

PENGARUH INTELLECTUAL CAPITAL TERHADAP NILAI

PERUSAHAAN

**(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di ISSI periode
2011-2016)**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA**

STRATA SATU EKONOMI

Oleh :

Rochayati

NIM. 14820156

Dosen Pembimbing:

Rosyid Nur Anggara Putra, S.Pd., M.Si.

NIP. 19880524 201503 1 010

**PROGRAM STUDI PERBANKAN SYARI'AH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2018



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-1817.8/Un.02/DEB/PP.00.9/05/2018

Tugas Akhir dengan judul: *PENGARUH INTELLECTUAL CAPITAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI ISSI PERIODE 2011-2016)*

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : ROCHAYATI
Nomor Induk Mahasiswa : 14820156
Telah diujikan pada : Selasa, 14 MEI 2018
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

TIM UJIAN TUGAS AKHIR

Ketua Sidang

Rosvid Nur Anggara Putra, S.Pd., M.Si
NIP. 19880524 201503 1 010

Penguji I

Drs. Akhmad Yusuf Khoirudin, S.E., M.Si
NIP. 19661119 199203 1 002

Penguji II

Joko Setyono, S.E., M.Si
NIP. 19730702 200212 1 003

Yogyakarta, 14 Mei 2018



Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag.
NIP. 19670518 199703 1 003



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Rochayati

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

Assalamu 'laikum Wr. Wb.

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

Nama : Rochayati
NIM : 14820156
Judul Skripsi : **Pengaruh *Intellectual Capital* Terhadap Nilai Perusahaan**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Program Studi Perbankan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut diatas dapat segera dimunaqosahkan. Untuk itu kami ucapkan terimakasih.

Wassalamu 'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 02 Mei 2018

Pembimbing,

Rosyid Nur Anggara Putra, S.Pd., M.Si

NIP. 19880524 201503 1 010

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Yang bertandatangan di bawah ini, saya:

Nama : Rochayati

NIM : 14820156

Fakultas-Prodi : Ekonomi dan Bisnis Islam-Perbankan Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul "**Pengaruh *Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan***" adalah benar-benar merupakan hasil karya penulis 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 penulis.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi dan digunakan sebagaimana perlunya.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Yogyakarta, 02 Mei 2018



Rochayati

14820156

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai *civitas* akademik UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Rochayati
NIM : 14820156
Program Studi : Perbankan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti non-eksklusif (*non-exclusive royalty free right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul: **“Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan”** beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti non-Eksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/memformat, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasi 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 : 30 Mei 2018

Yang Menyatakan



Rochayati

14820156

MOTTO

“Ilmu itu lebih baik daripada harta. Ilmu itu akan menjagamu, sedangkan harta engkaulah yang menjaganya.”

-Ali bin Abi Thalib-

QS Al-Insyirah (94) : 5-6

فَإِنَّ مَعَ الْعُسْرِ يُسْرًا (٥) إِنَّ مَعَ الْعُسْرِ يُسْرًا (٦)

*Maka sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan,
Sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan.*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

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

Kedua orang tua Bapak Ahmad Zainuri dan Ibu Siti Fatimah yang telah
memberikan cinta, kasih sayang, pengorbanan dan do'a yang tak pernah lelah
mereka berikan tanpa pamrih

Saudara-saudariku, Mbak Uli, Mas Zainal, Mbak Azizah, Dek Alif, Dek Zahra
dan Dek Syafi' yang selalu memberikan kehangatan kasih sayang dan semangat
tiada henti

Beserta Almamater UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta



PEDOMAN TRANSLITERASI

Transliterasi kata-kata arab yang digunakan dalam 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	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	tidak dilambangkan
ب	Bā'	b	Be
ت	Tā'	t	Te
ث	Šā'	š	es (dengan titik diatas)
ج	Jim	j	Je
ح	Ḥā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	kh	Kadan ha
د	Dāl	d	De
ذ	Ẓāl	ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	Er
ز	Zai	z	Zet
س	Sin	s	Es
ش	Syin	sy	Es dan ye
ص	Ṣād	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍad	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	Mim	m	Em
ن	Nūn	n	En
و	Waw	w	W
ه	Hā'	h	Ha
ء	Hamzah	‘	Apostrof
ي	Ya	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	Muta'addidah
عدة	Ditulis	'iddah

C. *Ta'marbūtah*

Semua *Ta'marbūtah* ditulis dengan h, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang dikutip 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>Ḥikmah</i>
جزية	Ditulis	<i>Jizyah</i>
كرامة الاولياء	Ditulis	<i>Karāmah al-auliā'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

_ َ _	Fathah	Ditulis	A
_ ِ _	Kasrah	Ditulis	i
_ ُ _	Ḍammah	Ditulis	u

E. Vokal Panjang

1	Fathah + alif	جاهلية	Ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
2	Fathah + ya' mati	تنسى	Ditulis	<i>tansā</i>
3	Kasrah + ya' mati	كريم	Ditulis	<i>karīm</i>
4	Dammah + wawu mati	فروض	Ditulis	<i>furūd</i>

F. Vokal Rangkap

1	Fathah + ya mati		Ditulis	<i>ai</i>
	بينكم		Ditulis	<i>bainakum</i>
2	Dammah + wawumati		Ditulis	<i>au</i>
	قول		Ditulis	<i>qaul</i>

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

أنتم	Ditulis	<i>a'antum</i>
أعدت	Ditulis	<i>u'iddat</i>
لئن شكرتم	Ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata sandang Alif + Lam

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

القران	Ditulis	<i>Al-Qur'an</i>
--------	---------	------------------

القياس	Ditulis	<i>Al-Qiyās</i>
--------	---------	-----------------

2. Bila diikuti oleh huruf *Syamsiyah* ditulis dengan huruf pertama *Syamsiyah* tersebut.

السماء	Ditulis	<i>As-Samā'</i>
الشمس	Ditulis	<i>Asy-Syams</i>

I. Penyusunan kata-kata dalam rangkaian kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذوي الفروض	Ditulis	<i>Zawi al-Furūd</i>
أهل السنة	Ditulis	<i>Ahl as-Sunnah</i>

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT yang telah memberikan kasih sayang dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh *Intellectual Capital* Terhadap Nilai Perusahaan” ini dengan lancar. Shalawat serta salam tidak lupa penulis haturkan keharibaan nabi agung kita, Nabi Muhammad SAW yang telah membawa kita dari zaman kebodohan kepada zaman yang terang benderang bertabur ilmu pengetahuan ini.

Penulis menyadari bahwa banyak pihak yang telah terlibat dalam membantu, membimbing dan mendukung proses penyelesaian skripsi ini, baik secara moril maupun materiil. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan terimakasih yang tulus kepada:

1. Prof. Dr. KH. Yudian Wahyudi, M.A., Ph.D selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Joko Setyono, S.E., M.Si selaku Ketua Prodi Perbankan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Rosyid Nur Anggara Putra, S.Pd., M.Si selaku Dosen Penasihat Akademik sekaligus Dosen Pembimbing Skripsi yang senantiasa memberikan arahan, bimbingan dan saran dalam penulisan skripsi ini.

5. Segenap Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, khususnya Prodi Perbankan Syariah yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama masa kuliah.
6. Seluruh staff dan karyawan Tata Usaha Prodi perbankan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah membantu kelancaran administrasi.
7. Kedua orang tua tercinta, Bapak Ahmad Zainuri dan Ibu Siti Fatimah yang tak pernah lelah dalam mendo'akan, memberi kasih sayang dan dukungan kepada penulis, sehingga penulis mempunyai semangat untuk segera menyelesaikan skripsi ini.
8. Saudara-saudari terkasih, Mbak Ulifatul Ma'rifah beserta suami, Mas Bowo Setiawan yang senantiasa memberikan kasih sayang, perhatian serta dukungan moril dan materiil yang tulus kepada penulis dan mampu memerankan orangtua selama penulis dalam masa perantauan. Mas Zainal Abidin & Mbak Sudarwati, Mbak Siti Nur Azizah & Mas Hendra Lesmana, Dek Alif Habiburrochman, Dek 'Izzana Zahro'ul Chusna, dan dek Ahmad Syafi'i, terimakasih sudah menjadi saudara-saudari yang baik, memberikan kasih sayang yang tulus dan selalu memberikan dukungan pada penulis hingga penulis mampu menyelesaikan skripsi ini.
9. Teman-teman seperjuangan Prodi Perbankan Syariah 2014, khususnya PS D yang telah banyak memberikan motivasi dan kenangan yang sangat berharga bersama kalian. Semoga sukses ke depannya.

10. Sahabat kecilku, Titi Hardiyanti yang selalu ada saat susah maupun senang, selalu memberikan motivasi dan do'a. Sahabat Fillah (Nurfadilah, Reisma, Ade, Fida, Dewi Fatimah, Euis, Rosyi, Ulfa, Mei). Sahabat Menantu Idaman (Neny, Romzi, Fahma, Fira, Elgita, Uswah, Halimah, Sakinah, Meris). Sahabat seperjuangan, Hani, Briska, Akhid. Terimakasih sudah menjadi sahabat yang baik dan mampu mengiringi langkahku sampai saat ini, terimakasih atas warna yang kalian berikan dalam menjalani hari-hari, terimakasih atas semua bantuan dan dukungan yang tak pernah lelah kalian berikan.
11. Keluarga KKN Sumblerjo angkatan 93 (Aji, Iwan, Angga, Lutfi, Tanti, Indah, Fa'i, Arina) terimakasih atas kekeluargaan dan kenangan berharga yang tak terlupakan. Terimakasih atas motivasi yang kalian berikan sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi ini.
12. Teman-teman organisasi dan seluruh pihak yang telah membantu dalam penyusunan tugas akhir ini, yang tidak dapat disebutkan satu per satu.

