINS
17	PT. Zebra Nusantara Tbk	ZBRA

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Lampiran

Hasil olah data estimasi *Common Efect*

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	2.481395	0.574367	4.320224	0.0001
X1	0.178480	0.113114	1.577877	0.1213
X2	-0.194592	0.181959	-1.069425	0.2903
X3	0.259132	0.304955	0.849738	0.3998

R-squared	0.135751	Mean dependent var	2.454902
Adjusted R-squared	0.080587	S.D. dependent var	2.543566
S.E. of regression	2.438924	Akaike info criterion	4.696176
Sum squared resid	279.5725	Schwarz criterion	4.847692
Log likelihood	-115.7525	Hannan-Quinn criter.	4.754075
F-statistic	2.460835	Durbin-Watson stat	0.664942
Prob(F-statistic)	0.074213		

Sumber : Olah data 2018 (eviews 9)

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Hasil olah data estimasi *Fixed Efect*

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	3.803779	0.199260	19.08954	0.0000
X1	0.166502	0.141012	1.180765	0.2467
X2	-0.876539	0.174753	-5.015881	0.0000
X3	0.748738	0.280359	2.670645	0.0119

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.774401	Mean dependent var	2.454902
Adjusted R-squared	0.636131	S.D. dependent var	2.543566
S.E. of regression	1.534317	Akaike info criterion	3.980524
Sum squared resid	72.97803	Schwarz criterion	4.738102
Log likelihood	-81.50335	Hannan-Quinn criter.	4.270017
F-statistic	5.600644	Durbin-Watson stat	2.439957
Prob(F-statistic)	0.000013		

Sumber : Olah data 2018 (eviews 9)

Hasil olah data estimasi *Random Efect*

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	2.842589	0.772169	3.681303	0.0006
X1	0.179014	0.123587	1.448476	0.1541
X2	-0.392303	0.218102	-1.798717	0.0785
X3	0.330658	0.284159	1.163638	0.2504

Effects Specification

	S.D.	Rho
Cross-section random	2.057863	0.6427
Idiosyncratic random	1.534317	0.3573

Weighted Statistics

R-squared	0.151634	Mean dependent var	0.970640
Adjusted R-squared	0.097483	S.D. dependent var	1.611089
S.E. of regression	1.530549	Sum squared resid	110.1013
F-statistic	2.800205	Durbin-Watson stat	1.623404
Prob(F-statistic)	0.050124		

Unweighted Statistics

R-squared	0.109369	Mean dependent var	2.454902
Sum squared resid	288.1068	Durbin-Watson stat	0.620391

Sumber : Olah data 2018 (eviews 9)

Uji *Chow*

Redundant Fixed Effects Tests

Equation: Untitled

Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	5.484895	(16,31)	0.0000
Cross-section Chi-square	68.498271	16	0.0000

Sumber : Olah data 2018 (eviews 9)

Uji *Hausman*

Correlated Random Effects - Hausman Test

Equation: Untitled

Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	2.769426	3	0.0428

Sumber : Olah data 2018 (eviews 9)

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

CURRICULUM VITAE

- **Data Pribadi**

Nama	: Ibnu Andika Rahman
Tempat, Tanggal Lahir	: Cilacap, 09 Desember 1992
Jenis Kelamin	: Laki-laki
Agama	: Islam
Alamat	: Mujur, Kroya, Cilacap, Jawa Tengah
Telepon	: 081226471703
Email	: dikarahman569@gmail.com

- **Latar Belakang Pendidikan**

1997 – 1998	: Tk. Amalia Tanjung Karang, Bandar Lampung
1998 – 1999	: SD Al Azhar Bandar Lampung
1999 – 2005	: MIM Muhamadiyah Mujur Lor,
2005 – 2008	: SMP Negeri 5 Kroya
2008 – 2011	: SMK Tamtama Kroya
2012 – sekarang	: Strata 1 Program Studi Manajemen Keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA