

**PENGARUH INTELLECTUAL CAPITAL TERHADAP PROFITABILITAS
DAN NILAI PASAR PADA PERUSAHAAN YANG TERCATAT
DI JAKARTA ISLAMIC INDEX TAHUN 2012-2014**



SKRIPSI

**Diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta
Sebagai Salah Satu Syarat Memperoleh Gelar Sarjana (SI)
dalam Ilmu Ekonomi Islam**

Oleh:

ICUT ZULFIANI

12391038

PEMBIMBING:

- 1. SUNARYATI, S.E., M.Si.**
- 2. JAUHAR FARADIS, S.H.I., M.A.**

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

ABSTRAK

Intellectual capital telah menjadi aset yang sangat berharga dalam dunia bisnis modern. Menurut *resource based theory*, *intellectual capital* adalah salah satu sumber daya perusahaan yang dapat memberikan *sustainable competitive advantage* dan merupakan strategi untuk menghasilkan nilai bagi perusahaan. *Value Added Intellectual Capital* (VAICTM) adalah metode pengukuran *intellectual capital* yang dikembangkan oleh Pulic. Penelitian ini menggunakan metode yang dikembangkan oleh Pulic karena dianggap mudah dalam mencari data yang dibutuhkan. Data-data yang dibutuhkan sebagian besar dicantumkan dalam laporan keuangan.

Data penelitian diperoleh dari 30 perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* selama tiga periode 2012-2014 dengan 18 jumlah perusahaan sebagai sampel penelitian. Penelitian ini menggunakan program statistik Eviews 8 untuk analisis regresi data panel. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan memperoleh bukti empiris tentang pengaruh *intellectual capital* terhadap profitabilitas dan nilai pasar perusahaan. Profitabilitas diprosikan dengan *return on asset* (ROA) dan nilai pasar perusahaan diprosikan dengan *price earning ratio* (PER).

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara simultan terdapat pengaruh *intellectual capital* terhadap profitabilitas dan nilai pasar perusahaan. Sedangkan secara parsial hanya VAHU yang berpengaruh positif signifikan terhadap profitabilitas dan nilai pasar. VACA dan STVA tidak berpengaruh terhadap profitabilitas dan nilai pasar perusahaan.

Kata Kunci: *Intellectual Capital*, profitabilitas (ROA), nilai pasar (PER)

ABSTRACT

Intellectual capital has become a valuable asset in the modern business world. According to resource based theory, intellectual capital is one of the company's resources that can provide sustainable competitive advantage and strategy to generate value for the company. Value Added Intellectual Capital (VAICTM) is a method of measuring intellectual capital developed by Pulic. This study uses a method developed by Pulic because it is easier to find the required data. The data required for the calculation can be found in the company's financial statements.

The data were obtained from 30 companies listed in the Jakarta Islamic Index during the three periods of 2012-2014, the company acquired 18 as the research sample. This study uses a statistical program Eviews 8 for panel data regression analysis. This study aims to identify and obtain empirical evidence about the effect of intellectual capital on profitability and market value of the company. Profitability is proxied by return on assets (ROA) and the company's market value is proxied by the price earnings ratio (PER).

The results of this study showed that simultaneous effect of intellectual capital on profitability and market value of the company. In partial, only VAHU have significant positive effect on profitability and market value. VACA and STVA not affect the company's profitability and market value.

Keywords: Intellectual Capital, profitability (ROA), market value (PER)

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI/TUGAS AKHIR

Hal : Skripsi Sdr. Icut Zulfiani
Lamp :-

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 Saudari:

Nama : Icut Zulfiani

NIM : 12391038

Judul Skripsi : **Pengaruh *Intellectual Capital* terhadap Profitabilitas dan Nilai Pasar pada Perusahaan yang Tercatat di *Jakarta Islamic Index* Tahun 2012-2014**

sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Program Studi Keuangan Syariah 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 Saudari tersebut di atas dapat segera dimunaqasyahkan. Atas perhatiannya kami ucapan terima kasih.

Yogyakarta, 03 Juni 2016

Pembimbing I



Sunaryati, SE., M.Si
NIP.197511112002122002

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI/TUGAS AKHIR

Hal : Skripsi Sdri. Icut Zulfiani

Lamp :-

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 Saudari:

Nama : Icut Zulfiani

NIM : 12391038

Judul Skripsi : **Pengaruh Intellectual Capital terhadap Profitabilitas dan Nilai Pasar pada Perusahaan yang Tercatat di Jakarta Islamic Index Tahun 2012-2014**

sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Program Studi Keuangan Syariah 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 Saudari tersebut di atas dapat segera dimunaqasyahkan. Atas perhatiannya kami ucapan terima kasih.

Yogyakarta, 03 Juni 2016

Pembimbing II

Jauhar Faradis,S.H.I., M.A.

NIP. 19840523 201101 1 008

PENGESAHAN SKRIPSI

Nomor : B-802.5/Un.02/DEB/PP.05.3/06/2016

Skripsi dengan judul:

Pengaruh *Intellectual Capital* terhadap Profitabilitas dan Nilai Pasar pada Perusahaan Yang Tercatat di Jakarta Islamic Index Tahun 2012-2014

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Icut Zulfiani

NIM : 12391038

Telah dimunaqasyahkan pada : 14 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



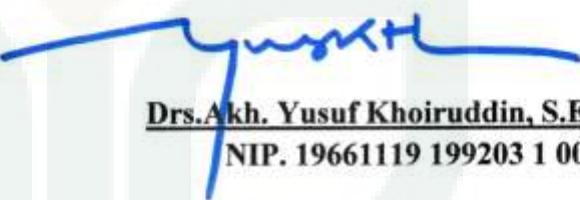
Sunaryati, SE.,M.Si
NIP. 19751111 200212 2 002

Penguji I



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

Penguji II



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

Yogyakarta, 23 Juni 2016

UIN Sunan Kalijaga

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dekan



Dr. Ibnu Oizam, SE.,M.Si.,Ak.,CA.

NIP. 19680102 199403 1 002

SURAT PERNYATAAN

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Icut Zulfiani

NIM : 12391038

Program Studi : Keuangan Syari'ah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul "**Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Profitabilitas dan Nilai Pasar pada Perusahaan yang Tercatat di Jakarta Islamic Index Tahun 2012-2014**" 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 catatan kaki atau daftar pustaka. Apabila dilain 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, 17 Mei 2016

Penyusun



Icut Zulfiani
NIM. 12391038

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Icut Zulfiani
Tempat/ Tanggal Lahir : Uteuen Gathom, 19 Mei 1994
NIM : 12391038
Jurusan/ Prorgam Studi : Keuangan Syari'ah
Alamat : Aceh

Dengan ini menyatakan bahwa pas photo yang disertakan pada ijazah saya memakai **Kerudung/Jilbab** adalah atas kemauan saya sendiri dan segala konsekuensi/risiko yang dapat timbul di kemudian hari adalah tanggung jawab saya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, untuk melengkapi salah satu persyaratan dalam mengikuti Ujian Tugas Akhir pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, dan agar yang berkepentingan maklum.

Yogyakarta, 17 Mei 2016

yang membuat pernyataan,



(Icut Zulfiani)

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 : Icut Zulfiani
NIM : 12391038
Jurusan/Program Studi : Keuangan Syari'ah
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 *Intellectual Capital* terhadap Profitabilitas dan Nilai Pasar pada Perusahaan yang Tercatat di *Jakarta Islamic Index* Tahun 2012-2014

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 mempublikasikan 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 : 17 Mei 2016

Yang menyatakan



(Icut Zulfiani)

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
س	Śā'	ś	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	j	je
ه	Hā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	kh	ka dan ha
د	Dāl	d	de
ذ	Žāl	ž	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)
ض	Dād	ḍ	de (dengan titik di bawah)

ط	Tā'	t̄	te (dengan titik di bawah)
ڙ	Zā'	z̄	zet (dengan titik di bawah)
ء	'Ain	'	koma terbalik di atas
غ	Gain	g	ge
ڦ	Fā'	f	ef
ڦ	Qāf	q	qi
ڻ	Kāf	k	ka
ڻ	Lām	l	el
ڻ	Mīm	m	em
ڻ	Nūn	n	en
ڻ	Wāwu	w	w
ڻ	Hā'	h	ha
ء	Hamzah	'	apostrof
ي	Yā'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

متعددة عنة	Ditulis	<i>Muta 'addidah</i> <i>'iddah</i>
---------------	---------	---------------------------------------

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	<i>Hikmah</i>
علة	ditulis	<i>'illah</i>
كرامة الأولياء	ditulis	<i>karāmah al-auliyā'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

---́---	Fathah	ditulis	A
---ِ---	Kasrah	ditulis	i
---ُ---	Dammah	ditulis	u

فَعْلٌ	Fathah	ditulis	<i>fa 'ala</i>
ذَكْرٌ	Kasrah	ditulis	<i>žukira</i>
يَذْهَبٌ	Dammah	ditulis	<i>yažhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif جَاهْلِيَّةٌ	Ditulis	<i>Ā</i>
2. fathah + yā' mati تَنسِيَّةٌ	ditulis	<i>ā</i>
3. Kasrah + yā' mati كَرِيمٌ	ditulis	<i>ī</i>
4. Dammah + wāwu mati فَرُوضٌ	ditulis	<i>ū</i>
	ditulis	<i>furūd</i>

F. Vokal Rangkap

1. fathah + yā' mati بِينَمَ	Ditulis ditulis	Ai bainakum
2. fathah + wāwu mati قول	ditulis	au qaul

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

الآنتم أعنت لن شكرتم	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”

القرآن القياس	Ditulis ditulis	al- <i>Qur'ān</i> al- <i>Qiyās</i>
------------------	--------------------	---------------------------------------

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

السماء الشمس	Ditulis ditulis	as- <i>Samā'</i> asy- <i>Syams</i>
-----------------	--------------------	---------------------------------------

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذوى الفروض أهل السنة	Ditulis Ditulis	żawi al-furiūd ahl as-sunnah
-------------------------	--------------------	---------------------------------

MOTTO

الوَقْتُ كَالسَّيْفِ إِذَا لَمْ تَقْطَعْهُ قَطَعَكَ

“Waktu itu bagaikan pedang, jika kamu tidak memanfaatkannya menggunakan untuk memotong, ia akan memotongmu (menggilasmu)”
(H.R. Muslim)

HALAMAN PERSEMBAHAN

*Teriring do'a dan syukur kepada Allah SWT dan Sholawat kepada Rasul-Nya, sebuah karya sederhana ini
kupersembahkan kepada:*

Orang tuaku tercinta

Bapak M.Amin dan Mamah Ratna Djuita

Serta

Almamaterku

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Program Studi Keuangan Syari'ah

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur senantiasa penyusun panjatkan kehadiran Allah SWT yang senantiasa melimpahkan rahmat, taufik serta hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir skripsi ini. Sholawat serta salam penulis haturkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW, yang senantiasa kita harapkan syafaatnya besok pada hari kiamat.

Penelitian ini merupakan tugas akhir pada Program Studi Keuangan Syari'ah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai syarat untuk memperoleh gelar sarjana. Atas izin Allah *Subhanahu wa Ta'ala* dan dengan bantuan dari berbagai pihak, akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati pada kesempatan ini penyusun mengucapkan rasa terima kasih kepada:

1. Prof. Drs. KH. Yudian Wahyudi, M.A., Ph.D. selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Dr. Ibnu Qizam, SE.,M.Si.,Ak.,CA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. H. M. Yazid Afandi, S.Ag., M.Ag. selaku Ketua Prodi Keuangan Syari'ah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Sunaryati, S.E., M.Si. selaku dosen pembimbing I yang senantiasa memberikan arahan, nasehat, masukan, saran dan motivasi dalam menyelesaikan tugas akhir ini.
5. Jauhar Faradis, S.H.I., M.A. selaku dosen pembimbing II yang senantiasa memberikan masukan, saran dan arahannya.

6. Bapak dan Ibu Dosen Program Studi Keuangan Syari'ah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan selama masa kuliah.
7. Seluruh pegawai dan staf TU Prodi, Jurusan dan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
8. Kedua orang tuaku tercinta Bapak M.Amin dan Ibu Ratna Djuita, terimakasih atas kasih sayang, cinta kasih, doa, perhatian, motivasi yang tak pernah hentinya. Serta kakak-kakakku tersayang Ikhwan, Malahayati, Zakiati dan Metha Zuhra yang selalu menyemangatiku.
9. Untuk sahabatku, Alfi Adityani, Egi Qadriana Ramdan, Raudhatul Muti'ah, Delvina Julita, Muwafiqul Aziz, Oriska Prini Tami, Rafi' Khairudin, Feriosa H. dan Sri Hartati yang selalu memberikan dukungan, semangat dan motivasi.
10. Untuk teman-teman seperjuangan KUI '12 yang telah melewati kuliah bersama-sama dan menciptakan kenangan di KUI. Thanks For All.
11. Keluarga LP2KIS yang telah memberikan banyak pengalaman selama kuliah dan menyemangatiku selama tugas akhir ini.
12. Semua pihak secara langsung ataupun tidak langsung yang ikut memabntu dalam penyusunan skripsi ini yang tidak mungkin disebutkan satu persatu.

Semoga Allah SWT memberikan barakah atas kebaikan mereka semua selama ini dan skripsi ini dapat bermanfaat bagi yang membaca dan mempelajarinya.

Yogyakarta, 10 Mei 2016

Penyusun



Icut Zulfiani
NIM. 12391038

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK.....	ii
PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iv
PENGESAHAN SKRIPSI	vi
SURAT PERNYATAAN	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN.....	x
MOTTO	xiv
PERSEMBAHAN	xv
KATA PENGANTAR.....	xvi
DAFTAR ISI	xviii
DAFTAR TABEL	xxi
DAFTAR LAMPIRAN	xxii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah.....	6
1.3 Tujuan Penelitian.....	6
1.4 Manfaat Penelitian.....	7
1.5 Sistematika Penulisan	7
BAB II LANDASAN TEORI.....	10
2.1 Tinjauan Pustaka	10
2.2 Telaah Teoritis.....	14
2.2.1 Teori <i>Intellectual Capital</i>	14
2.2.1.1 <i>Stakeholder Theory</i>	14
2.2.1.2 Teori <i>Legitimasi</i>	17
2.2.2 <i>Resource-Based Theory</i>	18
2.2.3 Teori <i>Human Capital</i>	21
2.2.4 <i>Intellectual Capital</i>	23
2.2.4.1 <i>Human Capital</i> (HC)	26
2.2.4.2 <i>Structural Capital</i> (SC).....	26
2.2.4.3 <i>Relation Capital</i> (RC)	27
2.2.5 <i>Value Added Intellectual Coefficient</i> (VAIC TM)	28
2.2.5.1 <i>Value Added Capital Employed</i> (VACA)	29
2.2.5.2 <i>Value Added Human Capital</i> (VAHU)	30
2.2.5.2 <i>Structural Capital Value Added</i> (STVA).....	30
2.2.6 <i>Intellectual Capital</i> dalam Perspektif Islam	31

2.2.7 Profitabilitas	33
2.2.8 Nilai Pasar.....	34
2.3 Hipotesis.....	36
2.3.1 Pengaruh <i>Intellectual Capital</i> Terhadap ROA	36
2.3.1.1 Pengaruh <i>Physical Capital</i> terhadap ROA	36
2.3.1.2 Pengaruh <i>Human Capital</i> terhadap ROA	38
2.3.1.3 Pengaruh <i>Structural Capital</i> Terhadap ROA	39
2.3.2 Pengaruh <i>Intellectual Capital</i> terhadap Nilai Pasar	40
2.3.2.1 Pengaruh <i>Physical Capital</i> terhadap Nilai Pasar.....	41
2.3.2.2 Pengaruh <i>Human Capital</i> terhadap Nilai Pasar	42
2.3.2.3 Pengaruh <i>Structural Capital</i> terhadap Nilai Pasar	43
2.4 Kerangka Teori.....	44
BAB III METODE PENELITIAN	46
3.1 Jenis dan Sifat Penelitian	46
3.2 Populasi dan Sampel.....	46
3.3 Jenis dan Teknik Pengumpulan Data.....	47
3.4 Definisi Operasional Variabel	48
3.4.1 Variabel Dependen	48
3.4.1.1 Profitabilitas	48
3.4.1.2 Nilai Pasar	48
3.4.2 Variabel Independen.....	49
3.4.2.1 <i>Value Added Capital Employed</i>	50
3.4.2.2 <i>Value Added Human Capital</i>	51
3.4.2.3 <i>Structural Capital Value Added</i>	51
3.5 Teknik Analisis Data	52
3.5.1 Statistik Deskriptif.....	52
3.5.2 Pemilihan Estimasi Model Regresi Data	52
3.5.2.1 Uji <i>Chow</i>	53
3.5.2.2 Uji <i>Hausman</i>	54
3.6 Regresi Data Panel.....	54
3.6.1 <i>Common Effect</i>	55
3.6.2 <i>Fixed Effect</i>	55
3.6.3 <i>Random Effect</i>	56
3.7 Pengujian Hipotesis	58
3.7.1 Uji F	58
3.7.2 Koefisien Determinasi.....	58
3.7.3 Uji t	59
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	60
4.1 Deskriptif Data	60
4.2 Deskriptif Statistik	61
4.3 Pemilihan Model Regresi.....	64
4.3.1 Pengaruh <i>Intellectual Capital</i> terhadap ROA.....	64
4.3.1.1 Uji Signifikansi <i>Common Effect</i> atau <i>Fixed effect</i>	64
4.3.1.2 Uji Signifikansi <i>Fixed Effect</i> atau <i>Random Effect</i>	65
4.3.2 Pengaruh <i>Intellectual Capital</i> terhadap Nilai Pasar	66

4.3.2.1 Uji Signifikansi <i>Common Effect</i>	66
4.3.2.2 Uji Signifikansi <i>Fixed Effect</i> dan <i>Random Effect</i>	67
4.4 Analisis Regresi Data Panel	61
4.4.1 Hasil Regresi <i>Intellectual Capital</i> terhadap ROA	68
4.4.2 Hasil Regresi <i>Intellectual Capital</i> terhadap Nilai Pasar	70
4.5 Uji Hipotesis.....	71
4.5.1 Pengaruh <i>Intellectual Capital</i> terhadap ROA.....	71
4.5.1.1 Uji F.....	71
4.5.1.2 Koefisien Determinasi	73
4.5.1.3 Uji t	74
4.5.2 Pengaruh <i>Intellectual Capital</i> terhadap Nilai Pasar	75
4.5.2.1 Uji F	75
4.5.2.2 Koefisien Determinasi	76
4.5.2.3 Uji t	77
4.6 Pembahasan Hasil Penelitian	77
4.6.1 Pengaruh <i>Intellectual Capital</i> terhadap ROA.....	78
4.6.1.1 Pengaruh VACA terhadap ROA	80
4.6.1.2 Pengaruh VAHU terhadap ROA	81
4.6.1.3 Penagruh STVA terhadap ROA	83
4.6.2 Pengaruh <i>Intellectual Capital</i> terhadap Nilai Pasar	85
4.6.2.1 Pengaruh VACA terhadap Nilai Pasar	86
4.6.2.2 Pengaruh VAHU terhadap Nilai Pasar	88
4.6.2.3 Pengaruh STVA terhadap Nilai Pasar	89
BAB V PENUTUP	91
5.1 Kesimpulan	91
5.2 Implikasi.....	93
5.3 Saran	93
DAFTAR PUSTAKA	96
LAMPIRAN	99
CURICULUM VITAE	108

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Klasifikasi <i>Intellectual Capital</i> menurut IFAC.....	25
Tabel 4.1 Kriteria Pemilihan Sampel.....	60
Tabel 4.2 <i>Summary Statistic</i>	61
Tabel 4.3 Uji <i>Chow</i> Profitabilitas (ROA)	65
Tabel 4.4 Uji <i>Hausman</i> Profitabilitas (ROA).....	65
Tabel 4.5 Uji <i>Chow</i> Nilai Pasar (PER)	66
Tabel 4.6 Uji <i>Hausman</i> Nilai Pasar (PER).....	67
Tabel 4.7 Hasil Regresi IC terhadap Profitabilitas (ROA)	68
Tabel 4.8 Hasil Regresi IC terhadap Nilai Pasar (PER)	70
Tabel 4.9 Hasil Uji Simultan Profitabilitas (ROA)	72
Tabel 4.10 Nilai <i>Adjusted R Square</i> Profitabilitas (ROA)	73
Tabel 4.11 Hasil Uji Simultan Nilai Pasar (PER)	75
Tabel 4.12 Nilai <i>Adjusted R Square</i> Nilai Pasar (PER)	76

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Terjemahan Ayat Al-Qur'an.....	99
Lampiran 2. Daftar Perusahaan Sampel.....	100
Lampiran 3. Data Penelitian.....	101
Lampiran 4. Output Eviews.....	103



BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Dunia bisnis yang berkembang dengan sangat pesat saat ini menyebabkan persaingan antar perusahaan menjadi semakin ketat dan keras. Untuk memiliki daya saing yang kuat banyak cara yang dilakukan para pelaku usaha. Kinerja perusahaan merupakan sesuatu yang dihasilkan oleh suatu perusahaan dalam periode tertentu dengan mengacu pada standar yang ditetapkan. Untuk memenangkannya, setiap organisasi, sektor privat maupun publik, harus memiliki keunggulan kompetitif (*competitive advantage*) tertentu dibandingkan dengan organisasi lainnya. Keunggulan ini dapat dibentuk melalui berbagai cara seperti menciptakan produk dengan desain yang unik, penggunaan teknologi modern, desain organisasi, serta menggunakan sumberdaya yang ada dengan efektif, efisien serta ekonomis.

Dalam *Resource Based Theory* yang membahas tentang sumber daya yang dimiliki perusahaan, dan bagaimana perusahaan dapat mengembangkan keunggulan kompetitif dari sumber daya yang dimilikinya. Menurut *Resource Based Theory*, untuk mengembangkan keunggulan kompetitif, perusahaan harus memiliki sumber daya dan kemampuan yang superior dan melebihi para kompetitornya. Sumberdaya tersebut dapat berwujud maupun tidak berwujud.

Kemunculan suatu sistem ekonomi baru yang secara prinsip didorong oleh perkembangan teknologi informasi dan ilmu pengetahuan, juga telah memicu tumbuhnya minat dalam *intellectual capital*. Fenomena *intellectual capital* mulai berkembang di Indonesia terutama setelah munculnya PSAK Nomor 19 tentang aktiva tidak berwujud. Menurut PSAK No. 19 aktiva tidak berwujud adalah aktiva non-moneter yang dapat diidentifikasi dan tidak mempunyai wujud fisik serta dimiliki untuk digunakan dalam menghasilkan atau menyerahkan barang atau jasa, disewakan kepada pihak lainnya, atau untuk tujuan administratif. Definisi tersebut mengandung penjelasan yaitu sumber daya tidak berwujud disebutkan seperti ilmu pengetahuan dan teknologi, desain dan implementasi sistem atau proses baru, lisensi, hak kekayaan intelektual, pengetahuan mengenai pasar, dan merk dagang. Elemen *intellectual capital* yang selanjutnya akan diuraikan belum diatur oleh PSAK, karena sifatnya yang tidak berwujud atau tidak terlihat (Artinah & Muslih, 2011, p.10).

Di Indonesia pengakuan *intellectual capital* dan pelaporannya dalam neraca belum diperhatikan secara serius, sehingga elemen *intellectual capital* yang sebenarnya mungkin dikuasai oleh suatu perusahaan tidak diakui dan tidak dilaporkan sebagaimana mestinya. Hal ini tentu akan merugikan perusahaan, karena tidak diakuinya aset pengetahuan yang dikuasai perusahaan menjadikan nilai perusahaan lebih rendah dari pada semestinya. Implementasi *intellectual capital* merupakan sesuatu yang masih baru, bukan saja di Indonesia tetapi di lingkungan bisnis global. Pada umumnya kalangan

bisnis masih belum menemukan jawaban yang tepat mengenai nilai lebih apa yang dimiliki perusahaan (Artinah & Muslih,2011, p.10).

Sangkala menjelaskan *intellectual capital* tidak hanya terkait dengan materi intelektual yang terdapat dalam diri karyawan perusahaan seperti pendidikan dan pengalaman. *Intellectual capital* juga terkait dengan materi atau aset perusahaan yang berbasis pengetahuan atau hasil dari proses pentransformasian pengetahuan yang dapat berwujud aset intelektual perusahaan. Aset intelektual tersebut dapat berupa informasi, *intellectual property*, loyalitas pelanggan, paten, *brand equity*, *database*. Lebih lanjut lagi Chen et al menyatakan bahwa *intellectual capital* semakin diakui sebagai aset strategis yang penting untuk keunggulan kompetitif perusahaan (Firmansyah, 2014, p.51).

Suwarjuwono (2003) *Intellectual capital* telah menjadi aset yang sangat berharga dalam dunia bisnis modern. Hal ini menimbulkan tantangan bagi para akuntan untuk mengidentifikasi, mengukur dan mengungkapkannya dalam laporan keuangan. Akuntansi tradisional yang digunakan sebagai dasar pembuatan laporan keuangan dirasa gagal dalam memberikan informasi mengenai *intellectual capital* (Firmansyah, 2014, p.51). Di lain pihak, para pengguna laporan keuangan membutuhkan informasi kuantitatif dan kualitatif sebagai evaluasi kinerja perusahaan serta informasi mengenai *intellectual capital* yang dimiliki perusahaan. Praktik akuntansi tradisional hanya mampu mengakui *intellectual capital* sebagai aset tak berwujud dalam laporan keuangan seperti paten, merk dagang dan *goodwill*.

Oleh karena belum adanya konsistensi hasil dari penelitian tentang *intellectual capital* tersebut diatas, maka pengkajian ulang dengan melakukan penelitian mengenai *intellectual capital* menjadi sangat menarik untuk dilakukan. Penelitian ini bertujuan untuk membuktikan secara empiris pengaruh *intellectual capital* terhadap profitabilitas dan nilai pasar perusahaan dengan menggunakan *Pulic Model* (VAICTM).

Pemilihan penelitian pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* sebagai sampel karena melihat kinerja indeks saham islami yang diukur dalam *Jakarta Islamic Index* (JII) lebih baik dari indeks harga saham gabungan (ISHG) dan indeks LG 45 (kelompok 45 saham liquid) yang ada di Bursa Efek Indonesia. Sebagaimana terlihat pada kinerja saham perusahaan yang termasuk ke dalam JII menunjukkan *trend* yang naik, terlihat dari pertumbuhan indeks sebesar 63,4% yaitu dari 307,62 pada akhir 2006 menjadi 502,78 pada 10 desember 2007. Sementara indeks LG45 hanya 58,77% dari 388,29 menjadi 616,47. Sedangkan untuk seluruh indeks yang yang tergabung dalam ISHG telah mencapai angka 54,54% dari 1805,52 menjadi 2790,26. Hal ini secara keseluruhan menunjukkan bahwa di JII pelaporannya lebih baik (Safrida,2008).

Perusahaan-perusahaan yang terdaftar di JII, jika dilihat dari *return* (pengembalian) portofolionya yakni kumpulan dari beberapa investasi, lebih kecil daripada pengembalian portofolio konvensional. Hal ini disebabkan saham yang membangun portofolio JII masih sangat terbatas dibandingkan saham yang membangun portofolio konvensional. Akan tetapi dari segi pengembalian masing-masing saham JII lebih besar daripada saham

konvensional. Selain itu, perusahaan yang terdaftar di JII dijadikan sebagai tolok ukur untuk mengukur kinerja suatu investasi dengan basis syariah, yang dianggap mampu memberikan nilai positif pada investor yang ingin menanamkan saham pada perusahaan yang memiliki kegiatan usaha yang tidak bertentangan dengan prinsip-prinsip syariah. JII merupakan indeks di pasar modal syariah dimana kinerja pasar modal syariah itu lebih baik dari pada pasar modal konvensional, berbicara mengenai kinerja maka tidak terlepas dari sumber daya yang dimiliki oleh perusahaan dan itu dapat diukur dengan *intellectual capital*.

Penelitian ini mengacu pada penelitian-penelitian terdahulu yang sudah dilakukan. Beda penelitian ini dengan penelitian sebelumnya adalah objek dan tahun penelitian. Penelitian ini menggunakan *Jakarta Islamic Index* sebagai objeknya. Selain itu, pada penelitian ini peneliti mengambil data tiga tahun yaitu dari 2012 sampai 2014.

Dalam penelitian ini, peneliti ingin menguji apakah *intellectual capital* berpengaruh terhadap profitabilitas dan nilai pasar perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* tahun 2012-2014. Maka menjadi hal yang menarik untuk diteliti serta dengan mengambil objek di *Jakarta Islamic Index*. Peneliti menduga bahwa dengan adanya intelektual yang tinggi bisa meningkatkan profitabilitas dan nilai pasar.

Berdasarkan latar belakang masalah, maka peneliti mengambil judul **“PENGARUH INTELLECTUAL CAPITAL TERHADAP PROFITABILITAS DAN NILAI PASAR PADA PERUSAHAAN YANG TERCATAT DI JAKARTA ISLAMIC INDEX TAHUN 2012-2014”**.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang diuraikan di atas, maka dirumuskan permasalahan sebagai berikut:

- 1) Apakah *intellectual capital* (*physical capital*, *human capital*, dan *structural capital*) berpengaruh terhadap profitabilitas perusahaan yang tercatat di *Jakarta Islamic Index*?
- 2) Apakah *intellectual capital* (*physical capital*, *human capital*, dan *structural capital*) berpengaruh terhadap nilai pasar perusahaan yang tercatat di *Jakarta Islamic Index*?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan perumusan masalah yang diuraikan di atas, maka penelitian ini mempunyai tujuan sebagai berikut:

- 1) Untuk menganalisis pengaruh *intellectual capital* (*physical capital*, *human capital*, dan *structural capital*) terhadap profitabilitas perusahaan yang tercatat di *Jakarta Islamic Index*.

- 2) Untuk menganalisis pengaruh *intellectual capital* (*physical capital*, *human capital*, dan *structural capital*) terhadap nilai pasar perusahaan yang tercatat di *Jakarta Islamic Index*.

1.4 Manfaat Penelitian

- 1) Bagi peneliti, penelitian ini dapat menjadi sarana untuk menambah ilmu pengetahuan dan wawasan, khususnya pengetahuan tentang hubungan *intellectual capital* terhadap profitabilitas dan nilai pasar perusahaan.
- 2) Bagi peneliti selanjutnya, penelitian ini dapat memberikan kontribusi terhadap literatur manajemen keuangan dan menjadi salah satu referensi empiris bagi penelitian-penelitian selanjutnya mengenai *intellectual capital*.
- 3) Bagi perusahaan, penelitian ini dapat memberikan informasi pada perusahaan dalam usaha meningkatkan manajemen keuangannya agar menghasilkan sumber daya yang berkualitas.

1.5 Sistematika Penulisan

Penulisan dalam penelitian ini terbagi menjadi 5 (lima) bab. Sistematika penulisan penelitian ini adalah sebagai berikut:

Bab I berisi latar belakang penelitian yang meliputi fenomena dan isu-isu yang terjadi yang berkaitan dengan *intellectual capital*. Kemudian penulis juga menelaah beberapa penelitian terdahulu terkait pengaruh *intellectual capital* terhadap profitabilitas dan nilai pasar perusahaan. Dengan latar

belakang tersebut, penulis menyusun beberapa pokok masalah yang akan diteliti serta tujuan dan manfaat yang diperoleh dan dilakukan dalam penelitian ini.

Setelah pokok masalah dirumuskan, penulis mengkaji beberapa hal yang dijelaskan pada Bab II. Bab ini menjelaskan tentang beberapa penelitian sejenis yang sudah pernah dilakukan. Hal ini dilakukan agar penulis memiliki gambaran umum mengenai pengaruh *intellectual capital* terhadap profitabilitas dan nilai pasar yang akan diuji dalam penelitian ini. Selain itu, penulis juga memaparkan beberapa teori-teori kuat yang digunakan dalam menyusun skripsi ini. Setelah mengkaji beberapa penelitian terdahulu dan mempelajari tentang beberapa teori, penulis kemudian menyusun beberapa hipotesis terhadap beberapa pokok masalah yang muncul pada bab 1.

Untuk menyelesaikan masalah dan menguji hipotesis yang telah dirumuskan pada bab sebelumnya, bab III membahas mengenai metode yang digunakan penulis dalam memecahkan masalah tersebut. Di dalamnya memuat cara pengambilan sampel, cara penulis memperoleh dan mengumpulkan data yang dibutuhkan, definisi secara operasional setiap variabel yang diteliti, dan metode yang digunakan dalam menganalisis data-data yang telah diperoleh.

Bab IV adalah inti dari penelitian ini yaitu berisi tentang analisis data dan pembahasan. Bab ini ditulis setelah penulis melakukan penelitian melalui olah data yang sistematiknya telah dijelaskan pada bab III. Bab IV ini menyajikan hasil dari olah data, pengujian hipotesis dan pembahasan.

Akhir dari penelitian ini adalah bab V. Pokok masalah yang muncul pada bab I dijawab pada bab ini setelah melakukan penelitian secara ilmiah.

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan penelitian yang sudah dilakukan dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. Variabel VAHU berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas (ROA) perusahaan dengan koefisien regresi sebesar 0,749286 dengan nilai signifikansi sebesar $0,0001 < 0,05$. Artinya, perusahaan *go public* di Indonesia terutama yang tercatat di *Jakarta Islamic Index* telah berhasil memanfaatkan dan memaksimalkan keahlian sumber daya (*human capital*) yang dimiliki oleh perusahaan tersebut dengan baik untuk mencapai profitabilitas perusahaan. Beban karyawan yang tinggi berhasil memberikan bukti bahwa VAHU berpengaruh positif signifikan terhadap ROA.
2. Variabel VACA tidak berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas (ROA) perusahaan dengan koefisien regresi sebesar -0,121042 dengan nilai signifikansi sebesar $0,1048 > 0,05$ sehingga. Hal ini menunjukkan bahwa pemanfaatan efisiensi modal yang digunakan oleh perusahaan *go public* belum mampu meningkatkan kemampuan menghasilkan profitabilitas (ROA). Nilai *capital employed* yang tinggi belum bisa meningkatkan ROA perusahaan. Dari data diperleh bahwa dengan meningkatnya *capital employed*, ROA perusahaan cenderung naik turun.
3. Variabel STVA berpengaruh negatif signifikan terhadap profitabilitas (ROA) perusahaan dengan koefisien regresi sebesar -4,079055 dengan nilai signifikansi sebesar $0,0128 < 0,05$ sehingga. Hal menunjukkan

perusahaan belum mampu dalam memenuhi proses rutinitas perusahaan dan strukturnya yang mendukung usaha karyawan untuk menghasilkan kinerja intelektual yang optimal serta kinerja bisnis secara keseluruhan. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa semakin tinggi STVA maka akan menurunkan profitabilitas perusahaan.

4. Variabel VAHU berpengaruh signifikan terhadap nilai pasar perusahaan yang diproksikan dengan *price earning ratio* (PER) dengan koefisien regresi sebesar 0,910600 dengan nilai signifikansi sebesar $0,0494 < 0,05$ sehingga. Berdasarkan konsep RBT, agar dapat bersaing perusahaan harus memiliki sumber daya yang unggul yang dapat menciptakan *value added* bagi perusahaan dalam hal ini adalah *human capital* (HU). Selain itu, perusahaan harus dapat mengelola sumber daya tersebut sehingga tercapai keunggulan kompetitif. Keunggulan kompetitif merupakan modal dalam menghadapi persaingan bisnis. Sehingga perusahaan yang memiliki keunggulan kompetitif mampu bertahan dalam lingkungan bisnis.
5. Variabel VACA tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai pasar perusahaan dengan koefisien regresi sebesar -1,615504 dengan nilai signifikansi sebesar $0,3671 > 0,05$ sehingga. Hal ini tidak dapat membuktikan bahwa sumber daya perusahaan yaitu *physical capital* yang dikelola secara efisien dan dapat menghasilkan nilai tambah bagi perusahaan untuk meningkatkan nilai pasar perusahaan *go public* yang tercatat di *Jakarta Islamic Index*.
6. Variabel STVA tidak berpengaruh terhadap nilai pasar perusahaan yang diproksikan dengan *price earning ratio* (PER) dengan tingkat signifikansi

sebesar 0,3571 yang lebih besar dari 0,05. Hal ini menunjukkan bahwa *structural capital* tidak dapat meningkatkan nilai pasar perusahaan yang tercatat di *Jakarta Islamic Index*.

7. Hasil penelitian ini memberikan bukti empiris bahwa variabel VAHU lebih dominan dalam meningkatkan profitabilitas dan nilai pasar perusahaan *go public* yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index*. Terbukti dengan signifikannya variabel VAHU terhadap kedua variabel dependen yang ada dalam penelitian ini yaitu profitabilitas dan nilai pasar perusahaan.

5.2 Implikasi

Hasil penelitian ini memberikan beberapa implikasi, antara lain:

1. Implikasi terhadap pemilihan sumber daya manusia yang akan bekerja di suatu perusahaan. Perusahaan hendaknya memilih sumber daya yang berkualitas agar dapat meningkatkan *intellectual capital* perusahaan. Dengan meningkatnya *intellectual capital* perusahaan, maka akan meningkatkan profitabilitas perusahaan.
2. Implikasi terhadap pemilihan pengukuran *intellectual capital*. Dalam penelitian ini, peneliti hanya menggunakan metode VAIC™, sedangkan untuk mengetahui *intellectual capital* masih dapat dilakukan dengan berbagai metode lain seperti uji *balance score card*. Sehingga untuk selanjutnya bisa menggunakan metode lain selain VAIC™.

5.3 Saran

Berdasarkan kesimpulan diatas, berikut saran yang dapat diberikan:

1. Saran Manajerial:

- a. Pada manajemen perusahaan disarankan untuk meningkatkan biaya karyawan. Pengeluaran ini bisa difokuskan kepada penyelenggaraan pelatihan untuk pengembangan keahlian karyawan, selain itu perlu diberikan bonus bagi karyawan yang memiliki kinerja paling baik untuk memotivasi karyawan.
 - b. *Intellectual capital* yang terdapat di dalam perusahaan *go public* yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* harus dapat dikelola dengan baik oleh pihak manajer perusahaan yang berkualitas karena dari hasil penelitian menunjukkan bahwa *intellectual capital* terbukti dapat mempengaruhi profitabilitas dan nilai pasar.
 - c. Bagi Ikatan Akuntan Indonesia (IAI), dapat menetapkan standar dan peraturan yang diperuntutkan perusahaan dalam mengungkapakan *intellectual capital* dalam laporan keuangan. Selain itu IAI juga perlu memberikan pedoman dan perhitungan yang lebih baik sehingga diperoleh hasil pengungkapan *intellectual capital* yang lebih akurat.
2. Saran Akademis:
- a. Peneliti selanjutnya disarankan memperpanjang periode penelitian yaitu dengan menambah tahun penelitian karena *intellectual capital* tidak hanya diukur 1 tahun, 2 tahun saja. Tetapi bisa lebih 4 sampai 5 tahun.
 - b. Peneliti selanjutnya disarankan menambahkan proksi profitabilitas selain yang digunakan dalam penelitian ini. Semakin banyak proksi yang digunakan akan semakin baik dalam menggambarkan pengaruh

intellectual capital terhadap profitabilitas perusahaan seperti ROE dan EPS.

- c. Peneliti selanjutnya disarankan untuk mengembangkan penelitian dengan menggunakan alat uji *balance score card*. BSC dikembangkan oleh Kaplan dan Norton yang membagi pengukuran modal *intellectual capital* menjadi empat fokus, yaitu *financial focus*, *costumer focus*, *process focus*, dan *learning focus*.

DAFTAR PUSTAKA

Buku:

- Gujarati Damodar dan Dawn C.Porter. 2012. *Basic econometrics*, alih bahasa Raden Carlos Mangunsong, edisi kelima. Jakarta: Salemba empat
- Hadi, Syamsul.2006. *Metodelogi Penelitian Kuantitatif untuk Akuntansi dan Keuangan*. Yogyakarta: Ekonisia.
- Hossein, Sayyed. 1996. Intellectual Islam: Teologi, Filsafat dan Genosis. Yogyakarta: Pustaka Pelajar.
- Indriantoro, Nur dan Supomo, Bambang. 2011. *Metodologi Penelitian Bisnis Untuk Akuntansi Dan Manajemen*. Yogyakata: BPFE UGM
- Kasmir, *Manajemen Perbankan*, Jakarta: PT RajaGrafindo Persada
- M.Hanafi, Mamduh. 2012. Analisis Laporan Keuangan. Yogyakarta: UPP STIM YKPN
- Munawir. 2007.*Analisa Laporan Keuangan*, Yogyakarta: Liberty
- Prihadi, Toto. 2012. *Analisis Laopran Keuangan Lanjutan*. Jakarta: PPM Manajemen
- Sanerya Hendrawan dkk (ed). 2012. *Pengembangan Human Capital: perspektif Nasional, Regional, dan Global*.Yogakarta: Graha Ilmu
- Sekaran, Uma. *Metodologi Penelitian Untuk Bisnis* 2. Jakarta: Salemba Empat.
- Shihab, M.Quraish. 2002. *Tafsir Al-Mishbab: Kesan dan Keserasian Al-Qur'an*. Jakarta: Lenteras Hati
- Sugiono. 2005.*Metode Penelitian Bisnis*, Bandung: Alfabeta
- Ulum, Ihyaul. 2009. *Intellectual Capital: Konsep dan Kajian Empiris*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Widarjono, Agus. 2013. *Ekonometrika Penagntar dan Aplikasinya Edisi Keempat*, Yogyakarta: UPP STIM YKPN
- Zulganef. 2013. *Metode Penelitian Sosial dan Bisnis*. Yogyakarta: Graha Ilmu.

Jurnal:

- Anggraini, Fr. Reni, Retno, "Pengungkapan informasi Sosial dan Faktor-Faktor yang mempengaruhi Pengungkapan Informasi Sosial dalam Laporan Tahunan (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang terdaftar di BEJ)", Simposium Akuntansi 9 Padang, Agustus 2010.
- Budi Artinah dan Ahmad Muslih, "Pengaruh *Intellectual Capital* Terhadap *Capital Gain* (Studi Empiris Terhadap Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar di BEI)," *Jurnal Spread*, Vol.1, No.1, April 2011.
- Damar Asih Dwi Rahmawati, "Pengaruh *Intellectual Capital* Terhadap Return On Asset (ROA) Perbankan," *Jurnal Nominal*, Vol.1, No.1, Tahun 2012.
- Eli Safrida, "Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Jakarta," Tesis Universitas Terbuka Program Pasca Sarjana Magister Manajemen Medan (2008).
- Hadi Muttaqin, "Resource Based Theory", available online: www.pustakabakul.blogspot.com (accessed April 2016).
- Hamidah, Dian Puspitasari dan Umi Mardiyati, "Pengaruh *Intellectual Capital* Terhadap Kinerja Keuangan pada Bank Go Public yang Terdaftar di BEI tahun 2012-2014", *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia*, Vol.5, No.2, 2014.
- Ihyaul Ulum, "Model Pengukuran *Intellectual Capital* dengan IB-VAIC di Perbankan Syariah", *Jurnal Penelitian Sosial Keagamaan*, Vol.7, No.1, Juni 2013.
- Jaluanto, Leonardus dan Adi Kurniawan, "Studi *Intellectual Capital* Terhadap Nilai Pasar dan Kinerja Keuangan Perusahaan Makanan dan Minuman Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2010", *Jurnal Ilmiah*.
- Maria Caroline Oktavia dan Daljono, "Pengaruh *Intellectual Capital* Terhadap Kinerja Keuangan, Pertumbuhan, dan Nilai Pasar Perusahaan", *Diponegoro Journal of Accounting*, Vol.3, No.3, 2014.
- Maryadhi Putra, "Pengertian *Human Capital*", available online: www.maydhiputra.blogspot.com (accessed April 2016).
- Marfuah dan Maricha Ulfa, "Pengaruh *Intellectual Capital* Terhadap Profitabilitas, Produktivitas dan Pertumbuhan Perusahaan Perbankan", *EKBISI*, Vol. IX, No.1, Desember 2014.
- Ming Chin Chen, Shu Ju Cheng dan Yuhchang Hwang, "An Empirical Investigation of Relationship between Intellectual Capital and Firms market value and Financial Performance", *Journal of Intellectual Capital*, Vol.6, No.2, 2005.

- Mutia, "Analisis Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Produktivitas Bank Umum Syariah di Indonesia," Skripsi. Universitas UIN Sunan Kalijaga
- Muhammad Yusak Anshori, "Pengaruh Orientasi Pasar, *Intellectual Capital*, dan Orientasi Pembelajaran Terhadap Inovasi," *Jurnal Manajemen Bisnis*, Vol.3, No.3, Maret 2011.
- Nadiyah Candra Nurani, Drs. Zulbahridar M.Si., Ak dan Drs. Azhari MA, Ak, "Pengaruh *Intellectual Capital* Terhadap Nilai Pasar Perusahaan Otomotif Yang Terdaftar DI BEI 2007-2011", *JOM FEKOM*, Vol.1, No.2, Oktober 2014.
- Osmad Muthaher dan Iwan Nur Prasetyo, "Pengaruh Modal Intelektual Terhadap ROE dan EPS Sebagai Proksi Kinerja Keuangan," *EKOBIS*, Vol. 16, No. 1, Januari 2014.
- Pratiwi Dwi Asturi dan Arifin Sabeni, "Hubungan *Intellectual Capital* dan *Bussiness Performance* dengan *Diamond Spesipication*: Sebuah Perspektif Akuntansi, " SNA VIII Solo, September 2005.
- Rulfah M. Daud dan Abrar Amri, "Pengaruh *Intellectual Capital* dan *Corporate Social Responsibility* Terhadap Kinerja Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia," *Jurnal Telaah & Riset Akuntansi*, Vol.1, No.2, Juli 2008.
- Sarah Arifah dan Henny Medyawati, "Analisis Pengaruh Elemen *Intellectual Capital* Terhadap Kinerja Keuangan Pada Industri Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia", *Jurnal Akuntansi Gunadarma*, 2012.
- Soegoeng Soetetjo dan Safrina Mursida, "Pengaruh *Intellectual Capital* Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Perbankan", SNA 17 Mataram, Lombok Universitas Mataram.
- Sukmawati Sukamulja, "Good Corporate Governance di Sektor Keuangan:Dampak GCG Terhadap Kinerja Perusahaan", *BENEFIT*, Vol.8, No.1, Juni 2004.
- T.Sawarjuono dan AP. Kadir, "Intellectual Capital: Perlakuan, Pengukuran dan Pelaporan (Sebuah Library Research)", *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*,Vol.5. No.1, Mei 2003.
- Yanuar Firmansyah dan Iswajuni, "Pengaruh *Intellectual Capital* Terhadap Profitabilitas, Nilai Pasar, Pertumbuhan dan *Actual Return* Pada Perusahaan yang Tercatat di BEI," *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, Tahun XXIV, No.1, April 2014.
- Zulyanti dan Ngurah Arya, "Intellectual Capital dan Kinerja Keuangan Perusahaan," *Dinamika Keuangan dan Perbankan*, Vol.3, No.1, November 2011.

Lampiran 1

Terjemahan Surat Al-Mujadilah (58) ayat 11:

"Hai orang-orang beriman apabila kamu dikatakan kepadamu: "Berlapang-lapanglah dalam majlis", Maka lapangkanlah niscaya Allah akan memberi kelapangan untukmu. dan apabila dikatakan: "Berdirilah kamu", Maka berdirilah, niscaya Allah akan meninggikan orang-orang yang beriman di antaramu dan orang-orang yang diberi ilmu pengetahuan beberapa derajat. dan Allah Maha mengetahui apa yang kamu kerjakan".

Lampiran 2

Daftar Perusahaan Sampel

No.	Kode	Nama Perusahaan
1	AALI	Astra Agro Lestari Tbk
2	ADRO	Adaro Energy Tbk
3	ANTM	Aneka Tambang (Persero) Tbk
4	ASRI	Alam Sutera Realty Tbk
5	ENRG	Energi Mega Persada Tbk
6	HRUM	Harum Energy Tbk
7	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk
8	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk
9	ITMG	Indo Tambangraya Megah Tbk
10	JSMR	Jasa Marga Tbk
11	KLBF	Kalbe Farma Tbk
12	LSIP	PP London Sumatera Plantation Tbk
13	LPKR	Lippo Karawaci Tbk
14	PGAS	Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk
15	PTBA	Tambang Batubara Bukit Asam Tbk
16	SMGR	Semen Indonesia (Persero) Tbk
17	TLKM	Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk
18	UNTR	United Tractors Tbk

Lampiran 3

Data Penelitian

Perusahaan	ROA	LnPER	VACA	VAHU	STVA
_AALI-2012	0,202922909	2,524421	0,909573767	1,778603822	0,983350692
_AALI-2013	0,127184644	3,089211461	0,92817987	1,770180378	0,983024615
_AALI-2014	0,141245206	2,72531173	1,050613535	1,786357794	0,983645314
_ADRO-2012	0,057276201	0,277254	1,060452983	1,865110703	0,986357647
_ADRO-2013	0,034647356	2,713108846	0,918113546	1,599677402	0,97486247
_ADRO-2014	0,028617099	2,926995845	0,939196987	1,719264141	0,98091308
_ANTM-2012	0,151868966	5,836011	0,778661384	1,646782806	0,977446331
_ANTM-2013	0,018748921	7,663527815	0,807177427	1,353071839	0,955646473
_ANTM-2014	0,035169623	2,40190518	0,717715095	1,380505579	0,958361563
_ASRI-2012	0,111094937	2,282946	0,390673351	1,495201093	0,968025857
_ASRI-2013	0,061655912	2,26560302	0,615858885	1,6269988	0,976395152
_ASRI-2014	0,069542047	2,305267258	0,497335234	1,528254573	0,97036906
_ENRG-2012	0,007376164	3,071718	0,810910959	1,991606875	0,989804862
_ENRG-2013	0,074784374	0,579818495	0,727409818	2,05987957	0,991287949
_ENRG-2014	0,007974083	2,764620553	0,787205121	2,033567111	0,990743797
_HRUM-2012	0,300115343	2,494649	1,758210855	2,027209773	0,990607305
_HRUM-2013	0,10084858	2,87722223	1,91203284	1,878573101	0,986774049
_HRUM-2014	0,005867851	7,009107773	1,306162439	1,711089932	0,980550427
_ICBP-2012	0,128559077	3,075364	1,512293533	1,674541673	0,978842793
_ICBP-2013	0,105091955	3,284722391	1,621353738	1,64406222	0,977304603
_ICBP-2014	0,101632258	3,377808915	1,712318289	1,640755668	0,97713115
_INDF-2012	0,080564853	2,757995	1,287048793	1,506035596	0,96881366
_INDF-2013	0,036388345	3,142335748	1,359968801	1,494052306	0,967941168
_INDF-2014	0,051211742	2,725987902	1,531497826	1,467336158	0,965907108
_ITMG-2012	0,289723744	4,689656	1,615950253	2,222039145	0,99400263
_ITMG-2013	0,165560935	4,959342	1,691520582	2,230807856	0,994122507
_ITMG-2014	0,153148205	4,447541242	1,629278823	2,13163351	0,992614728
_JSMR-2012	0,062044115	3,158103	0,831069423	1,259162622	0,944939851
_JSMR-2013	0,033101735	3,443343003	0,913462489	1,275086737	0,946922157
_JSMR-2014	0,038148462	3,532906727	0,747020944	1,237646525	0,942143324
_KLBF-2012	0,188480242	3,326396	1,492320798	1,207877243	0,938038381
_KLBF-2013	0,174144214	3,417326764	1,5284427	1,223037334	0,940163984
_KLBF-2014	0,170711071	3,727881612	1,46225198	1,216022537	0,939189656
_LSIP-2012	0,147718371	1,807889	0,576011338	1,267007105	0,945925452
_LSIP-2013	0,096380809	2,086056781	0,588016003	1,019382641	0,904364891
_LSIP-2014	0,105913291	2,646492308	0,587001675	1,005333398	0,90122055
_LPKR-2012	0,053191977	3,879663	0,487174401	1,233921183	0,9416449
_LPKR-2013	0,050877724	3,577402964	0,399369572	1,147125975	0,928735372

_LPKR-2014	0,083027398	2,209416242	0,586431347	1,244749729	0,943081916
_PGAS-2012	0,234190951	2,414797	0,794138072	1,494915388	0,968004816
_PGAS-2013	0,204870197	2,414797084	0,862606306	1,558183666	0,972342283
_PGAS-2014	0,120291516	2,995732274	0,929950842	1,597597349	0,974741785
_PTBA-2012	0,228566686	2,483308	0,950360547	1,256441727	0,944593812
_PTBA-2013	0,158795614	2,505109357	1,117002185	1,242925318	0,942842308
_PTBA-2014	0,136322635	2,601530358	1,136510697	1,338699093	0,954154057
_SMGR-2012	0,185357776	2,955777	0,851861586	1,454181761	0,964858666
_SMGR-2013	0,174237511	2,749534959	0,843337522	1,461590443	0,965453062
_SMGR-2014	0,162425514	2,849016572	0,825385194	1,424869285	0,962404946
_TLKM-2012	0,164875324	4,202764	0,910815561	0,899977869	0,874101043
_TLKM-2013	0,15857633	2,679937465	0,870561025	0,941509288	0,885582959
_TLKM-2014	0,152212641	2,950822311	0,840133493	0,97304905	0,893597716
_UNTR-2012	0,114379117	2,53792	1,467457697	1,413600515	0,96141669
_UNTR-2013	0,083657432	2,685156381	1,256238257	1,271821767	0,946521621
_UNTR-2014	0,080275451	2,488949393	1,230678105	1,212898446	0,93875064

Lampiran 4

Output Eviews

1) Hasil Uji Chow (ROA)

Redundant Fixed Effects Tests

Pool: Untitled

Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	6.416297	(17,33)	0.0000
Cross-section Chi-square	78.832548	17	0.0000

Cross-section fixed effects test equation:

Dependent Variable: Y?

Method: Panel Least Squares

Date: 04/14/16 Time: 08:20

Sample: 2012 2014

Included observations: 3

Cross-sections included: 18

Total pool (balanced) observations: 54

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1.176120	0.679286	1.731406	0.0895
VACA	0.053663	0.025475	2.106519	0.0402
VAHU	0.091653	0.070484	1.300349	0.1994
STVA	-1.307434	0.804591	-1.624968	0.1105
R-squared	0.134723	Mean dependent var		0.115030
Adjusted R-squared	0.082806	S.D. dependent var		0.069950
S.E. of regression	0.066992	Akaike info criterion		-2.497310
Sum squared resid	0.224394	Schwarz criterion		-2.349978
Log likelihood	71.42736	Hannan-Quinn criter.		-2.440489
F-statistic	2.594977	Durbin-Watson stat		0.826381
Prob(F-statistic)	0.062755			

2) Hasil Uji Hausman (ROA)

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	20.151276	3	0.0002

Cross-section random effects test comparisons:

Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
STVA	-0.121042	0.030458	0.004136	0.0185
VAHU	0.749286	0.201234	0.020366	0.0001
VACA	-4.079055	-1.840579	1.479991	0.0658

Cross-section random effects test equation:

Dependent Variable: Y?

Method: Panel Least Squares

Date: 04/14/16 Time: 08:21

Sample: 2012 2014

Included observations: 3

Cross-sections included: 18

Total pool (balanced) observations: 54

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	3.028244	1.300331	2.328826	0.0261
VACA	-0.121042	0.072575	-1.667808	0.1048
VAHU	0.749286	0.167431	4.475202	0.0001
STVA	-4.079055	1.549410	-2.632650	0.0128

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.799023	Mean dependent var	0.115030
Adjusted R-squared	0.677219	S.D. dependent var	0.069950
S.E. of regression	0.039741	Akaike info criterion	-3.327542
Sum squared resid	0.052120	Schwarz criterion	-2.554048
Log likelihood	110.8436	Hannan-Quinn criter.	-3.029236
F-statistic	6.559913	Durbin-Watson stat	2.404852
Prob(F-statistic)	0.000001		

3) Hasil Regresi IC terhadap ROA

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	3.028244	1.300331	2.328826	0.0261
VACA	-0.121042	0.072575	-1.667808	0.1048
VAHU	0.749286	0.167431	4.475202	0.0001
STVA	-4.079055	1.549410	-2.632650	0.0128
Fixed Effects (Cross)				
_AALI--C	-0.076006			
_ADRO--C	-0.164745			
_ANTM--C	-0.029286			
_ASRI--C	-0.085113			
_ENRG--C	-0.383424			
_HRUM--C	-0.072875			
_ICBP--C	0.028714			
_INDF--C	0.027316			
_ITMG--C	-0.217934			
_JSMR--C	0.027993			
_KLBF--C	0.250311			
_LSIP--C	0.078117			
_LPKR--C	0.013388			
_PGAS--C	0.064608			
_PTBA--C	0.180650			
_SMGR--C	0.096518			
_TLKM--C	0.140745			
_UNTR--C	0.121023			
Effects Specification				
Cross-section fixed (dummy variables)				
R-squared	0.799023	Mean dependent var	0.115030	
Adjusted R-squared	0.677219	S.D. dependent var	0.069950	
S.E. of regression	0.039741	Akaike info criterion	-3.327542	
Sum squared resid	0.052120	Schwarz criterion	-2.554048	
Log likelihood	110.8436	Hannan-Quinn criter.	-3.029236	
F-statistic	6.559913	Durbin-Watson stat	2.404852	
Prob(F-statistic)	0.000001			

4) Hasil Uji Chow (PER)

Redundant Fixed Effects Tests

Pool: Untitled

Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	2.821533	(17,33)	0.0052
Cross-section Chi-square	48.466212	17	0.0001

Cross-section fixed effects test equation:

Dependent Variable: Y?

Method: Panel Least Squares

Date: 04/26/16 Time: 21:16

Sample: 2012 2014

Included observations: 3

Cross-sections included: 18

Total pool (balanced) observations: 54

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	8.113147	12.48314	0.649929	0.5187
STVA	0.664876	0.468143	1.420240	0.1617
VAHU	0.425191	1.295269	0.328265	0.7441
STVA	-6.624539	14.78583	-0.448033	0.6561
R-squared	0.047232	Mean dependent var	3.085139	
Adjusted R-squared	-0.009934	S.D. dependent var	1.225026	
S.E. of regression	1.231096	Akaike info criterion	3.324873	
Sum squared resid	75.77981	Schwarz criterion	3.472205	
Log likelihood	-85.77157	Hannan-Quinn criter.	3.381693	
F-statistic	0.826227	Durbin-Watson stat	1.443610	
Prob(F-statistic)	0.485663			

5) Hasil Uji Hausman (PER)

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	10.682710	3	0.0136

Cross-section random effects test comparisons:

Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
VACA	-1.615504	0.451815	2.793683	0.2161
VAHU	0.910600	-0.256538	14.223469	0.0777
STVA	-35.224852	-0.845895	1120.439485	0.2812

Cross-section random effects test equation:

Dependent Variable: Y?

Method: Panel Least Squares

Date: 04/26/16 Time: 21:16

Sample: 2012 2014

Included observations: 3

Cross-sections included: 18

Total pool (balanced) observations: 54

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	18.65327	31.65449	0.589277	0.5597
VACA	-1.615504	1.766728	-0.914404	0.3671
VAHU	0.910600	4.075832	1.695506	0.0494
STVA	-35.22485	37.71793	-0.933902	0.3571

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.611673	Mean dependent var	3.085139
Adjusted R-squared	0.376323	S.D. dependent var	1.225026
S.E. of regression	0.967443	Akaike info criterion	3.056980
Sum squared resid	30.88620	Schwarz criterion	3.830474
Log likelihood	-61.53847	Hannan-Quinn criter.	3.355287
F-statistic	2.958992	Durbin-Watson stat	2.576380
Prob(F-statistic)	0.007290		

6) Hasil Regresi IC terhadap Nilai Pasar (PER)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	18.65327	31.65449	0.589277	0.5597
VACA	-1.615504	1.766728	-0.914404	0.3671
VAHU	0.910600	4.075832	1.695506	0.0494
STVA	-35.22485	37.71793	-0.933902	0.3571
Fixed Effects (Cross)				
_AALI—C	0.639974			
_ADRO—C	-0.406820			
_ANTM—C	1.334175			
_ASRI—C	-1.764160			
_ENRG—C	1.167246			
_HRUM—C	3.667817			
_ICBP—C	1.491412			
_INDF—C	-0.012238			
_ITMG—C	6.179428			
_JSMR—C	-1.214024			
_KLBF—C	0.121981			
_LSIP—C	-2.948244			
_LPKR—C	-2.013820			
_PGAS—C	0.860171			
_PTBA—C	-1.615207			
_SMGR—C	-1.104307			
_TLKM—C	1.327641			
_UNTR—C	-1.091438			
Effects Specification				
Cross-section fixed (dummy variables)				
R-squared	0.611673	Mean dependent var	3.085139	
Adjusted R-squared	0.376323	S.D. dependent var	1.225026	
S.E. of regression	0.967443	Akaike info criterion	3.056980	
Sum squared resid	30.88620	Schwarz criterion	3.830474	
Log likelihood	-61.53847	Hannan-Quinn criter.	3.355287	
F-statistic	2.958992	Durbin-Watson stat	2.576380	
Prob(F-statistic)	0.007290			

Curiculum Vitae



DATA PRIBADI

Nama	: Icut Zulfiani
Tempat/Tanggal Lahir	: Uteuen Gathom, 19 Mei 1994
Alamat	: Jl. Peusangan Selatan, Uteuen Gathom, Kec. Peusangan, Kab. Bireuen, Aceh
Jenis Kelamin	: Perempuan
Agama	: Islam
Hobi	: Baca Novel. Jalan-jalan.
Alamat Sekarang	: Jl. Timoho Gendeng GK IV/963. RT.84. RW.XX. Kost Prancis 1
Handphone	: +6282233272416
Email	: iizull19@gmail.com

PENDIDIKAN

Sekolah Dasar	: MIN 1 Matang Glumpang Dua (2000-2006)
SMP	: SMP N 1 Peusangan (2006-2009)
SMA	: SMA N 2 Peusangan (2009-2012)
Universitas	: UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta (2012-2016)

ORGANISASI

- Anggota PII (Pelajar Islam Indonesia) 2007-2009
- Sekretaris OSIS SMA N 2 Peusangan 2010-2011
- Anggota PMII (Pergerakan Mahasiswa Islam Indonesia) 2012
- Anggota BEM J KUI 2013
- Anggota KOPMA UIN Sunan Kalijaga 2013-sekarang
- Sekretaris Lembaga Pendidikan dan Pelatihan Kopma UIN Sunan Kalijaga (LP2KIS) 2013-2014
- Manajer Jaringan dan Media LP2KIS 2014-2015