Akhirnya, penulis hanya dapat mendo'akan semoga Allah membalas kebaikan mereka semua selama ini. Penulis menyadari bahwa tugas akhir ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran dari pembaca demi kesempurnaan dan kemajuan penelitian selanjutnya.

Yogyakarta, 02 Mei 2018

Penulis



Rochayati

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
SURAT PENGESAHAN SKRIPSI	ii
SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	v
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI	viii
KATA PENGANTAR.....	xii
DAFTAR ISI.....	xv
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR GAMBAR.....	xviii
DAFTAR LAMPIRAN	xix
ABSTRAK	xx
ABSTRACT	xxi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	6
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian	7
D. Sistematika Penulisan	8
BAB II LANDASAN TEORI	10
A. Landasan Teori.....	10
1. <i>Resource-Based Theory</i>	10
2. <i>Stakeholder Theory</i>	12
3. <i>Intellectual Capital</i>	13
4. Nilai Perusahaan.....	19
B. Kajian Pustaka.....	22
C. Kerangka Teori dan Perumusan Hipotesis	25
D. Kerangka Pemikiran.....	26

BAB III METODE PENELITIAN	27
A. Jenis Penelitian dan Sumber Data	27
1. Jenis Penelitian.....	27
2. Sumber Data.....	27
B. Populasi dan Sampel	28
C. Teknik Pengumpulan Data.....	29
D. Definisi Operasional Variabel.....	30
1. Variabel Dependen.....	30
2. Variabel Independen	31
3. Variabel Kontrol.....	33
E. Teknik Analisis Data.....	35
1. Analisis Deskriptif	35
2. Estimasi Regresi Data Panel	36
3. Pemilihan Teknik Estimasi Regresi Data Panel.....	37
F. Pengujian Hipotesis.....	38
1. Uji Simultan (Uji F)	39
2. Koefisien Determinasi (R^2).....	39
3. Uji Parsial (Uji t).....	40
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	41
A. Deskripsi Obyek Penelitian.....	41
B. Hasil Uji Instrumen Penelitian	42
1. Hasil Statistik Deskriptif	42
2. Hasil Uji Data Panel.....	44
a) Uji <i>Chow</i>	45
b) Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	46
c) Uji <i>Hausman</i>	47
3. Koefisien Determinasi (R^2).....	48
4. Pengujian Hipotesis.....	49
a) Uji F (Simultan)	49
b) Uji T (Parsial).....	50
C. Pembahasan.....	54
1. Pengaruh <i>Intellectual Capital</i> terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur di ISSI periode 2011-2016	54
2. Pengaruh <i>Intellectual Capital, Leverage, Size, ROA dan ROE</i> terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur di ISSI periode 2011-2016.....	59
BAB V PENUTUP.....	64
A. Kesimpulan	64
B. Saran.....	64
DAFTAR PUSTAKA	66

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Penyeleksian Sampel Penelitian.....	41
Tabel 4.2	Hasil Statistik Deskriptif	42
Tabel 4.3	Hasil Uji <i>Chow</i>	45
Tabel 4.4	Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	46
Tabel 4.5	Hasil Uji <i>Hausman</i>	47
Tabel 4.6	Koefisien Determinasi.....	48
Tabel 4.7	Hasil Uji F (Simultan).....	49
Tabel 4.8.1	Hasil Uji T (Parsial)	51
Tabel 4.8.2	Hasil Uji T (Parsial)	52
Tabel 4.9	Rata-Rata Nilai PBV	56

DAFTAR GAMBAR

Gambar 4.1 Rata-rata nilai PBV	55
Gambar 4.2 VAIC dan PBV PT Kimia Farma	56
Gambar 4.3 VAIC dan PBV PT Tempo Scan Pasific	57



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Terjemahan Ayat Al-Quran.....	I
Lampiran 2	Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Industri dan Barang Konsumsi yang Terdaftar di ISSI.....	II
Lampiran 3	Hasil Keputusan Hipotesis	IV
Lampiran 4	Perhitungan VAIC	V
Lampiran 5	Perhitungan PBV, VAIC, <i>Leverage</i> , <i>Size</i> , ROA, ROE	VIII
Lampiran 6	Model <i>Common Effect</i>	IX
Lampiran 7	Model <i>Fixed Effect</i>	XI
Lampiran 8	Model <i>Random Effect</i>	XIV
Lampiran 9	Hasil Uji <i>Chow</i>	XV
Lampiran 10	Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	XVII
Lampiran 11	Hasil Uji <i>Hausman</i>	XIX
Lampiran 12	Rata-Rata Nilai Variabel	XXI
Lampiran 13	Penelitian Terdahulu	XXII

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji secara empiris pengaruh *intellectual capital* terhadap nilai perusahaan dengan menggunakan *leverage*, *size*, ROA dan ROE sebagai variabel kontrol. Penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* untuk menentukan sampel penelitian. Sampel penelitian terdiri dari 10 perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di ISSI periode 2011-2016. Pengukuran *intellectual capital* menggunakan model VAIC (*Value Added Intellectual Capital*), nilai perusahaan diukur dengan PBV (*Price to Book Value*), variabel kontrol: *leverage* diukur dengan *Debt Ratio*, *size* diukur dengan total aset, ROA (*Return on Assets*) dan ROE (*Return on Equity*). Metode analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi data panel.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa *intellectual capital* secara simultan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan dengan *leverage*, *size*, ROA dan ROE sebagai variabel control. *Leverage*, *size*, ROA tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sedangkan ROE yang berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: *Intellectual Capital*, nilai perusahaan, *leverage*, *size*, ROA, ROE.

ABSTRACT

The study aims to test empirically the influence of intellectual capital to firm value by using leverage, size, ROA and ROE as control variables. This research uses purposive sampling method to determine the sample of research. The research sample consisted of 10 manufacturing companies of consumer good industry listed on ISSI period 2011-2016. The measurement of intellectual capital uses VAIC model (Value Added Intellectual Capital), firm value measured by PBV (Price to Book Value), control variable : leverage measured by Debt Ratio, size measured by total assets, ROA (Return on Assets) and ROE (Return on Equity). Data analysis method used in this research is panel data regression analysis.

The results showed that intellectual capital simultaneously have a positive effect on firm value with leverage, size, ROA and ROE as control variable. Leverage, size, ROA does not affect the value of the company, while the ROE that positively affects the value of the company

Keyword: Intellectual Capital, Firm Value, Leverage, Size, ROA, ROE.



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Perubahan dunia bisnis pada abad ke-21 telah menuju pada pola industri dan ekonomi global. Perhatian perusahaan kini lebih terfokus pada aset pengetahuan (*knowledge asset*) sebagai salah satu bentuk aset tak berwujud (*intangible assets*) (Hadiwijaya dan Rohman, 2013). *Intangible assets* adalah aset non-moneter yang dapat diidentifikasi tanpa wujud fisik (IAI, 2009, h.4). Tujuan utama ekonomi yang berbasis pengetahuan adalah untuk menciptakan nilai tambah (*value added*). Untuk dapat menciptakan *value added* dibutuhkan ukuran yang tepat tentang *physical capital* (dana-dana keuangan) dan *intellectual potential* (direpresentasikan oleh karyawan dengan segala potensi dan kemampuan yang melekat pada mereka) (Pulic, 1998).

Pentingnya peran dan kontribusi aktiva tidak berwujud dapat dilihat dari perbandingan nilai buku (*book value*) dan nilai pasar (*market value*) pada perusahaan-perusahaan yang berbasis pengetahuan (Fajarini dan Firmansyah, 2012). Kemampuan suatu perusahaan dalam bidang ilmu pengetahuan dan teknologi menjadi salah satu faktor daya saing yang sangat penting. Sumber daya dan ilmu pengetahuan telah menciptakan nilai tambah dan keunggulan bersaing pada perusahaan modern (Chen et. al., 2005). Ini menunjukkan bahwa pengelolaan modal intelektual secara baik, akan mampu meningkatkan kinerja keuangan perusahaan.

Sebuah perusahaan akan mampu bertahan dalam persaingan bisnis dengan berbagai inovasi yang diciptakan oleh sumber daya manusianya. Karena tidak dapat dipungkiri bahwa inovasi yang turut banyak memberikan kontribusi dalam kelangsungan berjalannya perusahaan dan inovasi tersebut berasal dari intelektualitas sumber daya manusia. Hal ini senada dengan *resource based theory* yang menyebutkan bahwa perusahaan memiliki sumber daya yang dapat menjadikan perusahaan memiliki keunggulan bersaing dan mampu mengarahkan perusahaan untuk memiliki kinerja jangka panjang yang baik (Ulum, 2016).

Resources (sumber daya) yang berharga dan langka dapat diarahkan untuk menciptakan keunggulan bersaing, sehingga *resources* yang dimiliki mampu bertahan lama dan tidak mudah ditiru, ditransfer atau digantikan (Ulum, 2016). Sumber daya yang dimiliki oleh perusahaan ini disebut modal intelektual. Modal intelektual merupakan akumulasi kinerja dari tiga elemen utama perusahaan yaitu *human capital*, *structural capital*, dan *customer capital* yang dapat memberikan nilai lebih bagi perusahaan di masa yang akan datang (Sudibya dkk, 2014).

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

Peningkatan selisih antara nilai pasar dan nilai buku perusahaan yang dimaksud adalah peningkatan pada nilai perusahaan, karena nilai perusahaan diukur dengan selisih dari kedua nilai tersebut. Tujuan jangka panjang perusahaan adalah mengoptimalkan nilai perusahaan yang akan tercermin dari harga pasar sahamnya (Sunarsih dan Mendra, 2011). Harga pasar saham dalam penelitian ini diukur dari nilai yang diberikan pasar pada perusahaan. Di Indonesia sendiri, harga saham dapat dilihat pada Bursa Efek Indonesia (BEI). Untuk memberikan informasi yang lebih lengkap tentang perkembangan bursa kepada publik, [BEI](#) menyebarkan data pergerakan harga saham melalui media cetak dan elektronik. Salah satu indikator pergerakan harga saham tersebut adalah [indeks harga saham](#). Saat ini, BEI mempunyai beberapa jenis indeks, salah satunya yaitu Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI).

Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) merupakan indeks saham yang mencerminkan keseluruhan saham syariah yang tercatat di BEI. Konstituen ISSI adalah keseluruhan saham syariah yang tercatat di BEI dan terdaftar dalam Daftar Efek Syariah (DES). Mengingat bahwa Indonesia termasuk negara muslim terbesar di dunia menjadikannya pasar yang sangat besar untuk pengembangan industri keuangan syariah. Selain itu, ISSI merupakan saham syariah yang tergolong baru karena baru diluncurkan pada tanggal 12 Mei 2011. Saham syariah yang terdapat di ISSI dibuat dengan pengelompokan sektor perusahaan sehingga memudahkan penelitian. Berita yang dilansir dalam [syariahsaham.com](#) menyatakan bahwa Indeks saham

syariah Indonesia mencatatkan pertumbuhan 20% setiap tahun per 20 September 2016 yang menjadi pertumbuhan tertinggi dibandingkan dengan Indeks saham syariah global lainnya.

Secara definisi, nilai perusahaan merupakan harga yang bersedia dibayar oleh calon pembeli apabila perusahaan itu dijual. Nilai perusahaan dapat memberikan kemakmuran pada pemegang saham apabila harga saham meningkat (Husnan, 2008). Jika nilai perusahaan tinggi itu menunjukkan bahwa perusahaan mampu menggambarkan harga saham yang tinggi dan mampu menggambarkan seberapa baik atau buruk manajemen mengelola kekayaan perusahaan.

Penelitian tentang *intellectual capital* dan nilai perusahaan telah banyak dilakukan. Penelitian yang dilakukan oleh Sunarsih dan Mendra (2011) pada perusahaan yang terdaftar di BEI periode 2005-2010 menunjukkan hasil bahwa modal intelektual tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan namun kinerja keuangan sebagai variabel intervening berpengaruh positif terhadap modal intelektual sehingga mampu memediasi hubungan antara modal intelektual dengan nilai perusahaan.

Penelitian yang dilakukan oleh Ciptaningsih (2013), Kuryanto dan Muchamad (2008), Yuniasih dkk (2010), Ferraro and Veltri (2011), Maditinos *et. al.*, (2011) menunjukkan hasil bahwa modal intelektual tidak berpengaruh terhadap kinerja keuangan dan nilai perusahaan. Berbeda dengan penelitian Sudibya dan Restuti (2014) yang dilakukan pada perusahaan sektor keuangan yang terdaftar di BEI periode 2008-2012 dan penelitian

Sudarsanam *et. al.*, (2006), penelitian ini menunjukkan hasil bahwa modal intelektual berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan dan kinerja keuangan sebagai variabel intervening berpengaruh positif sehingga mampu memediasi hubungan antara modal intelektual dengan nilai perusahaan.

Penelitian lain, yang dilakukan oleh Putra (2012) dan Arifin (2017) pada perusahaan perbankan yang *go public* di BEI menunjukkan hasil bahwa modal intelektual berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Firer Williams (2003), Chen *et. al.*, (2005), Tan *et. al.*,(2007), Clarke (2011), yang membuktikan secara empiris bahwa modal intelektual berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh Berzkalnea dan Zelgalvea (2014) pada 65 perusahaan yang terdaftar di Baltic selama periode 2005 sampai 2011, menunjukkan bahwa peningkatan modal intelektual harus meningkatkan nilai perusahaan. Ada pengaruh positif secara statistik antara modal intelektual dan nilai perusahaan di Latvia dan Lithuania.

Berdasarkan pemaparan di atas, masih terdapat inkonsistensi penelitian yang menunjukkan bahwa modal intelektual perlu untuk diteliti kembali. Peneliti meyakini bahwa pengetahuan (*knowledge*) hari ini semakin bergerak dinamis dari masa ke masa dan semakin menunjukkan bahwa pengetahuan memegang peranan penting dalam setiap keputusan yang diambil oleh manusia. Hal ini juga sesuai jika dikaitkan dengan kepentingan perusahaan dalam usaha mendapatkan keuntungan secara maksimal.

Pada penelitian ini, peneliti memilih perusahaan yang bergerak di perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi karena perusahaan yang bergerak di bidang ini cukup banyak dilirik oleh para investor untuk menginvestasikan dana milik mereka. Selain itu, karena sektor industri barang konsumsi memiliki prospek yang cukup baik dan memiliki peluang yang terus berkembang (Putri dan Isyuardhana, 2016). Hal ini menuntut keahlian dan pengetahuan sumber daya perusahaan dalam menciptakan inovasi produk yang sesuai dengan kebutuhan customer yang semakin beragam.

Berdasarkan beberapa hasil penelitian dan penjelasan yang telah dipaparkan sebelumnya, peneliti ingin meneliti pengaruh *intellectual capital* pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang termasuk dalam saham syariah, yakni Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) pada periode pengamatan 2011-2016. Proksi yang digunakan dalam penelitian ini adalah VAIC untuk modal intelektual, PBV untuk nilai perusahaan serta *leverage*, *size* (total aset) dan kinerja keuangan (ROA, ROE) sebagai variabel kontrol. Berdasarkan pemaparan di atas, judul yang diambil oleh peneliti adalah “**Pengaruh *Intellectual Capital* terhadap Nilai Perusahaan**”.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang penelitian di atas, rumusan masalah dalam penelitian ini yaitu:

1. Bagaimana pengaruh *intellectual capital* terhadap nilai perusahaan?

2. Bagaimana pengaruh *intellectual capital* terhadap nilai perusahaan dengan *leverage*, *size* dan kinerja keuangan (ROA, ROE) sebagai variabel kontrol?

C. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

- a. Untuk menjelaskan pengaruh *intellectual capital* terhadap nilai perusahaan.
- b. Untuk menjelaskan pengaruh *intellectual capital* terhadap nilai perusahaan dengan *leverage*, *size* dan kinerja keuangan (ROA, ROE) sebagai variabel kontrol.

2. Manfaat Penelitian

a. Bagi Peneliti

Memberikan pengetahuan mengenai *intellectual capital* dan nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia, serta memberikan dorongan bagi peneliti selanjutnya untuk melakukan penelitian yang lebih baik dan mendalam terhadap permasalahan yang sama sebagai tindak lanjut dari penelitian ini.

b. Bagi Akademisi

Memberikan kesempatan kepada akademisi untuk dapat menguji relevansi teori dan diuji validitasnya berdasarkan data dan realita yang ada. Kemudian, agar menjadikan penelitian ini sebagai literatur, referensi dan pertimbangan bagi penelitian-penelitian berikutnya yang

berkaitan dengan *intellectual capital* dan nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI).

D. Sistematika Penulisan

Untuk memperoleh gambaran yang jelas mengenai kronologi dari proposal penelitian ini maka dibuat sistematikanya sebagai berikut:

Bab pertama ini berisi pendahuluan sebagai pengantar proposal penelitian yang terdiri dari latar belakang masalah mengenai topik yang akan diteliti. Latar belakang masalah menguraikan hal-hal atau isu yang mendasari dilakukannya penelitian ini. Setelah permasalahan yang perlu dilakukan penelitian diuraikan dalam latar belakang, maka disusunlah rumusan masalah. Rumusan masalah berupa pertanyaan-pertanyaan penelitian yang perlu dicari jawabannya. Tujuan penelitian berisi mengenai hal-hal yang ingin dicapai dari penelitian ini, sedangkan manfaat penelitian berisi tentang manfaat yang dapat diberikan penelitian ini untuk pihak-pihak terkait. Selanjutnya yaitu sistematika pembahasan yang berisi tentang uraian singkat dari pembahasan tiap bab dalam penelitian ini.

Bab kedua yaitu kerangka teori atau biasa disebut juga dengan landasan teori. Bab ini menjelaskan teori-teori yang relevan berkaitan dengan penelitian, yaitu penjelasan tentang teori keagenan (*agency theory*), *intellectual capital* dan nilai perusahaan. Poin penting dari bab ini adalah untuk memperoleh pemahaman serta kerangka yang menjadi landasan dalam melakukan penelitian.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menjelaskan pengaruh *intellectual capital*, terhadap nilai perusahaan dengan *leverage*, *size*, ROA dan ROE sebagai variabel kontrol pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) periode 2011 sampai dengan 2016. Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan dapat disimpulkan bahwa:

1. *Intellectual Capital* (VAIC) berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di ISSI periode 2011-2016. Hal ini menunjukkan bahwa peningkatan nilai *intellectual capital* akan berdampak pada peningkatan nilai perusahaan.
2. *Intellectual Capital* (VAIC) berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di ISSI periode 2011-2016 dengan *leverage*, *size* dan kinerja keuangan (ROA, ROE) sebagai variabel kontrol. *Leverage* dan ROA tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

B. Saran

Berdasarkan hasil penelitian dan kesimpulan dalam penelitian ini, peneliti memiliki beberapa saran untuk pihak yang terkait, antara lain:

1. Bagi praktisi perusahaan, seharusnya lebih memperhatikan lagi modal intelektual (*intellectual capital*) perusahaan agar dapat meningkatkan nilai

perusahaan. Hal ini dikarenakan modal intelektual yang tinggi dapat meningkatkan daya saing perusahaan.

2. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat memperluas ukuran sampel dengan menambahkan perusahaan lain selain industri manufaktur barang konsumsi sebagai obyek penelitian agar hasil penelitian dapat digeneralisasi.
3. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat menggunakan variabel atau ukuran lain dalam melakukan penelitian. Misalnya menggunakan *Debt to Equity Ratio* (DER) sebagai ukuran dari *leverage*, *Tobin's Q* sebagai ukuran nilai perusahaan (*size*) dan menggunakan variabel lain sebagai proksi dari kinerja keuangan.



DAFTAR PUSTAKA

- Barney, 1991. *Situs Intellectual Capital Corner 2013*
- Berzkalne, Irina and Elvira Zelgalve. 2014. *Intellectual Capital and Company Value*. Procedia-Social and Behavioral Sciences 110 (2014) 887 – 896
- Bontis, N, W.C.C Keow, S. Richardson. 2000. “*Intellectual capital and business performance in Malaysian industries*”. Journal of Intellectual Capital. Vol. 1 No. 1. pp. 85-100
- Brinker, B. 1998. *Intellectual capital: Tomorrow's Assets, Today's Challenge*. Available Online: <http://www.cpavision.org/vision/wpa-per05b.cfm>
- Carningsih. 2009. Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Hubungan Antara Kinerja Keuangan dengan Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi*. Universitas Gunadarma.
- Chen, M-C, Cheng Shu-Ju and Hwang Y. 2005. *An Empirical Investigation of The Relationship Between Intellectual Capital and Firm's Market Value and Financial Performance*. Journal of Intellectual Capital Vol. 6 No. 2 page 159-170
- Ciptaningsih, Tri. 2013. *Uji Pengaruh Modal Intelektual terhadap Kinerja BUMN yang Go Public di Indonesia*. Jurnal Manajemen Teknologi Vol. 12 No. 3
- Clarke, Martin, Dyna Seng, and Rosalind H. Whiting. *Intellectual Capital and Firm Performance in Australia*. Journal of Intellectual Capital Working paper series no. 12
- Deegan, C. 2004. *Financial Accounting Theory*. McGraw-Hill, Sydney
- Draper, T. 1997. *Measuring Intellectual Capital: Formula for Disaster*. Available online at: <http://www.drapervc.com/Hoover.html>
- Edvinsson, L. and M. Malone. 1997. *Intellectual Capital: Realizing Your Company's True Value by Finding Its Hidden Brainpower*. HarperCollins, New York
- Fakhrudin, M dan Hadianto M. Hadianto. 2001. *Perangkat dan Model Analisis Investasi di Pasar Modal*. Jakarta: Gramedia

- Fajarini, I., dan Firmansyah, R. 2012. *Pengaruh Intellectual Capital terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan* (Studi Empiris Perusahaan LQ 45). Jurnal Dinamika Akuntansi
- Ferraro, Olga & Stevania Veltri. 2011. *The value relevance of Intellectual Capital on the firm's market value: an empirical survey on the Italian listed firms*. International Journal of Knowledge-Based Development, Vol. 2, No. 1, pp. 66-84
- Firer, S. and S. M. Williams. 2003. *Intellectual Capital and Traditional Measures of Corporate Performance*. Journal of Intellectual Capital 4 (3): 348-360
- Ghozali, Imam. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IMB SPSS 19*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Hadiwijaya, Rendi Cahyo dan Abdul Rohman. 2013. *Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening*. Diponegoro Journal of Accounting Vol. 2 No. 3 hal. 1-7
- Harjito, A dan Martono. 2005. *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta
- Hartono, Jogiyanto. 2014. *Metode Penelitian Bisnis: Salah Kaprah dan Pengalaman-Pengalaman*. Edisi 6. Yogyakarta: BPFE
- Hasibuan, Veronica, Moch Dzulkirom AR, N G Wi Endang NP. 2016. *Pengaruh Leverage dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan*. Jurnal Administrasi Bisnis (JAB) Vol. 39 No.1 Oktober 2016
- Hidayati, Eva Eko. 2010. *Analisis Pengaruh DER, DPR, ROE dan Size Terhadap PBV Perusahaan Manufaktur yang Listing di BEI Periode 2005-2007*. Semarang: Universitas Diponegoro
- <http://ihyaul.staff.umm.ac.id/>
- Husnan, Suad. 2008. *Manajemen Keuangan: Teori dan Penerapan*. Buku 1 Edisi 4. Yogyakarta: BPFE
- IAI. 2009. *Aset Tidak Berwujud*. Dewan Standar Akuntansi Keuangan: Ikatan Akuntansi Indonesia
- Indriantoro, Nur dan Bambang Supomo. 2014. *Metodologi Penelitian Bisnis untuk Akuntansi dan Manajemen Edisi Pertama*. Yogyakarta: BPFE

- Irfan, Ali. 2002. *Pelaporan Keuangan dan Asimetri Informasi dalam Hubungan Agensi*. Lintasan Ekonomi Vol. XIX No. 2. Juli 2002
- Jensen, Michael C dan W.H, Meckling (1976). *Theory of the Firm: Managerial Behaviour, Agency Cost and Ownership Structure*. Journal of Financial Economics 3. Pp. 305-360
- Kuryanto, Benny & Muchamad Syafrudin. 2008. *Pengaruh Modal Intelektual Terhadap Kinerja Perusahaan. Makalah disampaikan dalam Simposium Nasional Akuntansi XI*. Pontianak: 23-24 Juli
- Lindawati dan Puspita. 2015. *Corporate Social Responsibility: Implikasi Stakeholder dan Legitimacy Gap dalam Peningkatan Kinerja Perusahaan*. Jurnal Akuntansi Multiparadigma, Volume 6, Nomor 1, April 2015, Hlm. 157-174
- Lupia, Arthur & Mathew McCubbins. 2000. *Representation or abdication? How citizens use institutions to help delegation succeed*. European Journal of Political Research 37: 291-307.
- Maditinos, Dimitrios *et. al.*, 2011. *The Impact of Intellectual Capital on Firm's Market Value and Financial Performance*. Journal of Intellectual Capital Vol. 12 No. 1, 2011 pp. 132-151
- Martikarini, Nani. 2011. *Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Hutang dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2011*
- Munawaroh. 2013. *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan-Perusahaan LQ-45*. Artikel Ilmiah STIE Perbanas Surabaya
- Murhadi, Werner R. 2009. *Studi Pengaruh Good Corporate Governance terhadap Praktek Earnings Management pada Perusahaan yang Terdaftar di BEI*. Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan Vol. 11 No. 1
- Novari, Putu Mikhya, Putu Vivi Lestari. 2016. *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan pada Sektor Properti dan Real Estate*. E-Jurnal Manajemen Unud, Vol. 5, No.9, 2016:5671-5694 ISSN : 2302-8912
- Petty, R., and James Guthrie. 2000. *"Intellectual Capital Literature Review Measurement, Reporting and Management."* Journal of Intellectual Capital 1, No. 2

- Pulic, A. 2000. *VAICTM-An Accounting Tool for IC Management*. *International Journal of Technology Management* Vol. 20 No. 5
- Putra, I Gede Cahyadi. 2012. *Pengaruh Modal Intelektual terhadap Nilai Perusahaan Perbankan yang Go Public di Bursa Efek Indonesia*. *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Humanika* Vol. 2 No. 1
- Putri, Hanifah Purwani Dharma dan Deannes Isyuardhana. 2016. *Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan*. *e-Proceeding of Management* : Vol.3, No.1 April 2016 ISSN : 2355-9357
- Qardhawi, Yusuf. 1995. *Kiat Islam Mengentaskan Kemiskinan*. Jakarta: Gema Insani Press
- Rachmawati, Andri dan Hanung Triatmoko. 2007. *Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kualitas Laba dan Nilai Perusahaan*. Simposium Nasional Akuntansi X Makassar, 26-28 Juli
- Retno, Reny Dyah dan Denies Priantinah. 2012. *Pengaruh GCG dan Pengungkapan CSR terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2010)*. *Jurnal Nominal* Vol. 1 No. 1
- Sawarjuwono, Tjiptohadi dan Agustine Prihatin Kadir. 2003. *Intellectual Capital: Perlakuan, Pengukuran dan Pelaporan (Sebuah Library Research)*. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan* Vol. 5 No. 1
- Sekaran, Uma. 2011. *Research Methods for Business*. Jakarta: Salemba Empat
- Shihab, Quraish. 2002. *Tafsir Al-Misbah: Pesan, Kesan Dan Keserasian Al-Quran*. Jakarta: Lentera Hati
- Sidharta, Utama dan Anto Yulianto Sentosa. 1998. *Kaitan Antara Rasio Price to Book Value dan Imbal Balik Hasil Saham pada Bursa Efek Jakarta*. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia* Vol. 1 No. 1
- Solikhah, B., A. Rohman dan W. Meiranto. 2010. *Implikasi Intellectual Capital Terhadap Financial Performance, Growth, dan Market Value: Studi Empiris Dengan Pendekatan Simplistic Specification*. Simposium Nasional Akuntansi XIII. Purwokerto: 13-14 Oktober.

- Subkhan, Citraningrum, Diah Pitaloka. 2010. *Pengaruh IC terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Perbankan Periode 2005-2007*. JDA Jurnal Dinamika Akuntansi Vol. 2 No. 1
- Sudana. , I Made. 2011. *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktek*. Jakarta: Erlangga.
- Sudarsanam, Sudi., Ghulam Sorwar, Bernard Marr. 2006. *Real Option and The Impact of Intellectual Capital on Corporate Value*. Journal of Intellectual Capital Vol. 7 No. 3 pp. 291-308
- Sudibya, Diva Ciciliya Nunki dan Restuti, MI Mitha Dwi. 2014. *Pengaruh Modal Intelektual terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan sebagai Variabel Intervening*. BENEFIT Jurnal Manajemen dan Bisnis, Vol 18, No. 1
- Sugiyono. 2008. *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono. 2010. *Statistik untuk Pendidikan*. Bandung: Alfabeta
- Suharli, Michell. 2006. *Studi Empiris mengenai Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Harga Saham terhadap Jumlah Dividen Tunai, Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta Periode 2002-2003*. Jurnal Maksi Universitas Katolik Indonesia Atma Jaya, Vol.6, No.2.
- Sunarsih, Ni Made dan Ni Putu Yuria Mendra. 2012. *Pengaruh Modal Intelektual terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan sebagai variabel Intervening*. Makalah disampaikan dalam Simposium Nasional Akuntansi XV
- Tan, H. P., Plowman and P. Hancocok. 2007. *Intellectual Capital and Financial Returns of Companies*. Journal of Intellectual Capital 8 (1): 76-95
- Thaib, Faezal. 2013. *Value Added Intellectual Capital (VAHU, VACA, STVA) Pengaruhnya Terhadap Kinerja Keuangan Bank Pemerintah Periode 2007-2011*. Jurnal EMBA, Vo. 1 No. 3, September.
- Triyuwono, Iwan. 1997. *Akuntansi Syari 'ah Dan Koperasi Mencari Bentuk dalam Bingkai Metafora Amanah* . Jurnal Akuntansi dan Auditing Indonesia. Vol 1. No.1. Mei 1997.
- Ulum, Ihyaul. 2009. *Intellectual Capital: Konsep Kajian dan Empiris*. Edisi Pertama. Yogyakarta: Graha Ilmu

Ulum, Ihyaul. 2013. Situs *Intellectual Capital*

Widarjono, Agus. 2009. *Ekonometrika: Pengantar dan Aplikasinya*. Yogyakarta: Ekonisia

Widyaningrum, Ambar. 2004. *Modal Intelektual*. Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia Vol. 1. Departemen Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia

Wahyuningsih, Panca, Maduretno Widowati. 2016. *Analisis ROA dan ROE Terhadap Nilai Perusahaan dengan Corporate Social Responsibility sebagai Variabel Moderating*. Jurnal STIE SEMARANG Vol. 8 No. 3 Edisi Oktober 2016 (ISSN : 2085-5656)

Weston, J. Fred dan Copeland, Thomas E. 2001. *Manajemen Keuangan Jilid I*. Edisi ke-9. Jakarta : Binarupa Aksara.

www.sahamok.com

www.syariahsaham.com

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

Zuhriah, Ayu. 2011 *Modul SPSS 17.0*. Modul. UPKFE

Lampiran 1

Terjemahan Ayat Al-Qur'an

No	Al-Qur'an	Halaman	Terjemahan
1	Q.S. Al-Mujadilah (58): 11	13	Wahai orang-orang yang beriman! Apabila dikatakan kepadamu, "Berilah kelapangan di dalam majelis-majelis," maka lapangkanlah, niscaya Allah akan memberi kelapangan untukmu. Dan apabila dikatakan, "Berdirilah kamu," maka berdirilah, niscaya Allah akan mengangkat (derajat) orang-orang yang beriman di antaramu dan orang-orang yang diberi ilmu beberapa derajat. Dan Allah Mahateliti apa yang kamu kerjakan.

Lampiran 2

Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Industri dan Barang Konsumsi yang Terdaftar di ISSI

No	Kode Saham	Nama Emiten	Tanggal IPO
Makanan dan Minuman			
1	AISA	Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk, PT	11 Juni 1997
2	CEKA	Wilmar Cahaya Indonesia Tbk, PT	9 Juli 1996
3	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk, PT	7 Oktober 2010
4	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk, PT	14 Juli 1994
5	MYOR	Mayora Indah Tbk, PT	4 Juli 1990
6	PSDN	Prashida Aneka Niaga Tbk, PT	18 Oktober 1994
7	ROTI	Nippon Indosari Corporindo Tbk, PT	28 Juni 2010
8	SKBM	Sekar Bumi Tbk, PT	5 Januari 1993, relisting 28 Sep 2012
9	SKLT	Sekar Laut Tbk, PT	8 September 1993
10	STTP	Siantar Top Tbk, PT	16 Desember 1996
11	ULTJ	Ultrajaya Milk Industry and Trading Company Tbk, PT	2 Juli 1990
Farmasi			
12	DVLA	Darya Varia Laboratoria Tbk	11 November 1994
13	INAF	Indofarma (Persero) Tbk	17 April 2001
14	KAEF	Kimia Farma (Persero) Tbk	4 Juli 2001
15	KLBF	Kalbe Farma Tbk	30 Juli 1991
16	MERK	Merck Indonesia Tbk	23 Juli 1981
17	PYFA	Pyridam Farma Tbk	16 Oktober 2001

18	SQBB	Taisho Pharmaceutical Indonesia Tbk (shm biasa)	29 Maret 1983
19	SQBI	Taisho Pharmaceutical Indonesia Tbk (shm preferen)	29 Maret 1983
20	TSPC	Tempo Scan Pasific Tbk	17 Januari 1994
Kosmetik dan Barang Keperluan Rumah Tangga			
21	ADES	Akasha Wira International Tbk, PT	13 Juni 1994
22	KINO	Kino Indonesia Tbk	11 Desember 2015
23	MBTO	Martina Berto Tbk	13 Januari 2011
24	MRAT	Mustika Ratu Tbk	27 Juli 1995
25	TCID	Mandom Indonesia Tbk	23 September 1993
26	UNVR	Unilever Indonesia Tbk	11 Januari 1982
Peralatan Rumah Tangga			
27	CINT	Chitose International Tbk, PT	27 Juni 2014
28	KICI	Kedaung Indah Can Tbk, Tbk	28 Oktober 1993
29	LMPI	Langgeng Makmur Industri Tbk, PT	17 Oktober 1994

Kriteria Sampel Penelitian

No	Keterangan	Jumlah Perusahaan
1	Perusahaan Manufaktur Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di ISSI	29
2	Perusahaan yang tidak konsisten terdaftar di ISSI periode 2011-2016	(10)
3	Perusahaan yang tidak menyajikan laporan tahunannya dalam rupiah selama periode pengamatan	(5)
4	Perusahaan yang tidak menyajikan kerugian dalam periode penelitian	(4)
5	Perusahaan yang tidak mengungkapkan tentang biaya tenaga kerja	(0)
6	Perusahaan yang tidak menyajikan harga saham	(0)

	penutupan dan jumlah saham beredar	
	Total sampel penelitian	10
	Total pengamatan (10 x 6)	60

Sampel Penelitian

No	Kode Saham	Nama Emiten
1	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk, PT
2	KAEF	Kimia Farma (Persero) Tbk
3	KLBF	Kalbe Farma Tbk
4	MERK	Merck Indonesia Tbk
5	MYOR	Mayora Indah Tbk, PT
6	ROTI	Nippon Indosari Corporindo Tbk, PT
7	TCID	Mandom Indonesia Tbk
8	TSPC	Tempo Scan Pasific Tbk
9	ULTJ	Ultrajaya Milk Industry and Trading Company Tbk, PT
10	UNVR	Unilever Indonesia Tbk

Lampiran 3

Hasil Keputusan Hipotesis

	Hipotesis	Nilai Sign	Keputusan
H ₁	<i>Intellectual Capital</i> berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan	0.0010 < 0.05	Diterima
H ₂	<i>Intellectual Capital</i> berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan dengan <i>Leverage, Size, ROA</i> dan <i>ROE</i> sebagai variabel kontrol	0.0218 < 0.05	Diterima

Lampiran 4

Perhitungan VAIC

NAMA EMITEN	VACA	VAHU	STVA	VAIC
ICBP 2011	0,199087314	5,330168356	0,812388665	6,341644336
ICBP 2012	0,205693618	4,496782625	0,777618781	5,480095025
ICBP 2013	0,198280911	3,665626673	0,72719535	4,591102935
ICBP 2014	0,208633656	3,231830155	0,690577799	4,13104161
ICBP 2015	0,217046256	3,305270862	0,697452934	4,219770052
ICBP 2016	0,223244276	3,772897801	0,734951739	4,731093816
KAEF 2011	0,399538047	1,432273903	0,301809523	2,133621473
KAEF 2012	0,415259545	1,430205728	0,300799892	2,146265165
KAEF 2013	0,430707717	1,373821826	0,272103572	2,076633115
KAEF 2014	0,414313163	1,386584918	0,278803637	2,079701717
KAEF 2015	0,415315242	1,625193558	0,384688676	2,425197475
KAEF 2016	0,438859772	1,591739509	0,3717565	2,402355781
KLBF 2011	0,319995453	2,451192408	0,59203529	3,363223151
KLBF 2012	0,322616837	2,509701903	0,601546304	3,433865044
KLBF 2013	0,314778809	2,486672918	0,597856239	3,399307966
KLBF 2014	0,303556601	2,411294239	0,585284954	3,300135794
KLBF 2015	0,281030991	2,290431121	0,563400972	3,134863084
KLBF 2016	0,271301552	2,409086757	0,584904945	3,265293253
MERK 2011	0,489684749	2,863739788	0,650806262	4,0042308
MERK 2012	0,458483994	1,812483632	0,44827088	2,719238506
MERK 2013	0,470606089	2,184046964	0,542134388	3,196787441

MERK 2014	0,375991476	2,36852779	0,577796805	3,322316072
MERK 2015	0,441217461	2,102580255	0,524393898	3,068191614
MERK 2016	0,386102985	2,178620274	0,540993898	3,105717157
MYOR 2011	0,212720213	4,577740365	0,781551613	5,572012192
MYOR 2012	0,236083691	5,784599999	0,8271272	6,84781089
MYOR 2013	0,243548212	6,579901405	0,848022039	7,671471656
MYOR 2014	0,135379181	3,04109468	0,67117104	3,847644901
MYOR 2015	0,228967561	6,546914837	0,847256299	7,623138697
MYOR 2016	0,211143003	6,016757006	0,833797509	7,061697519
ROTI 2011	0,221501102	4,766002715	0,790180564	5,777684381
ROTI 2012	0,245545682	3,915577184	0,74460981	4,905732677
ROTI 2013	0,270113527	2,623377727	0,618812042	3,512303295
ROTI 2014	0,299109153	2,216557546	0,548849972	3,06451667
ROTI 2015	0,325347346	2,325085085	0,569908213	3,220340644
ROTI 2016	0,318337498	2,04173658	0,510220853	2,870294932
TCID 2011	0,214183875	2,290547083	0,563423076	3,068154034
TCID 2012	0,222607368	2,181617352	0,541624475	2,945849194
TCID 2013	0,238952731	1,995958677	0,498987624	2,733899032
TCID 2014	0,246773294	1,940022723	0,48454212	2,671338137
TCID 2015	0,335338928	3,554151087	0,71863886	4,608128876
TCID 2016	0,206236419	1,67774689	0,403962537	2,287945846
ULTJ 2011	0,147736167	2,423067022	0,587299901	3,15810309
ULTJ 2012	0,220328688	4,766933252	0,790221522	5,777483463
ULTJ 2013	0,183256518	4,133968637	0,758101696	5,075326851
ULTJ 2014	0,156552186	3,451094704	0,710236871	4,317883761
ULTJ 2015	0,19902264	4,796756782	0,791525807	5,787305229

ULTJ 2016	0,203072232	5,967752561	0,832432731	7,003257524
UNVR 2011	0,593848296	9,419896518	0,893841721	10,90758654
UNVR 2012	0,627513744	8,533361251	0,882812883	10,04368788
UNVR 2013	0,633897984	8,737992838	0,885557242	10,25744806
UNVR 2014	0,619477514	9,626698537	0,896122228	11,14229828
UNVR 2015	0,316709952	6,950887273	0,856133475	8,123730699
UNVR 2016	0,668370418	7,23570841	0,861796531	8,76587536
TSPC 2011	0,278141693	2,383154514	0,580388097	3,241684305
TSPC 2012	0,28553738	2,261166288	0,55775035	3,104454018
TSPC 2013	0,274589153	2,068634395	0,5165893	2,859812848
TSPC 2014	0,262320245	1,894816873	0,472244514	2,629381631
TSPC 2015	0,253772188	1,749890315	0,428535611	2,432198114
TSPC 2016	0,252202546	1,716708812	0,417490029	2,386401388

Lampiran 5

Perhitungan PBV, VAIC, *Leverage*, *Size*, ROA dan ROE

	PBV	VAIC	LEVERAGE	SIZE	ROA	ROE
ICBP - 11	2.831149	6.341644	0.296468	30.35382	0.15	0.18
ICBP - 12	3.794294	5.480095	0.325383	30.50760	0.13	0.20
ICBP - 13	4.483411	4.591103	0.376243	30.68820	0.12	0.19
ICBP - 14	5.078841	4.131042	0.396234	30.84630	0.11	0.19
ICBP - 15	4.794809	4.219770	0.383037	30.91045	0.11	0.19
ICBP - 16	5.405254	4.731094	0.359876	30.99493	0.13	0.21
KAEF- 11	1.507480	2.133621	0.301904	28.21569	0.10	0.14
KAEF- 12	2.851102	2.146265	0.305736	28.36163	0.10	0.14
KAEF- 13	2.017330	2.076633	0.342883	28.53602	0.09	0.13
KAEF- 14	4.492525	2.079702	0.389814	28.71897	0.08	0.15
KAEF- 15	2.349545	2.425197	0.401272	28.86500	0.08	0.14
KAEF- 16	6.724246	2.402356	0.507561	29.15980	0.06	0.12
KLBF- 11	4.891854	3.363223	0.212533	29.74421	0.18	0.23
KLBF- 12	6.740356	3.433865	0.217278	29.87364	0.18	0.24
KLBF- 13	6.893416	3.399308	0.248793	30.05716	0.17	0.23
KLBF- 14	8.737608	3.300136	0.209863	30.15073	0.17	0.21
KLBF- 15	5.656736	3.134863	0.201376	30.24816	0.15	0.18
KLBF- 16	5.697729	3.265293	0.181411	30.35403	0.15	0.19
MERK- 11	6.005888	4.004231	0.154361	27.09383	0.40	0.47
MERK- 12	8.170046	2.719239	0.268143	27.06790	0.19	0.26
MERK- 13	8.265221	3.196787	0.233746	27.26997	0.25	0.34
MERK- 14	6.585278	3.322316	0.259794	27.29002	0.16	0.34
MERK- 15	0.827901	3.068192	0.261988	27.18730	0.15	0.30
MERK- 16	7.073614	3.105717	0.216770	27.33522	0.15	0.26
MYOR- 11	4.505283	5.572012	0.632617	29.51807	0.07	0.19
MYOR- 12	4.997532	6.847811	0.630491	29.74758	0.09	0.24
MYOR- 13	5.971660	7.671472	0.598990	29.90420	0.10	0.26
MYOR- 14	4.558376	3.847645	0.601544	29.96230	0.04	0.10
MYOR- 15	5.251290	7.623139	0.542044	30.05960	0.11	0.24
MYOR- 16	5.870480	7.061698	0.515164	30.18999	0.11	0.22
ROTI - 11	30.80018	5.777684	0.280181	27.35545	0.15	0.21
ROTI - 12	52.39427	4.905733	0.446773	27.81745	0.12	0.22
ROTI - 13	6.557588	3.512303	0.568035	28.23133	0.09	0.20
ROTI - 14	7.301770	3.064517	0.551951	28.39318	0.09	0.20
ROTI - 15	5.387454	3.220341	0.560830	28.62661	0.10	0.23
ROTI - 16	5.613495	2.870295	0.505846	28.70248	0.10	0.19
TCID - 11	1.517242	3.068154	0.097671	27.75400	0.12	0.14
TCID - 12	2.016493	2.945849	0.130592	27.86338	0.12	0.14
TCID - 13	2.022580	2.733899	0.193022	28.01353	0.11	0.14
TCID - 14	2.745369	2.671338	0.307425	28.24795	0.09	0.14
TCID - 15	1.934606	4.608129	0.176373	28.36440	0.30	0.32
TCID - 16	1.409484	2.287946	0.183947	28.41268	0.70	0.09
ULTJ - 11	2.307031	3.158103	0.379977	28.41058	0.06	0.10

ULTJ - 12	2.291080	5.777483	0.307457	28.51509	0.18	0.26
ULTJ - 13	6.449159	5.075327	0.283279	28.66478	0.15	0.21
ULTJ - 14	4.755751	4.317884	0.223506	28.70161	0.13	0.16
ULTJ - 15	4.072614	5.787305	0.209743	28.89515	0.20	0.25
ULTJ - 16	3.782538	7.003258	0.176912	29.07540	0.21	0.26
UNVR- 11	38.96943	10.90759	0.648843	29.98071	0.54	0.53
UNVR- 12	40.83164	10.04369	0.672946	30.10863	0.46	1.64
UNVR- 13	47.42986	10.25745	0.636392	30.21699	0.45	1.76
UNVR- 14	53.59006	11.14230	0.677972	30.28993	0.44	1.69
UNVR- 15	58.48124	8.447067	0.693110	30.38659	0.39	1.65
UNVR- 16	62.93107	8.765875	0.719077	30.44916	0.39	1.85
TSPC - 11	3.767315	3.241684	0.259970	29.16422	0.18	0.15
TSPC - 12	4.931921	3.104454	0.301110	29.07803	0.09	0.10
TSPC - 13	3.785965	2.859813	0.285691	29.31889	0.09	0.17
TSPC - 14	3.119904	2.629382	0.261123	29.35249	0.08	0.14
TSPC - 15	1.815712	2.432198	0.309892	29.46914	0.06	0.12
TSPC - 16	1.912509	2.386401	0.296172	29.51594	0.08	0.12

Lampiran 6

Model Common Effect

Dependent Variable: PBV

Method: Panel Least Squares

Date: 04/28/18 Time: 21:18

Sample: 2011 2016

Periods included: 6

Cross-sections included: 10

Total panel (balanced) observations: 60

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-10.86558	3.083939	-3.523281	0.0008
VAIC	4.708549	0.608943	7.732337	0.0000
R-squared	0.507594	Mean dependent var		10.29926
Adjusted R-squared	0.499104	S.D. dependent var		15.54948
S.E. of regression	11.00498	Akaike info criterion		7.667338
Sum squared resid	7024.358	Schwarz criterion		7.737150
Log likelihood	-228.0201	Hannan-Quinn criter.		7.694645
F-statistic	59.78904	Durbin-Watson stat		0.669400
Prob(F-statistic)	0.000000			

Dependent Variable: PBV
 Method: Panel Least Squares
 Date: 04/28/18 Time: 21:25
 Sample: 2011 2016
 Periods included: 6
 Cross-sections included: 10
 Total panel (balanced) observations: 60

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	37.07114	30.51399	1.214890	0.2297
VAIC	1.019126	0.767765	1.327393	0.1900
LEVERAGE	14.99321	8.743777	1.714730	0.0921
SIZE	-1.566087	1.083384	-1.445551	0.1541
ROA	5.543665	11.37180	0.487492	0.6279
ROE	23.57117	4.189390	5.626397	0.0000
R-squared	0.765550	Mean dependent var		10.29926
Adjusted R-squared	0.743842	S.D. dependent var		15.54948
S.E. of regression	7.869915	Akaike info criterion		7.058611
Sum squared resid	3344.521	Schwarz criterion		7.268046
Log likelihood	-205.7583	Hannan-Quinn criter.		7.140532
F-statistic	35.26524	Durbin-Watson stat		1.264930
Prob(F-statistic)	0.000000			

Lampiran 7

Model Fixed Effect

Dependent Variable: PBV
 Method: Panel Least Squares
 Date: 04/28/18 Time: 21:21
 Sample: 2011 2016
 Periods included: 6
 Cross-sections included: 10
 Total panel (balanced) observations: 60

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	3.698964	4.942185	0.748447	0.4578
VAIC	1.468370	1.081176	1.358123	0.1806

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.833701	Mean dependent var	10.29926
Adjusted R-squared	0.799763	S.D. dependent var	15.54948
S.E. of regression	6.958060	Akaike info criterion	6.881821
Sum squared resid	2372.315	Schwarz criterion	7.265784
Log likelihood	-195.4546	Hannan-Quinn criter.	7.032010
F-statistic	24.56505	Durbin-Watson stat	1.433030
Prob(F-statistic)	0.000000		

Dependent Variable: PBV
 Method: Panel Least Squares
 Date: 04/28/18 Time: 21:27
 Sample: 2011 2016
 Periods included: 6
 Cross-sections included: 10
 Total panel (balanced) observations: 60

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	193.4145	111.2399	1.738714	0.0889
VAIC	0.655767	1.236064	0.530529	0.5984
LEVERAGE	-11.44023	20.47467	-0.558750	0.5791
SIZE	-6.390992	3.931143	-1.625734	0.1110
ROA	-2.278935	11.68660	-0.195004	0.8463
ROE	13.74644	5.948014	2.311097	0.0255

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.861169	Mean dependent var	10.29926
Adjusted R-squared	0.817977	S.D. dependent var	15.54948
S.E. of regression	6.634057	Akaike info criterion	6.834628
Sum squared resid	1980.482	Schwarz criterion	7.358214
Log likelihood	-190.0388	Hannan-Quinn criter.	7.039432
F-statistic	19.93817	Durbin-Watson stat	1.829618
Prob(F-statistic)	0.000000		

Lampiran 8*Model Random Effect*

Dependent Variable: PBV

Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)

Date: 04/28/18 Time: 21:22

Sample: 2011 2016

Periods included: 6

Cross-sections included: 10

Total panel (balanced) observations: 60

Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-2.822664	4.799795	-0.588080	0.5588
VAIC	2.919238	0.843739	3.459885	0.0010
Effects Specification				
			S.D.	Rho
Cross-section random			8.858545	0.6184
Idiosyncratic random			6.958060	0.3816
Weighted Statistics				
R-squared	0.162699	Mean dependent var		3.144870
Adjusted R-squared	0.148262	S.D. dependent var		7.770192
S.E. of regression	7.171081	Sum squared resid		2982.615
F-statistic	11.27016	Durbin-Watson stat		1.265117
Prob(F-statistic)	0.001395			
Unweighted Statistics				
R-squared	0.434293	Mean dependent var		10.29926
Sum squared resid	8070.034	Durbin-Watson stat		0.467576

Dependent Variable: PBV
 Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)
 Date: 04/28/18 Time: 21:28
 Sample: 2011 2016
 Periods included: 6
 Cross-sections included: 10
 Total panel (balanced) observations: 60
 Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	63.21772	44.20255	1.430182	0.1584
VAIC	1.878981	0.795519	2.361958	0.0218
LEVERAGE	10.37252	10.40434	0.996942	0.3232
SIZE	-2.480973	1.573304	-1.576919	0.1207
ROA	2.338497	10.25989	0.227926	0.8206
ROE	20.13147	4.344608	4.633668	0.0000

Effects Specification		S.D.	Rho
Cross-section random		4.379343	0.3035
Idiosyncratic random		6.634057	0.6965

Weighted Statistics			
R-squared	0.550274	Mean dependent var	5.417188
Adjusted R-squared	0.508632	S.D. dependent var	9.852443
S.E. of regression	6.906327	Sum squared resid	2575.657
F-statistic	13.21461	Durbin-Watson stat	1.610950
Prob(F-statistic)	0.000000		

Unweighted Statistics			
R-squared	0.754307	Mean dependent var	10.29926
Sum squared resid	3504.901	Durbin-Watson stat	1.183844

Lampiran 9

Hasil Uji *Chow*

Redundant Fixed Effects Tests

Equation: Untitled

Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	10.676401	(9,49)	0.0000
Cross-section Chi-square	65.131048	9	0.0000

Cross-section fixed effects test equation:

Dependent Variable: PBV

Method: Panel Least Squares

Date: 04/28/18 Time: 21:22

Sample: 2011 2016

Periods included: 6

Cross-sections included: 10

Total panel (balanced) observations: 60

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-10.86558	3.083939	-3.523281	0.0008
VAIC	4.708549	0.608943	7.732337	0.0000
R-squared	0.507594	Mean dependent var		10.29926
Adjusted R-squared	0.499104	S.D. dependent var		15.54948
S.E. of regression	11.00498	Akaike info criterion		7.667338
Sum squared resid	7024.358	Schwarz criterion		7.737150
Log likelihood	-228.0201	Hannan-Quinn criter.		7.694645
F-statistic	59.78904	Durbin-Watson stat		0.669400
Prob(F-statistic)	0.000000			

Redundant Fixed Effects Tests

Equation: Untitled

Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	3.443702	(9,45)	0.0027
Cross-section Chi-square	31.438978	9	0.0002

Cross-section fixed effects test equation:

Dependent Variable: PBV

Method: Panel Least Squares

Date: 04/28/18 Time: 21:27

Sample: 2011 2016

Periods included: 6

Cross-sections included: 10

Total panel (balanced) observations: 60

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	37.07114	30.51399	1.214890	0.2297
VAIC	1.019126	0.767765	1.327393	0.1900
LEVERAGE	14.99321	8.743777	1.714730	0.0921
SIZE	-1.566087	1.083384	-1.445551	0.1541
ROA	5.543665	11.37180	0.487492	0.6279
ROE	23.57117	4.189390	5.626397	0.0000

R-squared	0.765550	Mean dependent var	10.29926
Adjusted R-squared	0.743842	S.D. dependent var	15.54948
S.E. of regression	7.869915	Akaike info criterion	7.058611
Sum squared resid	3344.521	Schwarz criterion	7.268046
Log likelihood	-205.7583	Hannan-Quinn criter.	7.140532
F-statistic	35.26524	Durbin-Watson stat	1.264930
Prob(F-statistic)	0.000000		

Lampiran 10

Hasil Uji *Lagrange Multiplier*

Lagrange Multiplier Tests for Random Effects

Null hypotheses: No effects

Alternative hypotheses: Two-sided (Breusch-Pagan) and one-sided
(all others) alternatives

	Test Hypothesis		
	Cross-section	Time	Both
Breusch-Pagan	40.62920 (0.0000)	2.252832 (0.1334)	42.88203 (0.0000)
Honda	6.374104 (0.0000)	-1.500944 --	3.445845 (0.0003)
King-Wu	6.374104 (0.0000)	-1.500944 --	2.605823 (0.0046)
Standardized Honda	7.320809 (0.0000)	-1.334413 --	1.010856 (0.1560)
Standardized King-Wu	7.320809 (0.0000)	-1.334413 --	0.132593 (0.4473)
Gourierioux, et al.*	--	--	40.62920 (< 0.01)

*Mixed chi-square asymptotic critical values:

1%	7.289
5%	4.321
10%	2.952

Lagrange Multiplier Tests for Random Effects

Null hypotheses: No effects

Alternative hypotheses: Two-sided (Breusch-Pagan) and one-sided
(all others) alternatives

	Test Hypothesis		
	Cross-section	Time	Both
Breusch-Pagan	2.715699 (0.0994)	1.404586 (0.2360)	4.120284 (0.0424)
Honda	1.647938 (0.0497)	-1.185152 --	0.327239 (0.3717)
King-Wu	1.647938 (0.0497)	-1.185152 --	0.034595 (0.4862)
Standardized Honda	3.056289 (0.0011)	-1.018776 --	-2.294082 --
Standardized King-Wu	3.056289 (0.0011)	-1.018776 --	-2.546542 --
Gourierieux, et al.*	--	--	2.715699 (≥ 0.10)
*Mixed chi-square asymptotic critical values:			
	1%	7.289	
	5%	4.321	
	10%	2.952	

