

**PENGARUH MODAL INTELEKTUAL TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL  
INTERVENING PADA PERUSAHAAN BUMN YANG TERDAFTAR  
DI ISSI**



**SKRIPSI**

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

**OLEH :**

**NAENTIN DEA RIZKI PANGESTI**

**NIM : 15830023**

**PEMBIMBING**

**AGUS FAISAL, S.E.I., M.E.I.**

**NIP : 199008172015031008**

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

**2019**



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
Alamat : Jl. Marsda Adisucipto, Telp (0274) 550821, 512474, Fax. (0274) 586117  
E-mail: [febti@uin-suka.ac.id](mailto:febti@uin-suka.ac.id) Yogyakarta 55281

**PENGESAHAN TUGAS AKHIR**

Nomor : B-774/Un.02/DEB/PP.00.9/08/2019

Tugas Akhir dengan judul : "Pengaruh Modal Intelektual Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan BUMN Yang Terdaftar Di ISSI"

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Nama : NAENTIN DEA RIZKI PANGESTI  
NIM : 15830023  
Telah diujikan pada : Jumat, 16 Agustus 2019  
Nilai ujian Tugas Akhir : A/B

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

**TIM UJIAN TUGAS AKHIR**

**Ketua Sidang**

Agus Faisal, S.E.I., M.E.I

NIP. 19900817 201503 1 008

**Penguji I**

Mukhamad Yazid Afandi, M.Ag

NIP.19720913 200312 1 001

**Penguji II**

Dr. Darmawan, SPd., MAB

NIP. 19760827 200501 1 006

Yogyakarta, 23 Agustus 2019



**DEKAN**

Dr. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag

NIP. 19670518 199703 1 003



## SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Naentin Dea Rizki Pangesti

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

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

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

Nama : Naentin Dea Rizki Pangesti  
NIM : 15830023  
Judul Skripsi : **“Pengaruh Modal Intelektual Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan BUMN Yang Terdaftar Pada ISSI”**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Program Studi Manajemen Keuangan Syari'ah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

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

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 6 Agustus 2019

Pembimbing

  
**Agus Faisal S.E., M.E.I.**  
NIP. 199008172015031008



## SURAT PERNYATAAN

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Naentin Dea Rizki Pangesti

NIM : 15830023

Prodi/Fakultas : Manajemen Keuangan Syariah/ Ekonomi Bisnis Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“Pengaruh Modal Intelektual Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan BUMN Yang Terdaftar Di ISSI”** adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *bodynote* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Yogyakarta, 6 Agustus 2019



Naentin Dea Rizki Pangesti  
NIM. 15830023



Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta

**HALAMAN PERNYATAAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN  
AKADEMIK**

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

Nama : Naentin Dea Rizki Pangesti  
NIM : 15830023  
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam  
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non-eksklusif (*non-exclusive royalty-free right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**“Pengaruh Modal Intelektual Terhadap Nilai Perusahaan  
Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening Pada  
Perusahaan BUMN Yang Terdaftar Di ISSI”**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non-eksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga berhak menyimpan, mengalih-media/format-an, 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: 6 Agustus 2019  
Yang menyatakan

Naentin Dea Rizki Pangesti

NIM. 15830023

## MOTTO

***"Jadikan Setiap Tempat Sebagai Sekolah dan Jadikan Setiap Orang  
Sebagai Guru"***

***(Ki Hadjar Dewantara)***

*Kesuksesan adalah buah dari usaha-usaha kecil, yang diulang hari  
demi hari.*

*(Robert Collier)*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
YOGYAKARTA

## HALAMAN PERSEMBAHAN

*Skripsi Ini Saya Persembahkan Kepada:*

*Kedua Orang Tua saya tersayang*

*Ayah Susri Handar Yanto & Ibu Ratna Komariah*

*Kedua Kakak Saya*

*Mbak Galuh Katresnaning Tyas & Abang Arip Riswono*

*Keponakan Saya*

*Dzakiandra Rayyhan Kanata*

**Seluruh Keluarga besarku, para guruku, sahabat dan teman-temanku**

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

## PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

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

### A. Konsonan Tunggal

| Huruf Arab | Nama | Huruf Latin        | Keterangan                 |
|------------|------|--------------------|----------------------------|
| ا          | Alif | Tidak dilambangkan | Tidak dilambangkan         |
| ب          | Bā'  | b                  | be                         |
| ت          | Tā'  | t                  | te                         |
| ث          | Šā'  | š                  | es (dengan titik di atas)  |
| ج          | Jīm  | j                  | je                         |
| ح          | Ḥā'  | ḥ                  | ha (dengan titik di bawah) |
| خ          | Khā' | kh                 | ka dan ha                  |
| د          | Dāl  | d                  | de                         |
| ذ          | 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          | Šād  | š                  | es (dengan titik di bawah) |



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

#### B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap

|        |         |                     |
|--------|---------|---------------------|
| متعددة | Ditulis | <i>Muta‘addidah</i> |
| عدة    | Ditulis | <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>Ḥikmah</i>            |
| عَلَّة         | ditulis | 'illah                   |
| كرامة الأولياء | ditulis | <i>karāmah al-aulyā'</i> |

#### D. Vokal Pendek dan Penerapannya

|             |        |         |          |
|-------------|--------|---------|----------|
| -----َ----- | Fatḥah | ditulis | <i>A</i> |
| -----ِ----- | Kasrah | ditulis | <i>i</i> |
| -----ُ----- | Ḍammah | ditulis | <i>u</i> |

|          |        |         |                |
|----------|--------|---------|----------------|
| فَعَلَ   | Fatḥah | ditulis | <i>fa'ala</i>  |
| ذُكِرَ   | Kasrah | ditulis | <i>ẓukira</i>  |
| يَذْهَبُ | Ḍammah | ditulis | <i>yazhabu</i> |

#### E. Vokal Panjang

|                       |         |                   |
|-----------------------|---------|-------------------|
| 1. fatḥah + alif      | ditulis | <i>Ā</i>          |
| جَاهِلِيَّة           | ditulis | <i>jāhiliyyah</i> |
| 2. fatḥah + yā' mati  | ditulis | <i>ā</i>          |
| تَنْسَى               | ditulis | <i>tansā</i>      |
| 3. Kasrah + yā' mati  | ditulis | <i>ī</i>          |
| كَرِيم                | ditulis | <i>karīm</i>      |
| 4. Ḍammah + wāwu mati | ditulis | <i>ū</i>          |
| فُرُوض                | ditulis | <i>furūd</i>      |

## F. Vokal Rangkap

|                               |         |                 |
|-------------------------------|---------|-----------------|
| 1. fatḥah + yā' mati<br>بينكم | ditulis | <i>Ai</i>       |
|                               | ditulis | <i>bainakum</i> |
| 2. fatḥah + wāwu mati<br>قول  | ditulis | <i>au</i>       |
|                               | ditulis | <i>qaul</i>     |

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

|                 |         |                        |
|-----------------|---------|------------------------|
| أَنْتُمْ        | ditulis | <i>a'antum</i>         |
| أَعَدَّتْ       | ditulis | <i>u'iddat</i>         |
| لَنْ شَكَرْتُمْ | ditulis | <i>la'in syakartum</i> |

## H. Kata Sandang Alif + Lam

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

|           |         |                  |
|-----------|---------|------------------|
| الْقُرْآن | ditulis | <i>al-Qur'ān</i> |
| الْقِيَاس | ditulis | <i>al-Qiyās</i>  |

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

|           |         |                  |
|-----------|---------|------------------|
| السَّمَاء | ditulis | <i>as-Samā</i>   |
| الشَّمْس  | ditulis | <i>asy-Syams</i> |

## I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

|                  |         |                      |
|------------------|---------|----------------------|
| ذَوِي الْفُرُوض  | ditulis | <i>ẓawī al-furūd</i> |
| أَهْلُ السُّنَّة | ditulis | <i>ahl as-sunnah</i> |

## KATA PENGANTAR

بسم الله الرحمن الرحيم

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

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

1. Bapak Prof. Dr. Yudian Wahyudi, M.A., Ph.D, selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, S.Ag., M.Ag., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta beserta jajarannya.
3. Bapak H. M. Yazid Afandi, S.Ag., M.Ag., selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Agus Faisal S.E.I., M.E.I., sebagai dosen pembimbing akademik dan dosen pembimbing skripsi yang telah membimbing, mengarahkan, memberi masukan, kritik, saran dan motivasi dalam menyempurnakan penelitian ini.



5. Seluruh Dosen Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan untuk penulis selama menempuh pendidikan.
6. Seluruh pegawai dan staff TU Prodi, Jurusan, dan Fakultas di Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, yang telah membantu dalam menyelesaikan syarat-syarat dalam alur birokrasi.
7. Kedua orang tua saya, Ayah Susri Handar Yanto dan Ibu Ratna Komariah serta mbak Galuh, abang Arip, adik Kiandra, atas segala *support*, nasehat, motivasi, doa dan setiap hal yang takkan pernah bisa terganti.
8. Keluarga besar saya, atas semua dukungan dan doa sehingga skripsi saya selesai juga.
9. Sahabat-sahabat yang selalu menyemangati, selalu mendukung, membantu selama perkuliahan dan membagi suka duka bersama saat penulisan skripsi, Linda, Difa, Ifa, Nanda, Ulva , mbak Sinta.
10. Teman-teman KKN dusun Busengan yang receh Rizka, Dewi, Ineke, Arin, Fahmi, Dhanil, Wildan, Alfin, Rahmat, atas semua rangkaian tawa yang tak pernah terhenti.
11. Teman-teman yang selalu direpotkan Nanda, Arif, Yudi, Ariski atas semua bantuan yang telah kalian berikan.
12. Teman-teman Kos yang selalu membantu dan mengingatkan skripsi, mbak Lia, mbak Fitri, Linda, mbak kiki, Yuni, dan si mbok yem.

13. Teman-teman seperjuangan Program Studi Manajemen Keuangan Syariah yang sama-sama saling mendukung dan menyemangati baik saat masa-masa perkuliahan maupun penyusunan skripsi.
14. Teman-teman Forum Studi Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, khususnya teman-teman Social Entrepreneur.
15. Serta semua pihak yang tidak bisa disebutkan namanya satu persatu, dan untuk teman-teman yang selalu bertanya “kapan skripsi kelar?” terimakasih banyak untuk pertanyaannya yang menjadikan motivasi untuk penulis menyelesaikan skripsi dan mungkin ini adalah jawaban dari pertanyaan kalian.

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

Yogyakarta, 6 Agustus 2019

**Naentin Dea Rizki Pangesti**  
**NIM. 15830023**

## DAFTAR ISI

|                                                  |       |
|--------------------------------------------------|-------|
| HALAMAN JUDUL .....                              | i     |
| HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR .....             | ii    |
| HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI .....                | iii   |
| HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN .....                | iv    |
| HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI .....              | v     |
| HALAMAN MOTTO .....                              | vi    |
| HALAMAN PERSEMBAHAN .....                        | vii   |
| PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN .....           | viii  |
| KATA PENGANTAR .....                             | xii   |
| DAFTAR ISI .....                                 | xv    |
| DAFTAR TABEL DAN GAMBAR .....                    | xvii  |
| DAFTAR LAMPIRAN .....                            | xviii |
| ABSTRAK .....                                    | xix   |
| ABSTRACT .....                                   | xx    |
| BAB I PENDAHULUAN                                |       |
| A. Latar Belakang .....                          | 1     |
| B. Rumusan Masalah .....                         | 9     |
| C. Tujuan Dan Manfaat Penelitian .....           | 10    |
| BAB II LANDASAN TEORI                            |       |
| A. Telaah Pustaka .....                          | 33    |
| 1. Reseorce Based Theory .....                   | 12    |
| 2. Stakeholder Theory .....                      | 14    |
| 3. Modal Intelektual .....                       | 16    |
| 4. Valeu Added Intellectual Capital (VAIC) ..... | 23    |
| 5. Keunggulan VAIC .....                         | 27    |

|                                                |    |
|------------------------------------------------|----|
| 6. Nilai Perusahaan .....                      | 28 |
| 7. Kinerja Keuangan .....                      | 29 |
| 8. Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) ..... | 31 |
| B. Telaah Pustaka .....                        | 33 |
| C. Hipotesis .....                             | 35 |
| D. Kerangka Pemikiran .....                    | 40 |
| <b>BAB III METODE PENELITIAN</b>               |    |
| A. Jenis Penelitian .....                      | 42 |
| B. Populasi Dan Sampel.....                    | 42 |
| C. Teknik Pengumpulan Data.....                | 43 |
| D. Definisi Operasional Variabel.....          | 44 |
| E. Teknik Analisis Data .....                  | 47 |
| <b>BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN</b>     |    |
| A. Deskripsi Objek Penelitian .....            | 55 |
| B. Analisis Statistik Deskriptif .....         | 56 |
| C. Pemilihan Teknik Estimasi Data Panel .....  | 60 |
| D. Analisis Regresi Data Panel.....            | 69 |
| E. Uji Hipotesis .....                         | 75 |
| F. Pembahasan Hasil Penelitian .....           | 80 |
| <b>BAB V PENUTUP</b>                           |    |
| A. Kesimpulan .....                            | 85 |
| B. Saran .....                                 | 86 |
| DAFTAR PUSTAKA .....                           | 88 |
| LAMPIRAN-LAMPIRAN .....                        | 92 |

## DAFTAR GAMBAR

|                                              |           |
|----------------------------------------------|-----------|
| <b>Gambar 2.1 Kerangka Penelitian.....</b>   | <b>41</b> |
| <b>Gambar 3.1 Model Analisis Jalur .....</b> | <b>50</b> |
| <b>Gambar 4.1 Model Analisis Jalur .....</b> | <b>73</b> |

## DAFTAR TABEL

|                                                               |           |
|---------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>Tabel 4.1 Kreteria Sampel Penelitian .....</b>             | <b>55</b> |
| <b>Tabel 4.2 Daftar Perusahaan Objek Penelitian.....</b>      | <b>56</b> |
| <b>Tabel 4.3 Hasil Olah Data Statistik Deskriptif.....</b>    | <b>57</b> |
| <b>Tabel 4.4 Hasil Regresi Estimasi Common Effect.....</b>    | <b>60</b> |
| <b>Tabel 4.5 Hasil Regresi Etimasi Fixed Effect .....</b>     | <b>61</b> |
| <b>Tabel 4.6 Hasil Ujian Hausman .....</b>                    | <b>62</b> |
| <b>Tabel 4.7 Hasil Regresi Estimasi Common Effect.....</b>    | <b>64</b> |
| <b>Tabel 4.8 Hasil Regersi Estimasi Fixed Effect.....</b>     | <b>64</b> |
| <b>Tabel 4.9 Hasil Uji Hausman .....</b>                      | <b>66</b> |
| <b>Tabel 4.10 Hasil Regresi Estimasi Common Effect.....</b>   | <b>67</b> |
| <b>Tabel 4.11 Hasil Regersi Estimasi Fixed Effect.....</b>    | <b>67</b> |
| <b>Tabel 4.12 Hasil Uji Hausman .....</b>                     | <b>68</b> |
| <b>Tabel 4.10 Hasil Uji Regresi Model Random Effect .....</b> | <b>67</b> |
| <b>Tabel 4.11 Hasil Regresi Model Random Effect .....</b>     | <b>67</b> |
| <b>Tabel 4.12 Hasil Uji Hausman .....</b>                     | <b>68</b> |
| <b>Tabel 4.13 Hasil Regresi Model Random Effect .....</b>     | <b>70</b> |
| <b>Tabel 4.14 Hasil Regresi Model Random Effect .....</b>     | <b>71</b> |
| <b>Tabel 4.15 Hasil Regresi Model Random Effect .....</b>     | <b>72</b> |



## DAFTAR LAMPIRAN

|            |                                                     |     |
|------------|-----------------------------------------------------|-----|
| Lampiran 1 | Terjemahan .....                                    | 93  |
| Lampiran 2 | Rekapitulasi Data Variabel VAIC, ROA, dan PBV ..... | 94  |
| Lampiran 3 | Hasil Output Eviews 8 .....                         | 98  |
| Lampiran 4 | Curriculum Vitae .....                              | 110 |



**PENGARUH MODAL INTELEKTUAL TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL  
INTERVENING PADA PERUSAHAAN BUMN YANG TERDAFTAR DI  
ISSI**

**ABSTRAK**

Pergerakan dunia bisnis saat ini, cenderung mengarah kepada perkembangan era ekonomi baru yang menitikberatkan pengetahuan sebagai aktiva tidak berwujud (*intangible assets*). Perusahaan dituntut untuk terus berinovasi agar mampu bertahan di tengah lajunya persaingan global. Modal intelektual sebagai aset tidak berwujud bagi perusahaan dipandang mampu memberikan tolak ukur untuk menilai kemampuan perusahaan dalam memaksimalkan sumber daya yang dimilikinya, untuk mendapatkan nilai yang baik dari pasar.

Tujuan dari penelitian ini adalah ingin menentukan pengaruh modal intelektual terhadap nilai perusahaan, dengan kinerja keuangan sebagai variabel mediasi. Sampel penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di *Indeks Saham Syariah Indonesia* (ISSI) dengan periode pengamatan 2013-2018. Modal intelektual diukur dengan menggunakan *Value Added Intellectual Coefficient* (VAIC), kinerja keuangan diukur dengan *Return On Asset* (ROA) dan nilai perusahaan diukur dengan *Price Earning Ratio* (PER).

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

Kata Kunci : Modal Intelektual, Kinerja Keuangan, Nilai Perusahaan

**THE INFLUENCE OF INTELLECTUAL CAPITAL TO CORPORATE  
VALUE WITH FINANCIAL PERFORMANCE AS AGAINST VARIABLES  
IN SOE COMPANIES LISTED IN ISSI**

**ABSTRACT**

*The movement of the business world today, tends to lead to the development of a new economic era that emphasizes knowledge as intangible assets. Companies are required to continue to innovate to be able to survive in the midst of global competition. Intellectual capital as an intangible asset for the company is seen as able to provide benchmarks for assessing the company's ability to maximize its resources, to get good value from the market.*

*The purpose of this study is to determine the effect of intellectual capital on firm value, with financial performance as a mediating variable. The sample of this study is companies listed on the Indonesian Syariah Stock Index (ISSI) with a 2013-2018 observation period. Intellectual capital is measured using Value Added Intellectual Coefficient (VAIC), financial performance is measured by Return On Assets (ROA) and company value is measured by Price Earning Ratio (PER).*

*The results of this study indicate that (1) intellectual capital has a significant positive effect on financial performance, (2) intellectual capital has a significant positive effect on firm value, (3) financial performance as a mediating variable is able to mediate the relationship of intellectual capital to firm value*

*Keywords: Intellectual Capital, Financial Performance, Company Value*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Latar Belakang Masalah**

Persaingan usaha yang semakin ketat dipasar global menuntut perusahaan-perusahaan melakukan berbagai cara dan strategi untuk memenangkan persaingan. Cara yang dapat dilakukan oleh perusahaan adalah mengubah proses bisnis yang sebelumnya didasarkan pada tenaga kerja (*labor based business*) menuju bisnis berdasarkan pengetahuan (*knowledge based business*), sehingga karakteristik utama perusahaan adalah berdasarkan ilmu pengetahuan (Sawarjuwono dan Kadir 2003).

Pergerakan dunia bisnis saat ini, cenderung mengarah kepada perkembangan era ekonomi baru yang menitik beratkan pengetahuan sebagai aktiva tidak berwujud (*intangible assets*). Aktiva tidak berwujud (*intangible assets*) adalah aset non-moneter yang dapat diidentifikasi tanpa wujud fisik (IAI, 2009). Suatu organisasi yang dijalankan tentu memiliki beberapa tujuan yang ingin dicapai oleh pemiliknya, sama halnya dengan sebuah usaha (bisnis) yang mempunyai tujuan yang harus dicapai oleh pemilik serta manajemennya. Pemilik perusahaan menginginkan keuntungan yang optimal atas usaha yang dilakukannya, sedangkan bagi manajemen keuntungan yang diperoleh merupakan pencapaian rencana (target) yang telah ditentukan sebelumnya (Kamsir, 2014)

Sebuah perusahaan dapat dinilai dari seberapa besar pasar memberikan harga kepada perusahaan tersebut. Nilai perusahaan juga

dapat menggambarkan apakah perusahaan dalam keadaan baik atau buruk. Nilai perusahaan merupakan persepsi investor terhadap perusahaan yang sering dikaitkan dengan harga saham. Harga saham yang tinggi membuat nilai perusahaan juga tinggi. Tingginya nilai perusahaan dapat memberikan kemakmuran secara maksimum kepada pemilik perusahaan atau pemegang saham.

Menurut UU No.19 Tahun 2003, Badan Usaha Milik Negara (BUMN) adalah suatu badan usaha dimana modalnya dimiliki oleh pemerintah yang berasal dari kekayaan negara. BUMN didirikan dengan tujuan untuk mewujudkan kesejahteraan masyarakat dan memenuhi kebutuhan masyarakat diberbagai sektor.<sup>1</sup>

Perusahaan Negara mempunyai beberapa tujuan, diantaranya adalah untuk pertahanan, penyelamatan ekonomi, pembangunan proyek-proyek yang multiguna, peningkatan efisiensi, standard evaluasi, sumber bagi kompetisi, efisiensi produksi, pencegahan jatuhnya atau penyalahgunaan oleh pihak swasta - seperti harga yang tinggi, perusahaan yang tidak untung, besarnya resiko yang ditanggung, besarnya tekanan politik, hukuman dan nasionalisasi.

Secara garis besar bisnis Perusahaan Negara dapat kita bagi dalam tujuh katagori utama. Pertama adalah perusahaan yang bergerak di bidang peralatan yang sangat perlu bagi masyarakat. Industri Ini mempunyai dua syarat yaitu: (1) harus sangat penting dan karenanya perlu diatur, dimiliki

---

<sup>1</sup> <https://www.maxmanroe.com/vid/bisnis/pengertian-bumn.html> diakses tanggal 20 maret 2019

dan dijalankan oleh pemerintah ; (2) harus monopolistik. Kedua adalah bidang transport dan komunikasi – termasuk kereta api, bis, pesawat terbang, lapangan terbang, kanal, telepon dan telegram. Ketiga adalah bank, kredit dan asuransi. Keempat adalah proyek-proyek yang multi tujuan. Kelima adalah industri-industri dasar seperti tambang batu bara, besi dan baja, minyak, gas dan kehutanan. Keenam adalah industri dan jasa-jasa baru. Di banyak Negara, Perusahaan Negara adalah merupakan suatu alat untuk memulai sesuatu . Dan yang terakhir adalah aktivitas kebudayaan.

Di Indonesia, Badan Usaha Milik Negara memegang peran yang sangat penting. Walaupun pemerintah telah mengurangi peranan langsung dalam perekonomian dengan memberikan kesempatan yang lebih besar kepada swasta. Dengan demikian pada awalnya usaha perbaikan kinerja perusahaan-perusahaan pemerintah ini lebih diarahkan pada perbaikan internal. Tujuannya adalah untuk memperbaiki kondisi keuangan, manajemen dan pengawasan, sehingga diharapkan perusahaan-perusahaan pemerintah tersebut akan menjadi sehat dan efisien. Selain melakukan perbaikan manajemen, untuk mendorong terciptanya persaingan usaha yang sehat, pemerintah juga melakukan privatisasi Badan Usaha Milik Negara.

Ketidakpuasan atas kinerja keuangan perusahaan-perusahaan pemerintah merupakan alasan yang selalu mengemuka dilakukannya kebijakan privatisasi. Seolah-olah permasalahan utama dalam BUMN



adalah terletak pada kepemilikan. Masalah terbesar dalam dunia usaha kita adalah besarnya intervensi pemerintah pada aktifitas bisnis baik itu badan usaha milik Negara ataupun perusahaan swasta. Dalam kondisi seperti ini maka perusahaan baik itu milik negara maupun perusahaan swasta sulit berjalan secara efisien. (Toha 2004)

ISSI (Indeks Saham Syariah Indonesia) merupakan indeks saham yang mencerminkan keseluruhan saham syariah yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) yang diluncurkan pada tanggal 12 Mei 2011 adalah indeks komposit saham syariah yang tercatat di BEI. ISSI merupakan indikator dari kinerja pasar saham syariah Indonesia. Konstituen ISSI adalah seluruh saham syariah yang tercatat di BEI dan masuk ke dalam Daftar Efek Syariah (DES) yang diterbitkan oleh OJK. Artinya, BEI tidak melakukan seleksi saham syariah yang masuk ke dalam ISSI.<sup>2</sup>

Modal intelektual dipercaya mampu memberikan kontribusi dalam peningkatan nilai perusahaan (Sunarsih dan Mendra, 2012). Investor akan memberikan nilai lebih tinggi pada perusahaan yang memiliki efisiensi modal intelektual yang tinggi (Chen *et al*, 2015). Hal ini berarti, secara tidak langsung modal intelektual telah menjadi salah satu faktor yang mempengaruhi persepsi pasar terhadap nilai perusahaan. Semakin tinggi modal intelektual didalam suatu perusahaan, menunjukan bahwa perusahaan tersebut memiliki keunggulan bersaing dan nilai tambah

---

<sup>2</sup> <http://seleksisaham.blogspot.com/2014/07/sekilas-tentang-jii-dan-issi.html>  
diakses tanggal 16 april 2019

dibandingkan perusahaan yang memiliki modal intelektual yang rendah (Marfuah dan Rahman,2013)

Pada penelitian ini, peneliti menggunakan istilah dan metode yang dikembangkan oleh Pulic yakni *Value Added Intellectual Coefficient* (VAIC). Metode ini dikembangkan oleh Pulic pada tahun 1997 yang didesain untuk menyajikan informasi tentang *value creation efficiency* dari aset berwujud (*tangible asset*) dan aset tidak berwujud (*intangible assets*) yang dimiliki perusahaan. *Value Added Intellectual Coefficient* (VAIC) merupakan instrumen untuk mengukur kinerja *Intellectual Capital* perusahaan. Pendekatan ini relatif mudah dan sangat mungkin untuk dilakukan, karena dikonstruksi dari akun-akun dalam laporan keuangan perusahaan (Ulum, 2009).

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

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

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

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

Secara definisi nilai perusahaan merupakan harga yang bersedia dibayar oleh calon pembeli apabila perusahaan itu di jual. Nilai perusahaan dapat memberikan kemakmuran kepada pemegang saham apabila harga saham meningkat (Suad, 2008). 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.

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

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

Berdasarkan pemaparan di atas, peneliti merasa perlu untuk meneliti kembali tentang modal intelektual ini, peneliti meyakini bahwa, pengetahuan (*knowledge*) hari ini semakin bergerak dinamis dari masa ke masa, dan semakin menunjukkan bahwa pengetahuan memegang peran penting dalam setiap keputusan yang di ambil oleh manusia. Pengetahuan juga memegang peran penting dalam setiap keputusan yang harus diambil oleh perusahaan dalam menentukan kelangsungan hidup perusahaan tersebut. Hal ini, ditunjukkan dari ide dan inovasi yang dimiliki ataupun di desain oleh sumber daya manusia yang dimiliki oleh perusahaan tersebut

sehingga perusahaan mampu bersaing secara kompetitif dengan perusahaan lainnya.

Ide dan inovasi merupakan suatu aset yang tak berwujud, yang sulit untuk di tiru dan di gandakan, sehingga kedua hal itu akan memberikan nilai lebih untuk perusahaan, jika perusahaan mampu mengelolanya secara baik. (Sudibya dan Restuti, 2014). Modal intelektual mampu memberikan informasi kepada investor dalam pemilihannya berinvestasi, sehingga investor mampu memberikan penghargaan lebih kepada perusahaan yang mampu mengolah modal intelektualnya secara optimal dengan memberikan nilai yang lebih tinggi pada perusahaan tersebut.

Penelitian ini didukung oleh penelitian-penelitian sebelumnya, seperti penelitian yang dilakukan oleh Walidayni, Nur Amalia (2016) yang dilakukan pada perusahaan yang terdaftar di JII (*Jakarta Islamic Indeks*) dengan 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. Sama dengan hasil penelitian yang dilakukan Dewi dan Isyнуwardhana (2014) dengan menunjukkan hasil modal intelektual tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan namun berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan sebagai variabel *intervening*, sehingga mampu memediasi hubungan modal intelektual dan nilai perusahaan.

Berbeda dengan penelitian Febry, Ikbal Hilmandy (2018) yang dilakukan pada perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2014-2016. Penelitian ini menunjukkan hasil bahwa modal intelektual berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan, namun tidak berpengaruh langsung terhadap nilai perusahaan, sehingga modal intelektual berpengaruh langsung lebih kecil dari pada tidak langsung melalui kinerja keuangan sebagai variabel *intervening* nya.

Penelitian di atas, menunjukkan bahwa modal intelektual perlu untuk diteliti kembali. Dalam hal ini, peneliti meneliti pengaruh modal intelektual pada perusahaan yang termasuk dalam saham syariah, yakni *Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)*. Proksi yang digunakan dalam penelitian ini adalah VAIC untuk modal intelektual, PER untuk nilai perusahaan, dan ROA untuk kinerja keuangan.

Berdasarkan pemaparan di atas judul yang digunakan peneliti untuk skripsi ini adalah “Pengaruh Modal Intelektual, Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel *Intervening* Pada Perusahaan BUMN Yang Terdaftar Di ISSI”

## **B. Rumusan Masalah**

1. Bagaimana pengaruh modal intelektual (VAIC) terhadap kinerja perusahaan (ROA) pada Perusahaan BUMN?
2. Bagaimana pengaruh modal intelektual (VAIC) terhadap nilai perusahaan (PER) pada Perusahaan BUMN?



3. Bagaimana pengaruh modal intelektual (VAIC), terhadap nilai perusahaan (PER) melalui kinerja keuangan (ROA) sebagai variabel *intervening* pada Perusahaan BUMN?

### C. Tujuan dan Manfaat Penelitian

#### 1. Tujuan Penelitian

- a. Untuk menganalisis pengaruh modal intelektual (VAIC) terhadap kinerja keuangan (ROA) pada Perusahaan BUMN.
- b. Untuk menganalisis pengaruh modal intelektual (VAIC) terhadap nilai perusahaan (PER) pada Perusahaan BUMN.
- c. Untuk menganalisis pengaruh modal intelektual (VAIC), terhadap nilai perusahaan (PER) melalui kinerja keuangan (ROA) sebagai variabel *intervening* pada Perusahaan BUMN.

#### 2. Manfaat Penelitian

##### a. Bagi Peneliti

Memberikan ilmu pengetahuan mengenai modal intelektual, nilai perusahaan dan kinerja keuangan pada perusahaan yang terdaftar di *Indeks Saham Syariah Indonesia* (ISSI), serta memberikan dorongan bagi peneliti selanjutnya untuk melakukan penelitian lebih baik dan mendalam terhadap permasalahan yang sama sebagai tindak lanjut dari penelitian ini.

##### b. Bagi Investor

Hasil dari penelitian ini dapat memberikan informasi kepada investor, bagaimana peluang berinvestasi dengan mengamati modal intelektual, nilai perusahaan dan kinerja keuangan sebuah perusahaan yang terdaftar di *Indeks Saham Syariah Indonesia* (ISSI).

c. Bagi Akademisi

Memberikan kesempatan kepada akademisi untuk dapat menguji relevansi teori yang telah ada dan di uji validitasnya berdasarkan data dan realita yang ada. Kemudian, agar menjadikan penelitian ini sebagai literatur, referensi, dan pertimbangan bagi penelitian-penelitian berikutnya yang berkaitan dengan modal intelektual, nilai perusahaan, dan kinerja keuangan pada perusahaan yang terdaftar di *Indeks Saham Syariah Indonesia* (ISSI).

## **BAB V**

### **PENUTUP**

#### **A. Kesimpulan**

Penelitian ini bertujuan untuk meneliti seberapa besar pengaruh modal intelektual terhadap nilai perusahaan dengan kinerja keuangan sebagai variabel intervening pada perusahaan BUMN yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) periode 2013-2018. Dengan VAIC sebagai proksi dari modal intelektual, kemudian ROA sebagai proksi kinerja keuangan dan PER sebagai proksi nilai perusahaan. Penelitian ini menggunakan alat analisis Eviews 9, maka berikut adalah hasil penelitian yang telah dilakukan :

1. Modal intelektual berpengaruh positif signifikan terhadap kinerja keuangan. Dewi dan Isyuardhana (2014) menyatakan bahwa jika modal intelektual dapat dikelola dan dimanfaatkan dengan baik, hal tersebut diyakini dapat meningkatkan produktifitas perusahaan yang kemudian akan berdampak pada peningkatan kinerja keuangan. Ini menunjukkan banyaknya manfaat yang akan didapatkan oleh perusahaan BUMN yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) jika mampu mengoptimalkan modal intelektual yang dimiliki oleh perusahaan tersebut, yakni dengan cara perusahaan meningkatkan kinerja keuangannya agar bisa lebih baik lagi.
2. Modal intelektual berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Investor memberikan penilaian yang lebih baik terhadap perusahaan BUMN di

Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) yang memiliki modal intelektual yang lebih baik. Ini menunjukkan bahwa pasar masih memberikan penilaian dan penghargaan pada perusahaan BUMN berdasarkan aset fisik yang dimiliki perusahaan tersebut, dan untuk investor agar selalu melihat modal intelektual sebagai suatu komponen penting untuk memberikan penilaian dan penghargaan bagi perusahaan yang mempunyai kinerja perusahaan yang baik.

3. Kinerja keuangan memediasi hubungan antara modal intelektual dan nilai perusahaan. Ini menunjukkan bahwa pasar lebih memfokuskan pada kinerja keuangan untuk melihat kapasitas modal intelektual yang diterapkan oleh perusahaan BUMN yang ada di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). Dengan pengoptimalan modal intelektual diharapkan akan memberikan peningkatan kepada kinerja keuangan perusahaan, Kinerja keuangan yang meningkat, menjadikan investor untuk memberikan penilaian positif dan baik kepada perusahaan sehingga meningkatkan nilai perusahaan tersebut

## **B. Saran**

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

1. Manajer Perusahaan, harus memberikan porsi pada modal intelektual untuk dijadikan sebuah pengukuran dalam menilai perusahaan. Pada penelitian ini pengoptimalan modal intelektual mampu menjadikan perusahaan bertahan pada persaingan global, modal intelektual yang

terdiri dari tiga elemen, diantaranya modal organisasi, modal manusia, dan modal pelanggan dirasa sangat efektif jika di pakai dalam perusahaan. Sehingga manajer dapat menilai perusahaan dengan cara melihat modal intelektual yang dimiliki perusahaan.

2. Peneliti selanjutnya, dalam meneliti modal intelektual memperhatikan sampel perusahaan yang dipilih karena dipenelitian ini perusahaan BUMN yang terdaftar di ISSI sangat sedikit dan Perusahaan BUMN tidak bergerak dalam satu bidang yang sama. Dapat menggunakan proksi nilai perusahaan, selain *Price Earning Ratio*, dan dapat mengguakan kinerja keuangan selain *Return on Assets* , mungkin hasilnya akan lebih baik lagi

## DAFTAR PUSTAKA

### **Al Qur'an**

An-Nisa ayat 58

### **Buku**

- Fahmi, Irham. 2012. Analisis Laporan Keuangan. Cetakan Kedua. Bandung: Alfabeta.
- Fandy Tjiptono, 2002. Manajemen Jasa. Cetakan II. Yogyakarta: Andi Offset.
- Ghozali, Imam. 2011. Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IMB SPSS19. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Husnan, Suad. 2008. Manajemen Keuangan: Teori dan Penerapan Buku 1 Edisi 4. Yogyakarta: BPFE.
- Ikatan Akuntan Indonesia. 2007. Standar Akuntansi Keuangan Edisi 2007. Jakarta: Salemba Empat.
- Indriantoro, Nur dan Supomo, Bambang. 2014. Metodologi Peneliti Bisnis Untuk Akuntansi dan Manajemen. Edisi Pertama. Yogyakarta: BPFE
- Mulyadi. 2007. *Sistem Akuntansi*. Jakarta : Salemba Empat.
- S. Munawir. 2004. *Analisis Laporan Keuangan*, Edisi Ke-4. Yogyakarta: Liberty.
- Sugiyono. 2008. Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D. Bandung: Alfabeta.
- Tandelilin, Eduardus, 2010, Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi, Edisi Pertama. Yogyakarta: Kanisius
- Ulum, Ihyaul. 2009. "Intellectual Capital: Konsep Kajian dan Empiris". Edisi Pertama. Yogyakarta: Graha Ilmu.

### **Paper**

- Pulic, A. 1998. *Measuring the performance of intellectual potential in knowledge economy. Paper presented at the 2nd McMaster Word Congress on Measuring and Managing Intellectual Capital*.
- Sunarih, Ni Made dan Mendra, Ni Putu Yuria. 2012. "Pengaruh Modal Intelektual Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening". Makalah disampaikan dalam Simposium Nasional Akuntansi XV. Banjarmasin : 20-23 September.
- Ulum, Ihyaul, Imam Ghozali dan Anis Chariri. 2008. *Intellectual Capital dan Kinerja Keuangan Perusahaan: Suatu Analisis Pendekatan Partial Least Square (PLS)* disampaikan pada Simposium Nasional Akuntansi 11 (SNA 11), 23-24 Juli 2008, Universitas Tanjung Pura Pontianak.



## Jurnal

- Anwar, Yunita dan Martin Surya Mulyadi. 2012. *Impact of Corporate Social Responsibility Toward Firm Value and Profitability. The business review*, Cambridge Vol. 19
- Bramantyojati, Aji dan Prastiwi, Andri. 2012. “Dampak Intellectual Capital Pada Nilai Pasar dan Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Jasa Menurut Jakarta Stock Industrial Classification Index 2008-2010)”. *Diponegoro Journal Of Accounting*, Vol. 1, No. 1.
- Chen, M-C, Cheng Shu-Ju and Hwang Y. 2005. *An Empirical Investigation of The Relationship Between Intellectual Capital and Firm's Market Value and Financial Performance. Journal of Intellectual Capital* Vol. 6 No. 2 page 159-170.
- Ciptaningsih, Tri. 2013. Uji Pengaruh Modal Intelektual Terhadap Kinerja BUMN yang Go Public di Indonesia. *Jurnal Manajemen Teknologi* Vol 12 No. 3
- Dewi, Nisa Ayu Castrena dan Isyнуwardhana, Deannes. 2014. “Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening”. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, Vol. 18, No. 2, Maret
- Fajarini, I., dan Firmansyah, R. 2012. “Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi Empiris Perusahaan LQ 45)”. *Jurnal Dinamika Akuntansi*, Vol. 4 No. 1, Maret.
- Fariana, Rina. 2014. “Pengaruh VACA, VAHU, dan STVA Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Jasa Keuangan yang Go Public di Indonesia”. *Majalah Ekonomi*, Vol 18, No. 2, Desember
- Murhadi, Werner R. 2009. *Studi Pengaruh Good Corporate Governance terhadap Praktek Earnings Management pada Perusahaan yang Terdaftar di BEI. Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*. Vol. 11. No. 1. Maret. Hal 1-10.
- Pulic, A. 2000. VAIC™-An Accounting Tool for IC Management. *International Journal of Technology Management*, Vol.20, No.5, Hal 702-714
- Sawarjuwono, Ciptohadi dan Kadir, Agustine Prihatin. 2003. “Intellectual Capital: Perlakuan, Pengukuran dan Pelaporan (Sebuah Library Research)”. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 5, No. 1, Mei.
- Subhkan dan Citraningrum, Diah Pitaloka. 2010. “Pengaruh IC Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Perbankan Periode 2005-2007”. *JDA Jurnal Dinamika Akuntansi*, Vol. 2, No. 1, Maret
- Sudibya, Diva Ciciliya Nunki dan Resturi, 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, Juni.

- Thaib, Faezal. 2013. Value Added Intellectual Capital (VAHU, VACA STVA) Pengaruhnya Terhadap Kinerja Keuangan Bank Pemerintah Periode 2007-2011. Jurnal EMBA, Vol. 1 No. 3, September. Hal. 151-159
- Toha Kurnia, 2004. Masa Depan Monopoli Badan Usaha Milik Negara di Indonesia..
- Yuniasih, Ni Wayan dan Made Gede Wirakusuma. 2010. *Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan dengan Pengungkapan Corporate Social Responsibility dan Good Corporate Governance sebagai Variabel Pemoderasi*, Jurnal Akuntansi. Universitas Udayana.

### **Tesis**

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

### **Skripsi**

- Afifah, Anissa Nur. 2014. "Analisi Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan yang Terdaftar di JII periode 2010-2013". Skripsi UIN Syarif Hidayatullah.
- Febry, Ikbal Hilmanda, 2018. "Pengaruh Modal Intelektual Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Variabel Keuangan Sebagai Variabel Intervening" skripsi Universitas Negeri Yogyakarta
- Hadiwidya, Rendy Cahyo. 2013. "Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening". Skripsi Universitas Diponegoro.
- Palaguna, Andri Tandri. 2014. "Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Manufaktur yang Terdaftar di BEI tahun 2012). Skripsi Universitas Widyatama.
- Pramudita, Gema. 2012. "Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Nilai Pasar dan Kinerja Keuangan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2008-2010 ". Universitas Diponegoro, Semarang.
- Rhoma. 2015. "Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Kinerja Keuangan dan Nilai Perusahaan Perbankan Yang terdaftar di BEI". Skripsi Universitas Negri Semarang.
- Simanungkalit, Paskah. 2015. "Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2009-2013)". Skripsi Universitas Diponegoro.
- Subrata, Imam. 2014. Intellectual Capital Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Manufaktur High-IC Dan Low-IC Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. Skripsi. Universitas Lampung

Walidayni, Amalia. 2016. “Pengaruh Modal Intelektual Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Variabel Keuangan Sebagai Variabel Intervening” Skripsi Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta

**Website**

<https://tafsirweb.com/1590-surat-an-nisa-ayat-58.html>

<http://seleksisaham.blogspot.com/2014/07/sekilas-tentang-jii-dan-issi.html>

<https://www.maxmanroe.com/vid/bisnis/pengertian-bumn.html>

<http://keuangansyariah.mysharing.co/apa-itu-indeks-saham-syariah-indonesia>





# LAMPIRAN

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## LAMPIRAN I

### Terjemahan Al-Quran dan Hadis

| No. | Halaman | Terjemahan                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|-----|---------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1.  | 22-23   | <i>"Sesungguhnya Allah menyuruh kamu menyampaikan amanat kepada yang berhak menerimanya, dan (menyuruh kamu) apabila menetapkan hukum di antara manusia supaya kamu menetapkan dengan adil. Sesungguhnya Allah memberi pengajaran yang sebaik-baiknya kepadamu. Sesungguhnya Allah adalah Maha Mendengar lagi Maha Melihat"</i> |

## LAMPIRAN II

### Rekapitulasi Data Variabel VAIC, ROA, dan PER

#### 1. VA

|      | 2013     | 2014     | 2015     | 2016     | 2017     | 2018     |
|------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| ADHI | 85931529 | 72255720 | 78119020 | 11151460 | 15143079 | 14944336 |
| ANTM | 34382462 | 12158283 | 40641340 | 42797372 | 55038411 | 67365536 |
| INAF | 98421630 | 25389709 | 15670774 | 28506151 | 47852684 | 61892521 |
| GIAA | 56390376 | 63531861 | 20943711 | 11172243 | 75263233 | 88252333 |
| KAEF | 24494598 | 28773538 | 32282042 | 34677202 | 44486855 | 74356340 |
| PTPP | 29205249 | 12655143 | 16003611 | 40667427 | 41226983 | 14806558 |
| SMGR | 49442780 | 46343600 | 34732970 | 26824980 | 11295500 | 47589350 |
| TINS | 43452550 | 46760790 | 38657350 | 48301030 | 62136560 | 16690754 |
| TLKM | 22668300 | 24580300 | 98000000 | 33190000 | 20700000 | 38345720 |
| WIKA | 84847600 | 10075120 | 10847470 | 15520680 | 13570877 | 30593979 |

#### 2. VACA

|      | 2013   | 2014   | 2015   | 2016   | 2017   | 2018   |
|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| ADHI | 5,5495 | 4,1253 | 1,5133 | 0,2049 | 0,3506 | 0,2809 |
| ANTM | 2,6875 | 1,0108 | 2,2188 | 2,3248 | 2,9766 | 3,4128 |
| INAF | 1,6587 | 0,4262 | 0,2619 | 0,4683 | 0,7909 | 1,1259 |
| GIAA | 3,5462 | 4,9065 | 1,5596 | 7,832  | 5,6806 | 9,696  |
| KAEF | 1,5079 | 1,5887 | 1,5697 | 1,5267 | 1,7293 | 2,2153 |
| PTPP | 1,4894 | 0,5734 | 0,4703 | 3,7731 | 2,8945 | 0,1451 |
| SMGR | 2,2676 | 1,8536 | 1,2657 | 0,8774 | 0,3711 | 0,1454 |
| TINS | 0,8272 | 0,8338 | 0,7197 | 0,0854 | 1,0251 | 2,5592 |
| TLKM | 2,9278 | 2,854  | 1,3043 | 3,9332 | 2,2327 | 3,2689 |
| WIKA | 0,2877 | 0,2525 | 0,4792 | 0,6232 | 0,927  | 0,2565 |



### 3. VAHU

|      | 2013   | 2014   | 2015   | 2016   | 2017   | 2018   |
|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| ADHI | 4,125  | 3,3087 | 5,6876 | 8,6145 | 1,4119 | 6,3682 |
| ANTM | 7,2736 | 3,2022 | 1,2968 | 1,5292 | 1,8839 | 1,5151 |
| INAF | 1,1278 | 0,3298 | 0,2712 | 0,4902 | 0,5752 | 0,8061 |
| GIAA | 6,7408 | 5,8728 | 1,0335 | 4,2416 | 2,8745 | 9,2069 |
| KAEF | 0,3543 | 0,3774 | 0,3763 | 2,146  | 2,9797 | 1,2094 |
| PTPP | 0,5319 | 0,2173 | 0,2733 | 3,8231 | 2,5671 | 6,6209 |
| SMGR | 3,0013 | 2,7007 | 1,8623 | 1,5349 | 0,5725 | 4,3145 |
| TINS | 6,7372 | 7,2344 | 6,0325 | 7,6982 | 8,3183 | 1,8184 |
| TLKM | 0,2329 | 0,2556 | 0,8253 | 0,2438 | 0,153  | 2,9098 |
| WIKI | 2,9581 | 3,6058 | 3,7818 | 4,4692 | 1,7716 | 8,8974 |

### 4. STVA

|      | 2013   | 2014   | 2015   | 2016   | 2017   | 2018   |
|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| ADHI | 0,7576 | 0,6978 | 0,8242 | 0,8839 | 0,2918 | 0,8429 |
| ANTM | 0,8625 | 0,6877 | 0,2289 | 0,3461 | 0,4692 | 0,3399 |
| INAF | 0,1133 | 2,0325 | 2,6873 | 1,0398 | 0,7385 | 0,2405 |
| GIAA | 0,8516 | 0,829  | 0,3241 | 0,5342 | 0,6521 | 0,8914 |
| KAEF | 1,8228 | 1,6493 | 1,6576 | 0,534  | 0,6644 | 0,1731 |
| PTPP | 2,8797 | 5,6011 | 4,6584 | 0,1261 | 1,3895 | 0,8489 |
| SMGR | 0,9889 | 1,0283 | 0,6687 | 0,4551 | 0,559  | 0,7682 |
| TINS | 0,8516 | 0,8618 | 1,1658 | 1,1299 | 1,1202 | 0,451  |
| TLKM | 3,2937 | 2,9121 | 2,116  | 3,1012 | 5,5357 | 0,6563 |
| WIKI | 0,6619 | 0,7227 | 0,7356 | 0,7762 | 1,5644 | 0,8876 |

## 5. VAIC

|      | 2013    | 2014    | 2015   | 2016    | 2017    | 2018    |
|------|---------|---------|--------|---------|---------|---------|
| ADHI | 10,4321 | 8,1318  | 8,0251 | 9,7033  | 2,0543  | 7,492   |
| ANTM | 10,8236 | 4,9007  | 3,7445 | 4,2001  | 5,3297  | 5,2678  |
| INAF | 2,8998  | 2,7885  | 3,2204 | 1,9983  | 2,1046  | 2,1725  |
| GIAA | 11,1386 | 11,6083 | 2,9172 | 12,6078 | 9,2072  | 19,7943 |
| KAEF | 3,685   | 3,6154  | 3,6036 | 4,2067  | 5,3734  | 3,5978  |
| PTPP | 4,901   | 6,3918  | 5,402  | 7,7223  | 6,8511  | 7,6149  |
| SMGR | 6,2578  | 5,5826  | 3,7967 | 2,8674  | 1,5026  | 5,2281  |
| TINS | 8,416   | 8,93    | 7,918  | 8,9135  | 10,4636 | 4,8286  |
| TLKM | 6,4544  | 6,0217  | 4,2456 | 7,2782  | 7,9214  | 6,835   |
| WIKA | 3,9077  | 4,581   | 4,9966 | 5,8686  | 4,263   | 10,0415 |

## 6. PER

|      | 2013   | 2014   | 2015   | 2016   | 2017   | 2018   |
|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| ADHI | 1,0272 | 2,4336 | 1,2292 | 1,1093 | 1,0107 | 1,2636 |
| ANTM | 1,481  | 1,1576 | 1,2334 | 1,1329 | 1,0330 | 1,2857 |
| INAF | 1,0066 | 2,3203 | 1,3884 | 2,1081 | 2,6818 | 1,6667 |
| GIAA | 1,1919 | 0,8933 | 1,4032 | 1,3033 | 1,082  | 1,7696 |
| KAEF | 1,5263 | 3,1778 | 1,0720 | 1,0631 | 1,0272 | 1,0132 |
| PTPP | 1,1230 | 1,1077 | 1,2527 | 1,1397 | 1,0849 | 1,3372 |
| SMGR | 1,1756 | 1,0982 | 0,9978 | 1,0094 | 1,013  | 1,2479 |
| TINS | 1,0858 | 1,1062 | 1,1942 | 1,0845 | 1,0803 | 1,0388 |
| TLKM | 1,0259 | 1,0259 | 1,0259 | 1,0259 | 1,0259 | 1,0259 |
| WIKA | 1,0753 | 1,3438 | 1,0655 | 1,0562 | 0,7895 | 1,4975 |

## 7. ROA

|      | 2013   | 2014   | 2015   | 2016   | 2017   | 2018   |
|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| ADHI | 0,0735 | 0,0568 | 0,4451 | 0,3048 | 0,3379 | 0,3493 |
| ANTM | 0,1113 | 0,0871 | 0,1933 | 0,0389 | 0,0588 | 0,3799 |
| INAF | 0,2890 | 0,5616 | 0,1141 | 0,5696 | 0,3714 | 0,1952 |
| GIAA | 0,0115 | 0,0106 | 0,9844 | 0,8039 | 0,7377 | 0,6107 |
| KAEF | 0,5819 | 0,4753 | 0,4408 | 0,3733 | 0,4235 | 0,9383 |
| PTPP | 0,2247 | 0,2066 | 0,1533 | 0,1149 | 0,0561 | 0,0802 |
| SMGR | 0,1052 | 0,1049 | 0,1041 | 0,4472 | 0,603  | 0,507  |
| TINS | 0,2122 | 0,2043 | 0,1886 | 0,2126 | 0,2149 | 0,1765 |
| TLKM | 0,0807 | 0,0718 | 0,0579 | 0,0413 | 0,0320 | 0,1664 |
| WIKA | 0,0294 | 0,0449 | 0,0322 | 0,0476 | 0,0420 | 0,0112 |

### LAMPIRAN III

#### STATISTIK DESKRIPTIF

|              | PER       | VAIC      | ROA       |
|--------------|-----------|-----------|-----------|
| Mean         | 1.270.868 | 6.210.785 | 0.258387  |
| Median       | 1.106.950 | 5.387.700 | 0.190950  |
| Maximum      | 3.177.800 | 1.979.430 | 0.984400  |
| Minimum      | 0.789500  | 1.502.600 | 0.011200  |
| Std. Dev.    | 0.438744  | 3.267.398 | 0.238.351 |
| Skewness     | 2.583.055 | 1.364.011 | 1.231.686 |
| Kurtosis     | 9.754.775 | 6.273.534 | 3.885.643 |
|              |           |           |           |
| Jarque-Bera  | 1.807.892 | 4.539.531 | 1.713.230 |
| Probability  | 0.000000  | 0.000000  | 0.000190  |
|              |           |           |           |
| Sum          | 7.625.210 | 3.726.471 | 1.570.210 |
| Sum Sq. Dev. | 1.135.729 | 6.298.774 | 3.451.861 |
|              |           |           |           |
| Observations | 60        | 60        | 60        |

## REGRESI VAIC KE ROA

## COMMON EFFECT

Dependent Variable: ROA  
 Method: Panel Least Squares  
 Date: 07/31/19 Time: 11:09  
 Sample: 2013 2018  
 Periods included: 6  
 Cross-sections included: 10  
 Total panel (balanced) observations: 60

| Variable           | Coefficient | Std. Error            | t-Statistic | Prob.     |
|--------------------|-------------|-----------------------|-------------|-----------|
| C                  | 0.100723    | 0.065718              | 1.532648    | 0.1308    |
| VAIC               | 0.017784    | 0.006617              | 2.687540    | 0.0094    |
| R-squared          | 0.110741    | Mean dependent var    |             | 0.258400  |
| Adjusted R-squared | 0.095409    | S.D. dependent var    |             | 0.241154  |
| S.E. of regression | 0.229362    | Akaike info criterion |             | -0.074267 |
| Sum squared resid  | 3.051197    | Schwarz criterion     |             | -0.004455 |
| Log likelihood     | 4.228009    | Hannan-Quinn criter.  |             | -0.046960 |
| F-statistic        | 7.222870    | Durbin-Watson stat    |             | 1.134369  |
| Prob(F-statistic)  | 0.009378    |                       |             |           |

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
 SUNAN KALIJAGA  
 YOGYAKARTA

## FIXED EFFECT

Dependent Variable: ROA  
 Method: Panel Least Squares  
 Date: 08/04/19 Time: 23:57  
 Sample: 2013 2018  
 Periods included: 6  
 Cross-sections included: 10  
 Total panel (balanced) observations: 60

| Variable | Coefficient | Std. Error | t-Statistic | Prob.  |
|----------|-------------|------------|-------------|--------|
| C        | 0.306988    | 0.076257   | 4.025694    | 0.0002 |
| VAIC     | -0.005480   | 0.008146   | -0.672729   | 0.5043 |

## Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

|                    |          |                       |           |
|--------------------|----------|-----------------------|-----------|
| R-squared          | 0.487102 | Mean dependent var    | 0.258400  |
| Adjusted R-squared | 0.382429 | S.D. dependent var    | 0.241154  |
| S.E. of regression | 0.189513 | Akaike info criterion | -0.324578 |
| Sum squared resid  | 1.759840 | Schwarz criterion     | 0.059385  |
| Log likelihood     | 20.73734 | Hannan-Quinn criter.  | -0.174389 |
| F-statistic        | 4.653557 | Durbin-Watson stat    | 1.505085  |
| Prob(F-statistic)  | 0.000116 |                       |           |

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
 SUNAN KALIJAGA  
 YOGYAKARTA



## RANDOM EFFECT

Dependent Variable: PER

Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)

Date: 08/05/19 Time: 10:33

Sample: 2013 2018

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        | 0.974187    | 0.139020   | 7.007514    | 0.0000 |
| VAIC     | 0.284378    | 0.135645   | 2.096480    | 0.0405 |
| ROA      | 0.233216    | 0.249969   | 9.329816    | 0.0354 |

| Effects Specification |  | S.D.     | Rho    |
|-----------------------|--|----------|--------|
| Cross-section random  |  | 0.127346 | 0.0889 |
| Idiosyncratic random  |  | 0.407682 | 0.9111 |

| Weighted Statistics |          |                    |          |
|---------------------|----------|--------------------|----------|
| R-squared           | 0.106230 | Mean dependent var | 1.021801 |
| Adjusted R-squared  | 0.748699 | S.D. dependent var | 0.417424 |
| S.E. of regression  | 0.401494 | Sum squared resid  | 9.188240 |
| F-statistic         | 3.387407 | Durbin-Watson stat | 2.331942 |
| Prob(F-statistic)   | 0.040732 |                    |          |

| Unweighted Statistics |          |                    |          |
|-----------------------|----------|--------------------|----------|
| R-squared             | 0.131814 | Mean dependent var | 1.286590 |
| Sum squared resid     | 9.891814 | Durbin-Watson stat | 2.166078 |

# UJI HAUSMAN

Correlated Random Effects - Hausman Test

Pool: Untitled

Test cross-section random effects

| Test Summary         | Chi-Sq. Statistic | Chi-Sq. d.f. | Prob.  |
|----------------------|-------------------|--------------|--------|
| Cross-section random | 0.853724          | 1            | 0.0035 |

Cross-section random effects test comparisons:

| Variable | Fixed     | Random   | Var(Diff.) | Prob.  |
|----------|-----------|----------|------------|--------|
| VAIC     | -0.005480 | 0.007902 | 0.000021   | 0.0035 |

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## REGRESI VAIC KE PER

## COMMON

## FIXED EFFECT

Dependent Variable: PER

Method: Panel Least Squares

Date: 07/31/19 Time: 09:32

Sample: 2013 2018

Periods included: 6

Cross-sections included: 10

Total panel (balanced) observations: 60

| Variable | Coefficient | Std. Error | t-Statistic | Prob.  |
|----------|-------------|------------|-------------|--------|
| C        | 1.080385    | 0.163458   | 6.609537    | 0.0000 |
| VAIC     | 0.023257    | 0.017461   | 1.331926    | 0.0189 |

## Effects Specification

## Cross-section fixed (dummy variables)

|                    |           |                       |          |
|--------------------|-----------|-----------------------|----------|
| R-squared          | 0.290320  | Mean dependent var    | 1.286590 |
| Adjusted R-squared | 0.145487  | S.D. dependent var    | 0.439446 |
| S.E. of regression | 0.406223  | Akaike info criterion | 1.200314 |
| Sum squared resid  | 8.085847  | Schwarz criterion     | 1.584278 |
| Log likelihood     | -25.00943 | Hannan-Quinn criter.  | 1.350504 |
| F-statistic        | 2.004521  | Durbin-Watson stat    | 2.688587 |
| Prob(F-statistic)  | 0.005312  |                       |          |

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## RANDOM EFFECT

Dependent Variable: PER

Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)

Date: 07/31/19 Time: 10:28

Sample: 2013 2018

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                     | 1.002491    | 0.128994           | 7.771616    | 0.0000   |
| VAIC                  | 0.032042    | 0.012759           | 2.511439    | 0.0148   |
| Effects Specification |             |                    |             |          |
|                       |             |                    | S.D.        | Rho      |
| Cross-section random  |             |                    | 0.104527    | 0.0621   |
| Idiosyncratic random  |             |                    | 0.406223    | 0.9379   |
| Weighted Statistics   |             |                    |             |          |
| R-squared             | 0.098783    | Mean dependent var |             | 1.088431 |
| Adjusted R-squared    | 0.083245    | S.D. dependent var |             | 0.422591 |
| S.E. of regression    | 0.404620    | Sum squared resid  |             | 9.495606 |
| F-statistic           | 6.357407    | Durbin-Watson stat |             | 2.350094 |
| Prob(F-statistic)     | 0.014459    |                    |             |          |
| Unweighted Statistics |             |                    |             |          |
| R-squared             | 0.118890    | Mean dependent var |             | 1.286590 |
| Sum squared resid     | 10.03906    | Durbin-Watson stat |             | 2.222875 |

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

# UJI HAUSMAN

Correlated Random Effects - Hausman Test

Pool: Untitled

Test cross-section random effects

| Test Summary         | Chi-Sq. Statistic | Chi-Sq. d.f. | Prob.  |
|----------------------|-------------------|--------------|--------|
| Cross-section random | 0.543098          | 2            | 0.4612 |

Cross-section random effects test comparisons:

| Variable | Fixed    | Random   | Var(Diff.) | Prob.  |
|----------|----------|----------|------------|--------|
| VAIC     | 0.023257 | 0.032042 | 0.000142   | 0.4612 |

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## REGRESI VAIC ROA KE PER

## COMMON

Dependent Variable: PER  
 Method: Panel Least Squares  
 Date: 07/31/19 Time: 11:08  
 Sample: 2013 2018  
 Periods included: 6  
 Cross-sections included: 10  
 Total panel (balanced) observations: 60

| Variable           | Coefficient | Std. Error            | t-Statistic | Prob.    |
|--------------------|-------------|-----------------------|-------------|----------|
| C                  | 0.966506    | 0.121743              | 7.938874    | 0.0000   |
| VAIC               | 0.029722    | 0.012744              | 2.332317    | 0.0232   |
| ROA                | 0.218878    | 0.238464              | 0.917863    | 0.3626   |
| R-squared          | 0.131981    | Mean dependent var    |             | 1.286590 |
| Adjusted R-squared | 0.101524    | S.D. dependent var    |             | 0.439446 |
| S.E. of regression | 0.416542    | Akaike info criterion |             | 1.135048 |
| Sum squared resid  | 9.889914    | Schwarz criterion     |             | 1.239765 |
| Log likelihood     | -31.05144   | Hannan-Quinn criter.  |             | 1.176009 |
| F-statistic        | 4.333364    | Durbin-Watson stat    |             | 2.177802 |
| Prob(F-statistic)  | 0.017705    |                       |             |          |

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
 SUNAN KALIJAGA  
 YOGYAKARTA

## FIXED EFFECT

Dependent Variable: PER  
 Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)  
 Date: 08/05/19 Time: 00:01  
 Sample: 2013 2018  
 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        | 0.974187    | 0.139020   | 7.007514    | 0.0000 |
| VAIC     | 0.028438    | 0.013565   | 2.096480    | 0.0405 |
| ROA      | 0.233216    | 0.249969   | 0.932982    | 0.3548 |

| Effects Specification |  | S.D.     | Rho    |
|-----------------------|--|----------|--------|
| Cross-section random  |  | 0.127346 | 0.0889 |
| Idiosyncratic random  |  | 0.407682 | 0.9111 |

| Weighted Statistics |          |                    |          |
|---------------------|----------|--------------------|----------|
| R-squared           | 0.106230 | Mean dependent var | 1.021801 |
| Adjusted R-squared  | 0.074870 | S.D. dependent var | 0.417424 |
| S.E. of regression  | 0.401494 | Sum squared resid  | 9.188240 |
| F-statistic         | 3.387407 | Durbin-Watson stat | 2.331942 |
| Prob(F-statistic)   | 0.040732 |                    |          |

| Unweighted Statistics |          |                    |          |
|-----------------------|----------|--------------------|----------|
| R-squared             | 0.131814 | Mean dependent var | 1.286590 |
| Sum squared resid     | 9.891814 | Durbin-Watson stat | 2.166078 |

SUNAN KALIJAGA  
 YOGYAKARTA



## RANDOM EFFECT

Dependent Variable: PER  
 Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)  
 Date: 08/05/19 Time: 10:33  
 Sample: 2013 2018  
 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        | 0.974187    | 0.139020   | 7.007514    | 0.0000 |
| VAIC     | 0.284378    | 0.135645   | 2.096480    | 0.0405 |
| ROA      | 0.233216    | 0.249969   | 9.329816    | 0.0354 |

| Effects Specification |  | S.D.     | Rho    |
|-----------------------|--|----------|--------|
| Cross-section random  |  | 0.127346 | 0.0889 |
| Idiosyncratic random  |  | 0.407682 | 0.9111 |

| Weighted Statistics |          |                    |          |
|---------------------|----------|--------------------|----------|
| R-squared           | 0.106230 | Mean dependent var | 1.021801 |
| Adjusted R-squared  | 0.748699 | S.D. dependent var | 0.417424 |
| S.E. of regression  | 0.401494 | Sum squared resid  | 9.188240 |
| F-statistic         | 3.387407 | Durbin-Watson stat | 2.331942 |
| Prob(F-statistic)   | 0.040732 |                    |          |

| Unweighted Statistics |          |                    |          |
|-----------------------|----------|--------------------|----------|
| R-squared             | 0.131814 | Mean dependent var | 1.286590 |
| Sum squared resid     | 9.891814 | Durbin-Watson stat | 2.166078 |

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
 SUNAN KALIJAGA  
 YOGYAKARTA

# UJI HAUSMAN

Correlated Random Effects - Hausman Test

Pool: Untitled

Test cross-section random effects

| Test Summary         | Chi-Sq. Statistic | Chi-Sq. d.f. | Prob.  |
|----------------------|-------------------|--------------|--------|
| Cross-section random | 0.282698          | 3            | 0.8682 |

Cross-section random effects test comparisons:

| Variable | Fixed    | Random   | Var(Diff.) | Prob.  |
|----------|----------|----------|------------|--------|
| VAIC     | 0.024615 | 0.028438 | 0.000126   | 0.7333 |
| ROA      | 0.247757 | 0.233216 | 0.031959   | 0.9352 |

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## CURICULUM VITAE

### A. Biodata Pribadi

Nama : Naentin Dea Rizki Pangesti  
 Tempat Tanggal Lahir : Brebes, 19 April 1998  
 Jenis Kelamin : Perempuan  
 Alamat : Jl. Raya Bentar RT.003 RW. 004 Bentar,  
 Salem, Brebes, Jawa Tengah  
 Nomor HP : 085213876233  
 Email : naentindea@gmail.com



### B. Latar Belakang Pendidikan Formal \

| Jenjang | Nama Sekolah                  | Tahun     |
|---------|-------------------------------|-----------|
| TK      | TK Mina Masyriq Bentar        | 2002-2003 |
| SD      | SDN Bentarsari 1              | 2003-2009 |
| SMP     | SMPN 2 Salem                  | 2009-2012 |
| SMU     | SMK Al Huda Bumiayu           | 2012-2015 |
| S1      | UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta | 2015-2019 |

### C. Pendidikan Non Formal

1. Sekolah Kader Forum Studi Ekonomi dan Bisnis Islam (ForSEBI) 2016
2. Pelatihan *Sharia Banking Training Center* (SBTC) 2017

### D. Pengalaman Organisasi

1. Anggota Forum Studi Ekonomi dan Bisnis Islam (ForSEBI) UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta 2015-2016
2. Sekertaris Departemen Social Entrepreneur Forum Studi Ekonomi dan Bisnis Islam (ForSEBI) UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta 2016-2017

**E. Penghargaan**

1. Finalis Islamic Business Plan Competition Tingkat Regional Daerah Istimewa Yogyakarta
2. Finalis Entrepreneur Days Universitas Darussalam Gontor