Lampiran 11

Hasil Uji *Hausman*

Dependent Variable: PBV
 Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)
 Date: 04/28/18 Time: 21:22
 Sample: 2011 2016
 Periods included: 6
 Cross-sections included: 10
 Total panel (balanced) observations: 60
 Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-2.822664	4.799795	-0.588080	0.5588
VAIC	2.919238	0.843739	3.459885	0.0010
Effects Specification				
			S.D.	Rho
Cross-section random			8.858545	0.6184
Idiosyncratic random			6.958060	0.3816
Weighted Statistics				
R-squared	0.162699	Mean dependent var		3.144870
Adjusted R-squared	0.148262	S.D. dependent var		7.770192
S.E. of regression	7.171081	Sum squared resid		2982.615
F-statistic	11.27016	Durbin-Watson stat		1.265117
Prob(F-statistic)	0.001395			
Unweighted Statistics				
R-squared	0.434293	Mean dependent var		10.29926
Sum squared resid	8070.034	Durbin-Watson stat		0.467576

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	9.523412	5	0.0899

Cross-section random effects test comparisons:

Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
VAIC	0.655767	1.878981	0.895005	0.1960
LEVERAGE	-11.440227	10.372522	310.961640	0.2161
SIZE	-6.390992	-2.480973	12.978597	0.2778
ROA	-2.278935	2.338497	31.311337	0.4093
ROE	13.746439	20.131468	16.503255	0.1160

Cross-section random effects test equation:

Dependent Variable: PBV

Method: Panel Least Squares

Date: 04/28/18 Time: 21:28

Sample: 2011 2016

Periods included: 6

Cross-sections included: 10

Total panel (balanced) observations: 60

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	193.4145	111.2399	1.738714	0.0889
VAIC	0.655767	1.236064	0.530529	0.5984
LEVERAGE	-11.44023	20.47467	-0.558750	0.5791
SIZE	-6.390992	3.931143	-1.625734	0.1110
ROA	-2.278935	11.68660	-0.195004	0.8463
ROE	13.74644	5.948014	2.311097	0.0255

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.861169	Mean dependent var	10.29926
Adjusted R-squared	0.817977	S.D. dependent var	15.54948
S.E. of regression	6.634057	Akaike info criterion	6.834628
Sum squared resid	1980.482	Schwarz criterion	7.358214
Log likelihood	-190.0388	Hannan-Quinn criter.	7.039432
F-statistic	19.93817	Durbin-Watson stat	1.829618
Prob(F-statistic)	0.000000		

Lampiran 12

Nilai Rata-Rata Variabel pada Masing-Masing Perusahaan dalam Periode 6 Tahun

Emiten	VAIC	<i>Leverage</i>	<i>Size</i>	ROA	ROE	PBV
ICBP	4.91579	0,35621	3,07169	0,125	0,19333	4,39796
KAEF	2,21063	0,37486	2,86429	0,085	0,13667	3,323705
KLBF	3,31611	0,21188	3,00713	0,16667	2,1333	6,436283
MERK	3,23608	0,23247	2,72074	0,21667	0,32833	6,154658
MYOR	6,43730	0,58681	2,9897	0,08667	0,20833	5,192437
ROTI	3,89181	0,4856	2,81878	1,10833	0,20833	18,00913
TCID	3,05255	0,1815	2,81093	0,24	0,166167	1,940962
TSPC	2,77566	0,28566	2,93165	0,09667	0,13333	3,22222
ULTJ	5,18656	0,26348	2,87104	0,155	0,20667	3,943029
UNVR	3,52078	0,67472	3,02387	0,445	1,520	50,37222



Lampiran 13

Penelitian Terdahulu

NO	Peneliti/Tahun	Judul Penelitian	Variabel Penelitian	Hasil
1	Sunarsih dan Mendra (2012)	<i>Pengaruh Modal Intelektual terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan sebagai variabel Intervening.</i>	Independen : VAIC Dependen : PBV Intervening : ROE	Modal intelektual tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan, namun kinerja keuangan sebagai variabel intervening berpengaruh positif terhadap modal intelektual, sehingga dapat memediasi hubungan antara modal intelektual dan nilai perusahaan.
2	Ciptaningsih (2013)	<i>Uji Pengaruh Modal Intelektual terhadap Kinerja BUMN yang Go Public di Indonesia</i>	Independen : HCE, SCE, CEE Dependen : ROA Kontrol : Leverage	Modal intelektual tidak berpengaruh terhadap kinerja perusahaan.
3	Kuryanto dan Syafrudin (2008)	<i>Pengaruh Modal Intelektual Terhadap Kinerja Perusahaan</i>	Independen : VACA, VAHU, STVA Dependen : ROE, EPS, Annual Stock Return	Modal intelektual tidak berpengaruh terhadap kinerja perusahaan.
4	Yuniasih dkk (2010)	<i>Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan dengan Pengungkapan Corporate Social Responsibility dan Good Corporate</i>	Independen : ROE Dependen : Tobin's Q Moderasi : Pengungkapan CSR, GCG	Kinerja keuangan berpengaruh terhadap nilai perusahaan

		<i>Governance sebagai Variabel Pemoderasi</i>		
5	Ferraro & Feltri (2011)	<i>The value relevance of Intellectual Capital on the firm's market value: an empirical survey on the Italian listed firms</i>	Independen : HC, RC, IC, PC Dependen : BVPS, EPS	Modal intelektual tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan
6	Maditinos (2011)	<i>The Impact of Intellectual Capital on Firm's Market Value and Financial Performance</i>	Independen : CC, HC, SC Dependen : MBV, ROA, ROE, GR	<i>Intellectual Capital</i> tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan
7	Sudibya dan Restuti (2014)	<i>Pengaruh Modal Intelektual terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan sebagai Variabel Intervening</i>	Independen : VAIC Dependen : PBV Intervening : ROE	Modal intelektual berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan
8	Sudarsanam <i>et.al</i> (2016)	<i>Real Option and The Impact of Intellectual Capital on Corporate Value</i>	Independen : VAIC Dependen : MV	<i>Intellectual Capital</i> berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan
9	Putra (2012)	<i>Pengaruh Modal Intelektual terhadap Nilai Perusahaan Perbankan yang Go Public di Bursa Efek Indonesia</i>	Independen : VAIC Dependen : PBV	Modal intelektual berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan
10	Firer & Williams (2003)	<i>Intellectual Capital and Traditional Measures of</i>	Independen : HCE, SCE, CEE Dependen : ROA, ATO, MB	<i>Intellectual Capital</i> berpengaruh positif terhadap kinerja perusahaan

		<i>Corporate Performance</i>		
11	Chen <i>et.al</i> (2005)	<i>An Empirical Investigation of The Relationship Between Intellectual Capital and Firm's Market Value and Financial Performance</i>	Independen : VACA, VAHU, STVA, VAIC Dependen : MBV, ROA, ROE, GR, EP	<i>Intellectual Capital</i> berpengaruh positif terhadap nilai pasar dan kinerja perusahaan
12	Tan <i>et.al</i> (2007)	<i>Intellectual Capital and Financial Returns of Companies</i>	Independen : VACA, VAHU, STVA Dependen : ROE, EPS, Annual Stocks Return	<i>Intellectual Capital</i> berpengaruh positif terhadap <i>financial return</i>
13	Clarke (2011)	<i>Intellectual Capital and Firm Performance in Australia</i>	Independen : VAIC (HCE, SCE, CEE) Dependen : ROA, ROE, RG, EP	<i>Intellectual Capital</i> berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan
14	Berzkalne & Zelgalve (2014)	<i>Intellectual Capital and Company Value</i>	Independen : VAIC Dependen : Tobin's Q	<i>Intellectual Capital</i> berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan

CURICULUM VITAE

Nama : Rochayati
Tempat, Tgl Lahir : Madiun, 10 Maret 1996
Jenis Kelamin : Perempuan
Agama : Islam
Kewarganegaraan : Indonesia
Alamat asal : Kepet RT.04 RW.01 Dagangan Madiun, Jawa Timur
Alamat Sekarang : Sagan GK.V/815 Terban Gondokusuman Kota Yogyakarta
No HP : 083869412463
Email : rochayatizf@gmail.com



PENDIDIKAN

FORMAL :

- 2002 – 2008 **SDN KEPET 02, DAGANGAN MADIUN**
- 2008 – 2011 **MTSN SEWULAN, DAGANGAN MADIUN**
- 2011 – 2014 **MAN 2 MADIUN, KOTA MADIUN**
- 2014 – SEKARANG **UIN SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA Jl. Marsda Adisucipto, Yogyakarta, 55281**

NON FORMAL :

- 2004 – 2011 **MADRASAH DINIYAH AL-QOIMIYAH, Kepet Dagangan Madiun**

PENGALAMAN ORGANISASI

- 2008-2009 Petugas Keamanan Sekolah di MTsN Sewulan
- 2009-2010 Palang Merah Remaja MTsN Sewulan
- 2011– 2012 Pecinta Alam Panda Adventure Team di MAN 2
Madiun
- 2011-2018 Ketua bidang Keagamaan di Karang Taruna Gerilya
Muda Desa Kepet
- 2012-2014 Divisi Usaha Tim Jurnalistik Krida Mandala MAN
2 Madiun
- 2015-2018 Forum Studi Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan
Kalijaga
- 2015-2018 Arabic Division dalam FEBI Language Comunity



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA