

**PENGARUH *VALUE ADDED INTELLECTUAL CAPITAL* DAN INKLUSI
KEUANGAN SYARIAH TERHADAP KINERJA
KEUANGAN PERBANKAN SYARIAH**



TESIS

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

OLEH:

OISTI MARHAMAH NASUTION

NIM. 22208011019

**MAGISTER EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2024

**PENGARUH *VALUE ADDED INTELLECTUAL CAPITAL* DAN INKLUSI
KEUANGAN SYARIAH TERHADAP KINERJA
KEUANGAN PERBANKAN SYARIAH**



TESIS

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

OLEH:

OISTI MARHAMAH NASUTION

NIM. 22208011019

PEMBIMBING:

Dr. H. DARMAWAN, S.Pd., M.AB., CFRM.

NIP. 197608272005011006

**PROGRAM STUDI MAGISTER EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
2024**

HALAMAN PENGESAHAN TESIS



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-847/Un.02/DEB/PP.00.9/06/2024

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH VALUE ADDED INTELLECTUAL CAPITAL DAN INKLUSI KEUANGAN SYARIAH TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERBANKAN SYARIAH

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : QISTI MARHAMAH NASUTION, S.E.
Nomor Induk Mahasiswa : 22208011019
Telah diujikan pada : Jumat, 31 Mei 2024
Nilai ujian Tugas Akhir : A

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

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Dr. Darmawan, SPd.,MAB
SIGNED

Valid ID: 6661102044734



Penguji I

Dr. Slamet Haryono, SE, M.Si., Ak., CA
SIGNED

Valid ID: 665f8a94675cb



Penguji II

Dr. Prasajo, S.E., M.Si.
SIGNED

Valid ID: 666280597c0fb



Yogyakarta, 31 Mei 2024
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.
SIGNED

Valid ID: 66667ecc21d6a

HALAMAN PERSETUJUAN TESIS

Hal: Tesis Saudari Qisti Marhamah Nasution

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Di-Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr.Wb

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

Nama : Qisti Marhamah Nasution

NIM : 22208011019

Judul Tesis : Pengaruh *Value Added Intellectual Capital* dan Inklusi Keuangan Syariah Terhadap Kinerja Keuangan Perbankan Syariah

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Prodi Magister Ekonomi Syariah UIN Sunan Kalijaga sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar tesis saudarai tersebut dapat segera dimunaqosyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb

Yogyakarta, 20 Mei 2024

Pembimbing

Dr. H. Darmawan, S.Pd., M.AB.,CFRM.

NIP. 197608272005011006

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertandatangan dibawah ini:

Nama : Qisti Marhamah Nasution

NIM : 22208011019

Jurusan/Prodi : Magister Ekonomi Syariah

Menyatakan bahwa Tesis saya yang berjudul **“Pengaruh *Value Added Intellectual Capital* dan Inklusi Keuangan Syariah Terhadap Kinerja Keuangan Perbankan Syariah”** adalah benar-benar merupakan hasil karya penulis sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang dirujuk dan disebutkan dalam *bodynote* dan 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.

Yogyakarta, 20 Mei 2024

Penyusun,



Qisti Marhamah Nasution

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

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

Nama : Qisti Marhamah Nasution

NIM : 22208011019

Program Studi : Magister Ekonomi Syariah

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Jenis Karya : Tesis

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 *Value Added Intellectual Capital* dan Inklusi Keuangan Syariah Terhadap Kinerja Keuangan Perbankan Syariah”

Beserta peringkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengolah, 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: 20 Mei 2024



(Qisti Marhamah Nasution)

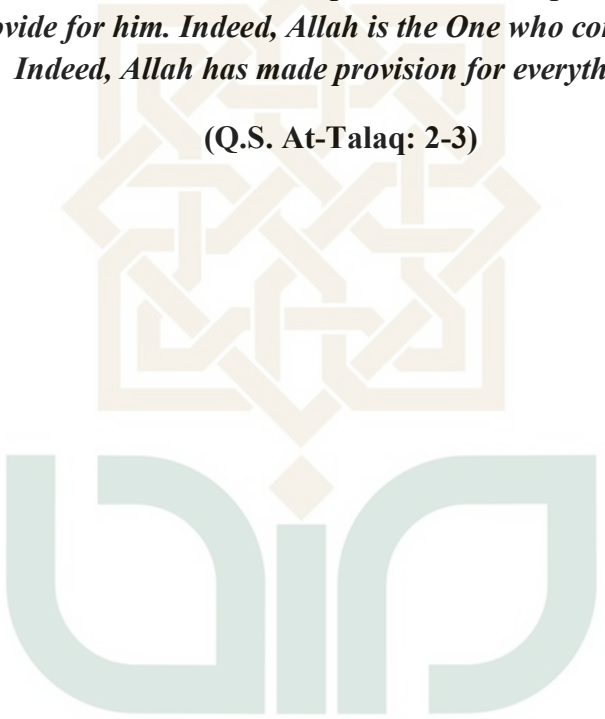
HALAMAN MOTO

“Indeed, His decree, if He wills anything, He only says to it, “Be!” So, it (something) comes to be”

(Q.S. Yasin: 82)

“Whoever fears Allah, He will open a way out for him, and grant him sustenance from where he does not expect it. Whoever puts his trust in Allah, Allah will provide for him. Indeed, Allah is the One who completes His affairs. Indeed, Allah has made provision for everything”

(Q.S. At-Talaq: 2-3)



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

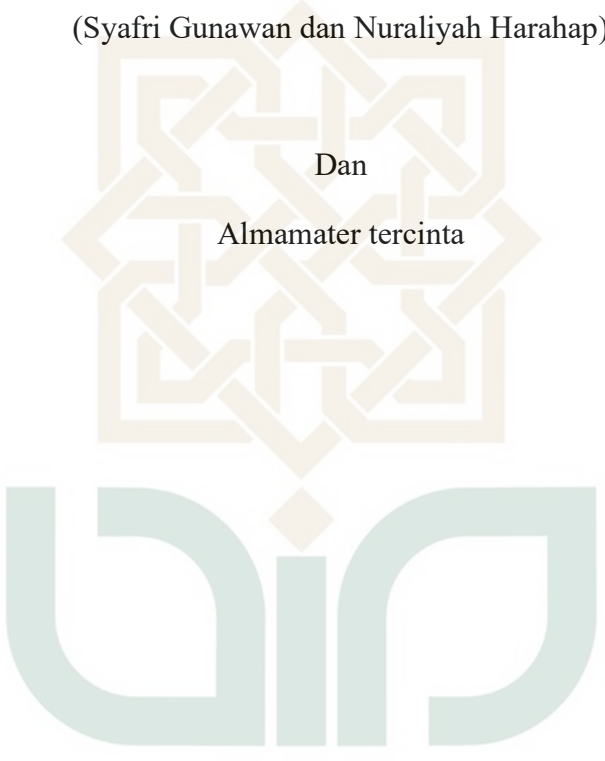
Dengan penuh rasa syukur, karya ini saya persembahkan kepada:

Ayahanda dan Ibunda tercinta

(Syafri Gunawan dan Nuraliyah Harahap)

Dan

Almamater tercinta



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PEDOMAN TRANSLITERASI

A. Konsonan Tunggal

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

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	Hā'	h	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	kh	ka dan ha
د	Dā	d	de
ذ	Zāl	z	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	er
ز	Zāi	z	zet
س	Sīn	s	es
ي	Syīn	sy	es dan ye
ش	Šād	š	es (dengan titik di bawah)
ط	Ḍād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ظ	Ṭā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ع	Zā'	z	zet (dengan titik di bawah)
أ	‘Ain	‘	koma terbalik di atas
إ	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
ه	Hā'	h	ha
ة	Hamzah	‘	apostrof
ي	Yā'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap

متعددة عدة	Ditulis Ditulis	<i>Muta‘addidah</i> <i>‘iddah</i>
---------------	--------------------	--------------------------------------

C. Tā' marbūṭah

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

حكمة عَلَّة كرامة الأولياء	Ditulis ditulis ditulis	<i>Hikmah</i> <i>'illah</i> <i>karāmah al-aulyā'</i>
----------------------------------	-------------------------------	--

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

—ْ— —ِ— —ُ—	<i>Faṭḥah</i> <i>Kasrah</i> <i>Ḍammah</i>	ditulis ditulis ditulis	A i u
-------------------	---	-------------------------------	-------------

فعل ذكر يذهب	<i>Faṭḥah</i> <i>Kasrah</i> <i>Ḍammah</i>	ditulis ditulis ditulis	<i>fa'ala</i> <i>ḡukira</i> <i>yazhabu</i>
--------------------	---	-------------------------------	--

E. Vokal Panjang

1. faṭḥah + alif جاهلية	ditulis ditulis	<i>Ā</i> <i>jāhiliyyah</i>
2. faṭḥah + yā' mati تنسى	ditulis ditulis	<i>ā</i> <i>tansā</i>
3. Kasrah + yā' mati كريم	ditulis ditulis	<i>ī</i> <i>karīm</i>
4. Ḍammah + wāwu mati فروض	ditulis ditulis	<i>ū</i> <i>furūd</i>

F. Vokal Rangkap

1. faṭḥah + yā' mati بينكم	Ditulis ditulis	<i>Ai</i> <i>bainakum</i>
2. faṭḥah + wāwu mati قول	ditulis ditulis	<i>au</i> <i>qaul</i>

--	--	--

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

أَ أَنْتُمْ أَعَدْتُمْ لِنَنْشُكْرَكُمْ	ditulis ditulis ditulis	<i>a'antum</i> <i>u'iddat</i> <i>la'in syakartum</i>
---	-------------------------------	--

H. Kata Sandang Alif + Lam

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

الْقُرْآنُ الْقِيَاسُ	ditulis ditulis	<i>al-Qur'ān</i> <i>al-Qiyās</i>
--------------------------	--------------------	-------------------------------------

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

الْأَسْمَاءُ الْأَشْمُسُ	Ditulis Ditulis	<i>as-Samā</i> <i>asy-Syams</i>
-----------------------------	--------------------	------------------------------------

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisnya

ذَوِ الْفُرُودِ أَهْلُ السُّنَنِ	Ditulis Ditulis	<i>ẓawī al-furūd</i> <i>ahl as-sunnah</i>
-------------------------------------	--------------------	--

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, segala puji bagi Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayahnya, sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini. Shalawat dan salam semoga senantiasa tercurahkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW, beserta keluarga dan para sahabatnya yang telah menjadi suri teladan bagi kita semua.

Penulisan tesis ini dengan judul **“Pengaruh *Value Added Intellectual Capital* dan Inklusi Keuangan Syariah Terhadap Kinerja Keuangan Perbankan Syariah”** yang merupakan salah satu syarat untuk menyandang gelar Magister Ekonomi Syariah di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta. Penulis menyadari bahwa tesis ini tidak akan selesai tanpa bantuan, dukungan, dan bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati, penulis ingin menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Phil. Al Makin S.Ag, M.A. Selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Afdawaiza, M.Ag. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. Muhammad Ghafur Wibowo, S.E., M.Sc. Selaku Ketua Prodi Magister Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Dr. H. Darmawan, S.Pd., M.AB., CFRM. Selaku dosen pembimbing tesis yang telah dengan sabar memberikan arahan, saran, dan kritik yang konstruktif selama proses penyusunan tesis ini.
5. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan ilmu dan wawasan yang berharga selama masa perkuliahan.
6. Teristimewa untuk kedua orangtuaku tercinta Ayahanda Syafri Gunawan dan Ibunda Nuraliyah Harahap, terima kasih sudah selalu menjadi penyemangat hidup anak-anakmu, terima kasih telah

memberikan kasih sayang yang begitu hangat, terima kasih sudah selalu mendoakan putrimu setiap saat, sehingga putri kalian dapat menyelesaikan penulisan tesis ini dengan baik.

7. Teruntuk saudara-saudara penulis, Abangda Irham Ansori, S.T dan Kak dr. Sherly Bella Patrissa, Abangda Alfian Nugraha, S.Kom dan Kak Febrina Nuzulani Siregar, S.E., M.Si, Abangda Farhan Masyhuri, S.T, dan Abangda Isyfan Falah, S.T, terima kasih telah memberikan penulis dukungan, arahan, doa, dan perhatiannya serta *support system* terbaik penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan tesis ini.
8. Seluruh teman-teman seperjuangan di MES B FEBI UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta angkatan tahun 2022
9. Seluruh pihak yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu, terima kasih atas dukungan dan bantuannya.

Penulis menyadari bahwa tesis ini masih memiliki banyak kekurangan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun untuk perbaikan di masa yang akan datang.

Akhir kata, semoga tesis ini dapat memberikan manfaat bagi para pembaca dan semua pihak yang berkepentingan, khususnya dalam bidang studi ini.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
Yogyakarta, 19 Mei 2024

Penyusun,

(Qisti Marhamah Nasution)

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN TESIS	ii
HALAMAN PERSETUJUAN TESIS	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN.....	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK	v
HALAMAN MOTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI.....	viii
KATA PENGANTAR	xi
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR TABEL.....	xvi
DAFTAR GAMBAR	xvii
ABSTRAK.....	xviii
ABSTRACT.....	xix
BAB I	1
PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	9
C. Tujuan Penelitian	10
D. Manfaat Penelitian	10
E. Sistematika Pembahasan	11
BAB II.....	12
LANDASAN TEORI DAN KAJIAN PUSTAKA	12
A. Landasan Teori.....	12
1. Teori <i>Stakeholder</i>	12
2. <i>Resource Based Theory</i> (RBT).....	13

3. Kinerja Keuangan.....	15
4. <i>Intellectual Capital</i> (IC)	18
5. Inklusi Keuangan Syariah	22
B. Kajian Pustaka.....	25
C. Kerangka Teoritik dan Pengembangan Hipotesis	29
1. Hubungan <i>Capital Employed Efficiency</i> (CEE) Terhadap Kinerja Keuangan Perbankan Syariah	29
2. Hubungan <i>Human Capital Efficiency</i> (HCE) Terhadap Kinerja Keuangan Perbankan Syariah	30
3. Hubungan <i>Structural Capital Efficiency</i> (SCE) Terhadap Kinerja Keuangan Perbankan Syariah	32
4. Hubungan Inklusi Keuangan Syariah Terhadap Kinerja Keuangan Perbankan Syariah	33
BAB III	36
METODE PENELITIAN.....	36
A. Jenis dan Desain Penelitian.....	36
B. Populasi dan Sampel Penelitian	36
C. Definisi Operasional Variabel.....	38
1. Variabel Dependen	38
2. Variabel Independen.....	39
D. Sumber dan Teknik Pengumpulan Data.....	44
E. Teknik Analisis Data.....	44
F. Analisis Statistik Deskriptif	45
G. Analisis Verifikatif.....	45
1. Uji Estimasi Model Panel Data	45
2. Uji Asumsi Klasik	49
3. Uji Hipotesis.....	50
BAB IV	53
HASIL DAN PEMBAHASAN.....	53
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	53
1. Otoritas Jasa Keuangan (OJK)	53
2. Bank Umum Syariah (BUS).....	54

B. Tahapan Mengolah Data	55
1. Menentukan Data Penelitian.....	55
2. Melakukan Perhitungan dan Tabulasi Data.....	56
3. Melakukan Uji Outlier.....	57
C. Pengujian Hipotesis dan Analisis Data Penelitian	59
1. Analisis Statistik Deskriptif.....	59
2. Analisis Regresi Data Panel	62
3. Uji Asumsi Klasik	70
4. Uji Hipotesis.....	73
D. Pembahasan Hasil Penelitian	76
BAB V.....	86
PENUTUP.....	86
A. Kesimpulan Penelitian	86
B. Implikasi Penelitian.....	87
C. Keterbatasan Penelitian.....	88
D. Saran Penelitian.....	88
DAFTAR PUSTAKA	89
LAMPIRAN.....	101
CURRICULUM VITAE.....	115

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
 YOGYAKARTA

DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Sampel Penelitian.....	38
Tabel 4. 1 Pemilihan Sampel Penelitian	56
Tabel 4. 2 Ringkasan Data Outlier	58
Tabel 4. 3 Hasil Statistik Deskriptif.....	59
Tabel 4. 4 Hasil Uji Estimasi Common Effect Model	63
Tabel 4. 5 Hasil Uji Estimasi Fixed Effect Model	64
Tabel 4. 6 Hasil Uji Estimasi Random Effect Model.....	64
Tabel 4. 7 Hasil Uji Chow.....	65
Tabel 4. 8 Hasil Uji Hausman	66
Tabel 4. 9 Hasil Uji LM	67
Tabel 4. 10 Hasil Uji Regresi Data Panel	68
Tabel 4. 11 Hasil Uji Multikolinearitas.....	71
Tabel 4. 12 Hasil Uji Heterokedastisitas.....	72
Tabel 4. 13 Hasil Uji Autokorelasi	72
Tabel 4. 14 Hasil Uji Statistik t.....	73
Tabel 4. 15 Hasil Uji F	75
Tabel 4. 16 Hasil Uji R Square	75
Tabel 4. 17 Ringkasan Hasil Uji Hipotesis	76

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Perkembangan ROA Bank Umum Syariah Periode 2011-2020	2
Gambar 1. 2 Jumlah Aset Bank Umum Syariah Tahun 2011-2020.....	4
Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual	35
Gambar 4. 1 Hasil Uji Normalitas.....	70



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengevaluasi dan menganalisis dampak *intellectual capital* serta inklusi keuangan syariah terhadap kinerja finansial perbankan syariah mulai 2011 hingga 2020. Studi ini menggunakan metode data panel dengan melibatkan 8 bank umum syariah dan menghasilkan 80 sampel data. Data tersebut dianalisis dengan regresi data panel menggunakan model terbaik, yakni *Common Effect Model*, diolah dengan perangkat lunak *evIEWS* 10. Temuan studi menunjukkan bahwa variabel *capital employed efficiency* dan *human capital efficiency* memiliki pengaruh positif signifikan terhadap kinerja finansial, sementara variabel inklusi keuangan syariah memiliki pengaruh negatif terhadap kinerja keuangan perbankan syariah, sedangkan *structural capital efficiency* tidak memiliki pengaruh. Berdasarkan hasil ini, bank umum syariah disarankan untuk mengoptimalkan *capital employed efficiency*, *human capital efficiency*, dan inklusi keuangan syariah guna meningkatkan kinerja finansial yang positif di masa depan.

Kata Kunci: Kinerja Keuangan, *Intellectual Capital*, Inklusi Keuangan Syariah

ABSTRACT

This study aims to evaluate and analyze the impact of intellectual capital and Islamic financial inclusion on the financial performance of Islamic banking from 2011 to 2020. This study uses panel data method involving 8 Islamic commercial banks and produces 80 data samples. The data were analyzed with panel data regression using the best model, the Common Effect Model, processed with evIEWS 10 software. The study findings show that the variables of capital employed efficiency and human capital efficiency have a significant positive effect on financial performance, while the Islamic financial inclusion variable has a negative effect on the financial performance of Islamic banking, while structural capital efficiency has no effect. Based on these results, Islamic commercial banks are advised to optimize capital employed efficiency, human capital efficiency, and Islamic financial inclusion to improve positive financial performance in the future.

Keywords: *Financial Performance, Intellectual Capital, Sharia Financial Inclusion*



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

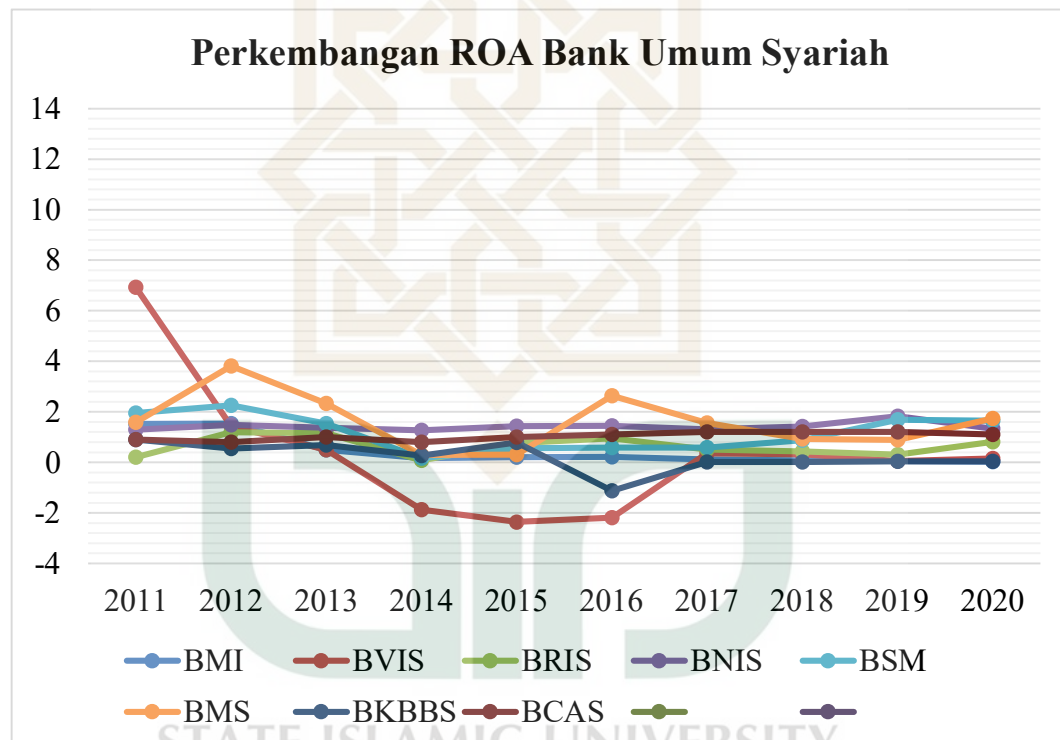
A. Latar Belakang

Meningkatnya persaingan bisnis secara signifikan di era globalisasi ini menuntut perusahaan untuk meningkatkan kinerjanya. Ketatnya persaingan bisnis mendorong manajemen untuk lebih memperhatikan dua aspek penting: keunggulan kompetitif dan nilai-nilai perusahaan. Evaluasi kinerja menjadi sangat penting bagi perusahaan, termasuk dalam industri perbankan. Biasanya perusahaan juga menggunakan sistem ini dalam menentukan imbalan dan tingkat gaji karyawan sesuai dengan keahliannya (Wahyuni et al., 2023). Kinerja perusahaan adalah hasil yang diperoleh oleh suatu organisasi pada jangka waktu tertentu sesuai standar yang telah ditentukan (Sutisna et al., 2023). Kinerja keuangan sangat krusial bagi bisnis dalam mengevaluasi dan mengukur tingkat keberhasilannya berdasarkan aktivitas keuangan yang telah dilakukan (Arsita, 2021). Instrumen pengukuran yang dapat digunakan dengan berbagai rasio meliputi rasio likuiditas, rasio *leverage*/solvabilitas, rasio aktivitas, rasio profitabilitas/rentabilitas, dan rasio penilaian (Faisal et al., 2017).

Studi ini menggunakan rasio profitabilitas yang diukur dengan *Return on Assets* (ROA). Tingkat profitabilitas merupakan salah satu ukuran yang dapat digunakan untuk menilai kinerja perbankan. Semakin tinggi tingkat profitabilitas, semakin baik kinerja perbankan (Indrayani & Anwar, 2022). Rasio profitabilitas digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba selama periode tertentu, serta memberikan gambaran tentang efektivitas manajemen dalam menjalankan operasinya berdasarkan laba yang dihasilkan dari penjualan dan investasi perusahaan (Darmawan, 2020).

Pada gambar 1.1 yang didapatkan dari data statistik perbankan syariah menunjukkan bahwa rasio *Return on Assets* (ROA) pada bank umum syariah di Indonesia setiap tahunnya mengalami fluktuasi yang beragam, hal ini disebabkan oleh persaingan perbankan yang semakin ketat. Selain itu,

penurunan kinerja bank juga dapat menurunkan kepercayaan masyarakat (Darmawan, 2020). Sebagai pedoman bagi investor dan manajemen, kinerja keuangan dimanfaatkan untuk pengambilan keputusan. Kinerja keuangan perusahaan merupakan salah satu faktor yang dipertimbangkan oleh investor dalam melakukan investasi. Kinerja keuangan yang unggul akan menarik minat investor untuk berinvestasi, dengan laporan keuangan sebagai instrumen penilaian kinerja keuangan (Ardiansari et al., 2021).



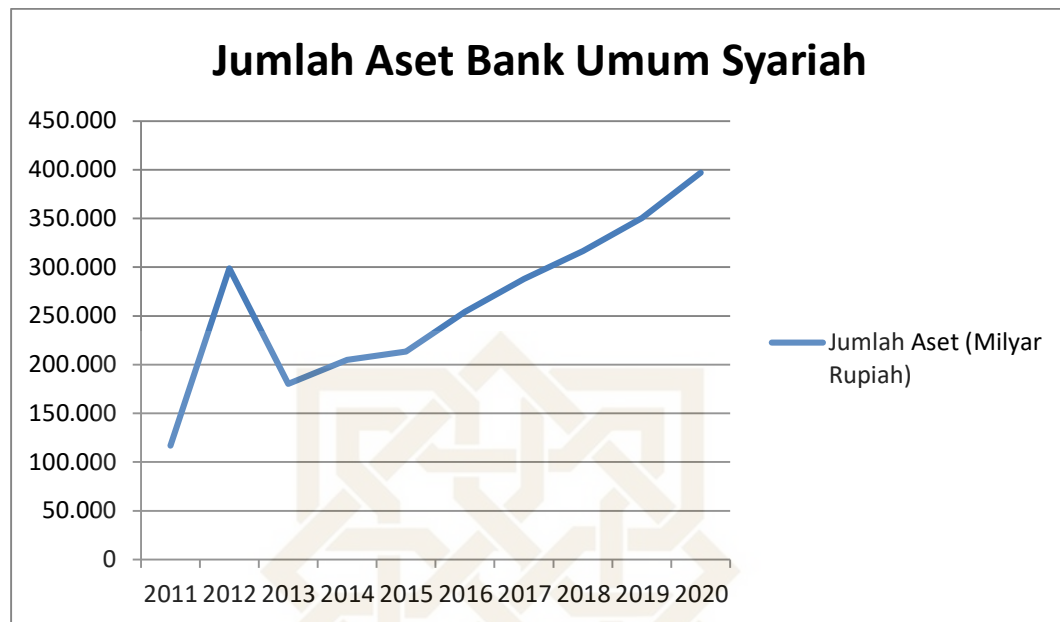
Gambar 1. 1 Perkembangan ROA Bank Umum Syariah Periode 2011-2020

Sumber: Statistik Perbankan Syariah, 2024

Mencapai kinerja perusahaan yang optimal dapat terwujud apabila setiap organisasi, baik sektor swasta maupun publik, memiliki keunggulan kompetitif yang dapat dibangun melalui berbagai strategi, seperti inovasi produk, penerapan teknologi terbaru, pengembangan struktur organisasi yang efisien, serta optimalisasi penggunaan sumber daya secara efektif, efisien, dan ekonomis. (Sutisna et al., 2023). Bank perlu meningkatkan kinerja keuangannya untuk mempertahankan kepercayaan pemegang saham, investor, dan nasabah yang berinvestasi dan menggunakan layanannya (Wahyuni et al.,

2023). Hal ini dapat dicapai dengan meningkatkan nilai tambah *intellectual capital* dan inklusi keuangan syariah (Anggriani et al., 2023; Majumder et al., 2023; Timuneno et al., 2023; Wahyuni et al., 2023). *Intellectual Capital* (IC) merupakan salah satu faktor krusial dalam peningkatan kinerja perbankan, dan hal ini yang membuat konsep IC semakin dikenal dan diminati dalam perbankan syariah (Rehman et al., 2022). Perbankan syariah adalah salah satu industri berbasis pengetahuan yang membutuhkan lebih banyak kekayaan intelektual. Oleh karena itu, bank syariah akan mencapai kinerja yang lebih baik jika mereka terus mengelola IC dengan lebih efisien (Prasojo et al., 2022). Selama ini perbankan syariah telah meningkatkan kinerja keuangannya dengan mengelola dana dan memberikan bagi hasil yang optimal bagi pemilik dan nasabahnya. Namun, masih diperlukan informasi yang lebih relevan untuk mengukur aset yang terkandung di dalamnya, seperti aset berwujud dan tidak berwujud untuk mengungkap nilai perusahaan (Wahyuni et al., 2023).

Pada gambar 1.2, terlihat bahwa jumlah aset bank umum syariah dari 2011 hingga 2020 terus meningkat, meskipun belum menunjukkan peningkatan yang signifikan. Aset ini mencerminkan sumber daya berharga yang dikelola oleh perusahaan (Darmawan, 2021). Dalam konteks ekonomi pengetahuan, manajemen *Intellectual Capital* yang efisien dapat menghasilkan keunggulan kompetitif yang berkelanjutan. Secara strategis, ini menjadi penting bagi industri jasa yang membutuhkan pengetahuan dan sumber daya manusia yang tinggi, seperti yang dibutuhkan di bidang perbankan (Ousama et al., 2020).



Gambar 1. 2 Jumlah Aset Bank Umum Syariah Tahun 2011-2020

Sumber: Otoritas Jasa Keuangan, 2024

Untuk mempertahankan eksistensinya, suatu perusahaan harus cepat bertransisi dari model bisnis berbasis tenaga kerja (*labor-based business*) ke model bisnis berbasis pengetahuan atau *knowledge-based business* (Sutisna et al., 2023). Dengan memanfaatkan pengetahuan dan teknologi, perusahaan dapat mengoptimalkan penggunaan sumber daya dengan cara yang efisien dan ekonomis, yang pada gilirannya dapat menciptakan keunggulan kompetitif. Peran pengetahuan sebagai aset yang krusial bagi perusahaan didorong oleh semakin pentingnya identifikasi dan pengelolaan modal intelektual (Sutisna et al., 2023).

Intellectual capital dianggap sebagai pilar utama keunggulan dalam persaingan yang berkelanjutan dalam lingkungan sosial ekonomi saat ini (Majumder et al., 2023). Modal intelektual dipandang sebagai sumber daya strategis yang dapat membantu perusahaan membangun keunggulan kompetitif yang berkelanjutan dan kemudian meningkatkan kinerja keuangan (Tong & Saladrighes, 2023). *Intellectual Capital* (IC) menghasilkan banyak efek di seluruh organisasi dan menjamin manfaat nyata, karena sumber daya berbasis pengetahuan cenderung berharga, langka, dan tidak dapat ditiru atau diganti

(Bontis et al., 2018). IC harus dikelola secara efektif karena memainkan peran penting dalam kinerja dan daya saing perusahaan (Prasojo et al., 2022). *Intellectual capital* juga merupakan aset tidak berwujud yang penting dalam mendukung keberlanjutan bisnis (Prasojo dan Hadinata, 2020).

Aset tidak berwujud merupakan sumber utama kekayaan, kemakmuran, pertumbuhan ekonomi dan inovasi (Melovic et al., 2021). Hal ini tidak muncul dalam laporan keuangan, karena pengetahuan dan keterampilan karyawan, keahlian, dan inovasi, hubungan dengan pemangku kepentingan, sistem, dan database, dan lain-lain sangat sulit untuk diukur, namun sangat berpengaruh terhadap kinerja perusahaan, yang mana semakin tinggi nilai aset tidak berwujud maka semakin tinggi kinerja keuangan suatu perusahaan (Weqar et al., 2021). Aset tidak berwujud menjadi pendorong penting bagi kinerja dan efektivitas perusahaan (Bontis et al., 2018). Dengan demikian sumber daya IC mampu memberikan dampak positif pada kinerja bank syariah jika dikelola dengan baik (Prasojo et al., 2023).

Pulic (2000) memperkenalkan model *Value Added Intellectual Coeffisien*TM (VAICTM) sebagai alat untuk mengukur aset tak berwujud (Weqar et al., 2021). Banyak studi sebelumnya telah menggunakan model VAIC untuk menyelidiki hubungan antara *intellectual capital* dan kinerja keuangan perusahaan. Contohnya, penelitian oleh Firer dan Williams (2003) yang menunjukkan bahwa tidak ada korelasi yang signifikan antara *intellectual capital* dan profitabilitas perusahaan di negara tersebut (Chen et al., 2005). Kemudian diteliti kembali oleh Chen et al., (2005) dengan perusahaan publik di Taiwan menemukan bahwa *intellectual capital* perusahaan berdampak positif terhadap nilai pasar dan kinerja keuangan. Hasil ini konsisten dengan temuan penelitian lain (Kamath, 2007; Zeghal dan Maaloul, 2010; Clarke dan Whiting, 2011; Ozkan et al., 2016; Ousama et al., 2020; Mollah dan Rouf, 2022; Majumder et al., 2023) yang menyimpulkan bahwa *Intellectual Capital* (IC) secara positif dan signifikan memengaruhi kinerja keuangan.

Berdasarkan *Resource Based Theory* (RBT) yang dikembangkan oleh Penrose (1960) dan didukung oleh Pulic (2000), dinyatakan bahwa untuk

mencapai keunggulan kompetitif dan nilai tambah, semua jenis sumber daya (berwujud dan tidak berwujud) dianggap sebagai prasyaratnya (Weqar et al., 2021). Teori ini sering digunakan untuk menjelaskan hubungan antara kinerja perusahaan dan modal intelektual. Sumber daya perusahaan dianggap sebagai faktor utama yang memengaruhi kinerja perusahaan. Teori tersebut menyatakan bahwa sumber daya internal dapat menciptakan nilai tambah bagi perusahaan jika dimanfaatkan secara efisien (Faruq et al., 2023).

Di Indonesia, keberadaan modal intelektual mulai terlihat setelah dikeluarkannya Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan (PSAK) No. 19 (revisi 2000) mengenai aset tak berwujud. Meskipun tidak secara langsung disebut sebagai modal intelektual, fenomena ini telah menarik perhatian (Sutisna et al., 2023). Menurut konsep berbasis sumber daya, perusahaan dianggap mampu mencapai keunggulan berkelanjutan melalui pengelolaan yang efektif terhadap aset berwujud dan tak berwujud (Ousama et al., 2020). Meskipun kedua jenis aset tersebut dianggap penting bagi perusahaan, prinsip dasar *resource based theory* cenderung fokus pada sumber daya tak berwujud (Majumder et al., 2023).

Value Added Intellectual Coeffisien (VAIC™) digunakan untuk pengukuran *intellectual capital*, diantaranya meliputi *Capital Employed Efficiency* (CEE), *Human Capital Efficiency* (HCE), dan *Structural Capital Efficiency* (SCE) (Pulic, 2000). Tiga komponen VAIC tersebut telah banyak dilakukan oleh para peneliti (Ousama et al., 2020; Rehman et al., 2023; Weqar et al., 2021). *Human Capital* (HC) memuat kemampuan, keterampilan, kapabilitas dan keahlian yang diperoleh pekerja selama menjalankan pekerjaannya (Shahzad et al., 2022). SCE merupakan infrastruktur milik perusahaan yang digunakan untuk memenuhi kebutuhan pasar, misalnya sistem teknologi, merek dagang, sistem operasional, kursus pelatihan, dan paten (Wahyuni et al., 2023). CEE merupakan indikator efisiensi penambahan nilai atau *Value Added* (VA) dari modal yang dipakai. Modal yang digunakan (juga disebut sebagai modal fisik atau finansial) meliputi uang, kewajiban, dan sumber dana lain yang meningkatkan nilai perusahaan (Githaiga et al., 2023).

Penelitian oleh Rehman et al. (2023) menyatakan bahwa CEE tidak memiliki hubungan yang signifikan dengan kinerja keuangan, berbeda dengan penelitian oleh Devi et al. (2017); Ousama et al. (2020); serta Mollah dan Rouf (2022) yang menunjukkan bahwa CEE memiliki pengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan. Selain itu, penelitian oleh Wahyuni et al. (2023) dan Rehman et al. (2023) menunjukkan bahwa HCE tidak mempengaruhi kinerja keuangan, sedangkan penelitian oleh Ousama et al. (2020) serta Mollah dan Rouf (2022) menyimpulkan bahwa HCE memiliki hubungan yang signifikan dengan kinerja keuangan. Selanjutnya, penelitian oleh Ousama et al. (2020) serta Mollah dan Rouf (2022) mengungkapkan bahwa SCE tidak memiliki hubungan signifikan dengan kinerja keuangan, sementara penelitian oleh Rehman et al. (2023) dan Wahyuni et al. (2023) menyimpulkan bahwa SCE memiliki pengaruh positif terhadap kinerja keuangan.

Selain variabel *intellectual capital*, variabel inklusi keuangan syariah juga dapat meningkatkan kinerja keuangan perusahaan. Inklusi keuangan merupakan upaya untuk mengintegrasikan masyarakat yang belum mengetahui atau mengenal dengan perbankan ke dalam sistem keuangan formal, sehingga mereka memiliki kesempatan untuk mengenal dan memanfaatkan layanan keuangan yang disediakan oleh bank (Laila & Sihotang, 2022). Inklusi keuangan mencerminkan perkembangan sistem keuangan yang inklusif, yaitu suatu konsep yang mengacu pada kemudahan penggunaan, akses, dan ketersediaan layanan keuangan yang ditujukan untuk seluruh anggota masyarakat (Shinkafi et al., 2020). Inklusi keuangan juga merupakan suatu upaya untuk mengatasi permasalahan akibat menurunnya literasi keuangan dengan tujuan agar keuangan di Indonesia dapat meningkat (Nurani & Khairi, 2024). Tingkat inklusi keuangan yang tinggi juga membantu meningkatkan stabilitas di sektor perbankan (Ali et al., 2020).

Berdasarkan Otoritas Jasa Keuangan (OJK) tahun 2023 menunjukkan Per Juni 2022, pangsa pasar keuangan syariah meningkat 10% dibandingkan tahun sebelumnya. Meskipun ada peningkatan, indeks literasi tersebut masih jauh di bawah indeks literasi keuangan nasional yang mencapai 49%. Menurut data

yang terhimpun dalam Survei Nasional Literasi dan Inklusi Keuangan (SNLIK) tahun 2022, terungkap bahwa indeks inklusi keuangan syariah pada tahun 2022 baru mencapai sebesar 12,12%, sebuah angka yang terpaut jauh dari pencapaian indeks inklusi keuangan konvensional (OJK, 2023). Rendahnya capaian indeks inklusi keuangan syariah di Indonesia tentu menjadi sebuah tanda tanya besar, terutama mengingat fakta bahwa sebanyak 237,56 juta penduduk Indonesia menganut agama Islam di tahun 2022, mencakup sekitar 86,7% dari keseluruhan populasi menjadikan Indonesia sebagai negara dengan populasi Muslim terbesar di dunia (Centre, 2022). Pentingnya inklusi keuangan ini dilihat dari fakta bahwa tidak semua penduduk memiliki akses terhadap sumber daya ekonomi sedangkan disaat yang bersamaan penduduk harus terus memenuhi kebutuhan hidupnya (Laila & Sihotang, 2022).

Inklusi keuangan memberikan kontribusi yang signifikan terhadap stabilitas aset perbankan melalui diversifikasi untuk mengurangi risiko, peningkatan stabilitas simpanan, pengurangan risiko likuiditas, serta peningkatan efektivitas transmisi kebijakan moneter (Widarwati et al., 2019). Bank Indonesia memiliki sebuah indeks yang dirancang untuk mengukur tingkat inklusi keuangan, yang dikenal sebagai Indeks Inklusi Keuangan Syariah (IIKS) (Laila & Sihotang, 2022). Indeks ini terdiri dari tiga dimensi, yaitu penetrasi perbankan, ketersediaan layanan perbankan, dan penggunaan (Sarma, 2012). Ketiga dimensi tersebut bekerja secara sinergis untuk membentuk sistem keuangan yang inklusif, di mana perbankan menjadi gerbang utama untuk mengakses layanan keuangan dasar. Oleh karena itu, inklusi perbankan sering kali digunakan sebagai analogi dari inklusi keuangan secara umum. Sementara akses lembaga keuangan adalah dimensi utama dari inklusi keuangan (Sarma, 2012).

Penelitian mengenai dampak inklusi keuangan syariah terhadap kinerja keuangan telah banyak dilakukan. Yanti (2019) menyatakan bahwa inklusi keuangan memiliki pengaruh positif yang signifikan terhadap kinerja UMKM. Sementara itu, penelitian oleh Putri et al. (2022) menunjukkan bahwa inklusi

keuangan tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan pengusaha muda di Luwu Utara.

Penelitian ini merujuk pada studi Majumder et al. (2023) yang membahas dampak *intellectual capital* terhadap kinerja bank di Bangladesh. Dalam penelitian ini, peneliti menambahkan variabel baru yaitu inklusi keuangan syariah, yang menjadi kebaruan dengan penambahan variabel independen serta penggunaan sampel penelitian yang berbeda. Penelitian ini menggunakan sampel bank umum syariah di Indonesia, yang dipilih berdasarkan kriteria tertentu pada periode 2011-2020. Peneliti memilih perbankan syariah sebagai objek penelitian karena karakteristiknya yang unik dibandingkan dengan bank konvensional, terutama dalam penerapan hukum Islam (Ruwaidah, 2020). Studi ini berkontribusi pada literatur yang ada dengan menyoroti keunikan sistem perbankan syariah, yang memiliki struktur, keterampilan, proses, serta produk yang berbeda dari perbankan konvensional. Keunikan ini merupakan salah satu bentuk *intellectual capital* (Ousama et al., 2020).

Berdasarkan pemaparan latar belakang dan adanya celah penelitian yang menunjukkan inkonsistensi hasil penelitian sebelumnya, studi ini akan mengeksplorasi lebih lanjut pengaruh *value added intellectual capital* dan inklusi keuangan syariah terhadap kinerja keuangan perbankan syariah di Indonesia. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi dalam memperbaiki kinerja keuangan bank syariah.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah dijelaskan, rumusan masalah dalam penelitian ini adalah:

1. Apakah *Capital Employed Efficiency* (CEE) berpengaruh terhadap kinerja keuangan perbankan syariah ?
2. Apakah *Human Capital Efficiency* (HCE) berpengaruh terhadap kinerja keuangan perbankan syariah ?
3. Apakah *Structural Capital Efficiency* (SCE) berpengaruh terhadap kinerja keuangan perbankan syariah ?

4. Apakah Inklusi Keuangan Syariah berpengaruh terhadap kinerja keuangan perbankan syariah ?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan latar belakang dan rumusan masalah yang telah dipaparkan diatas, maka tujuan dalam studi ini yaitu:

1. Menguji dan menganalisis pengaruh *Capital Employed Efficiency* (CEE) terhadap kinerja keuangan perbankan syariah.
2. Menguji dan menganalisis pengaruh *Human Capital Efficiency* (HCE) terhadap kinerja keuangan perbankan syariah.
3. Menguji dan menganalisis pengaruh *Structural Capital Efficiency* (SCE) terhadap kinerja keuangan perbankan syariah.
4. Menguji dan menganalisis pengaruh inklusi keuangan syariah terhadap kinerja keuangan perbankan syariah.

D. Manfaat Penelitian

Penelitian yang dilakukan diharapkan dapat memberikan manfaat dan kontribusi kepada pihak yang terkait, diantaranya:

1. Manfaat Teoretis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat teoretis untuk menambah wawasan terkait dengan *intellectual capital*, inklusi keuangan syariah terhadap kinerja keuangan bank umum syariah di Indonesia.

2. Manfaat Praktis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi praktik khususnya bagi perbankan syariah di Indonesia dengan menjadikan *intellectual capital* dan inklusi keuangan syariah sebagai salah satu strategi untuk meningkatkan efisiensi sumber daya dan meningkatkan kinerja keuangan pada perusahaan.

E. Sistematika Pembahasan

BAB I PENDAHULUAN, bab ini berisi tentang latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan dan manfaat serta sistematika penelitian. Bab ini akan menguraikan penjelasan latar belakang mengenai beberapa faktor yang mempengaruhi kinerja keuangan, penelitian terdahulu serta adanya pembaruan dalam penelitian.

BAB II TINJAUAN PUSTAKA, pada bab ini memuat uraian tentang landasan teori yang mencakup kajian pustaka penelitian terdahulu dan kerangka reori yang relevan dan terkait dengan tema tesis. Bagian ini akan menjelaskan hubungan antar variabel didasarkan dengan teori yang menghubungkan dengan penelitian sebelumnya yang dapat dijadikan topik pengembangan hipotesis serta kerangka pemikiran penelitian.

BAB III METODE PENELITIAN, bab ini memuat secara rinci metode penelitian yang digunakan peneliti, jenis penelitian, populasi dan sampel, sumber data, metode pengumpulan data, definisi konsep dan variabel, serta analisis data yang digunakan. Metode analisis menggunakan regresi data panel. Populasi yakni bank umum syariah di Indonesia dan sampel yakni bank umum syariah yang terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan (OJK) dari tahun 2012-2021.

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN, pada bab ini menyajikan hasil penelitian yang diuraikan dengan gambaran umum objek penelitian, pengujian hipotesis dan pembahasan penelitian, serta memaparkan jawaban dari rumusan masalah penelitian.

BAB V PENUTUP, bab terakhir berisi kesimpulan, saran-saran atau rekomendasi serta kesimpulan dijelaskan secara ringkas dan jelas terkait dengan temuan penelitian yang berhubungan dengan masalah penelitian.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan Penelitian

Hasil penelitian ini menggunakan variabel independen seperti *Capital Employed Efficiency*, *Human Capital Efficiency*, *Structural Capital Efficiency*, dan *Sharia Financial Inclusion*, dengan variabel dependen berupa kinerja keuangan yang diukur menggunakan *return on asset* (ROA) pada bank syariah yang terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan (OJK). Penelitian ini menggunakan data dari delapan bank umum syariah yang secara konsisten terdaftar di OJK selama periode 2011 hingga 2020, dengan tujuan untuk memahami pengaruh *intellectual capital* dan inklusi keuangan syariah terhadap kinerja keuangan. Setelah dilakukan pengujian dan analisis data, peneliti mengambil kesimpulan sebagai berikut:

1. *Capital Employed Efficiency* memiliki dampak positif yang signifikan terhadap kinerja keuangan lembaga perbankan syariah yang terdaftar di OJK dalam rentang waktu 2011-2020. Lembaga perbankan syariah telah mengalokasikan modalnya dengan efisien untuk meningkatkan profitabilitas perusahaan. Ini menggambarkan bahwa dengan pengelolaan modal yang efektif, diharapkan dapat meningkatkan kinerja keuangan perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa semakin tinggi nilai CEE, semakin besar pula profitabilitas yang diperoleh oleh lembaga perbankan syariah.
2. *Human Capital Efficiency* menunjukkan dampak positif yang signifikan terhadap kinerja keuangan lembaga perbankan syariah yang terdaftar di OJK selama periode 2011-2020. Perbankan syariah mampu mengelola sumber daya manusia yang dapat meningkatkan kinerja keuangan bank syariah. Ini menegaskan bahwa dengan memberikan keterampilan, kompetensi, dan pelatihan kepada karyawan, dapat meningkatkan nilai tambah bagi lembaga perbankan syariah, sehingga dapat memperbesar keuntungan mereka.

3. *Structural Capital Efficiency* tidak menunjukkan pengaruh yang signifikan terhadap kinerja keuangan bank syariah yang terdaftar di OJK selama periode 2011-2020. Lembaga keuangan syariah belum berhasil memberikan keuntungan yang diharapkan, karena belum berhasil mengelola kekayaan intelektual dengan efektif. Oleh karena itu, tingkat kecerdasan seseorang, apakah tinggi atau rendah, tidak akan berdampak signifikan terhadap performa keuangan bank syariah. Hal ini disebabkan oleh adanya sistem dan prosedur yang kurang efektif, sehingga modal intelektual tidak dapat memberikan kontribusi optimal terhadap performa keuangan.
4. Inklusi keuangan syariah memiliki dampak yang merugikan terhadap kinerja keuangan bank syariah yang terdaftar di OJK selama periode 2011-2020. Penambahan jumlah cabang bank menyebabkan peningkatan inklusi keuangan syariah, namun juga menyebabkan dampak negatif karena peningkatan biaya operasional yang signifikan. Kenaikan biaya operasional tersebut berpotensi mengurangi efisiensi aktivitas operasional bank.

B. Implikasi Penelitian

Penelitian ini memiliki dampak yang signifikan bagi praktisi industri dan penelitian mendatang, seperti yang tercantum di bawah ini:

1. Bagi praktisi, temuan penelitian ini menekankan pentingnya untuk memperhatikan *capital employed efficiency* atau manajemen modal dan *human capital efficiency* atau manajemen tenaga kerja, serta inklusi keuangan syariah, dalam meningkatkan kinerja keuangan bank umum syariah.
2. Dalam konteks implikasi praktis berikutnya, bank umum syariah harus lebih fokus pada peningkatan investasi dalam aset tidak berwujud agar pertumbuhan *intellectual capital* dapat berlangsung secara berkelanjutan, dan memperhatikan inklusi keuangan syariah sebagai prediktor potensial untuk keuntungan di masa mendatang.
3. Untuk peneliti berikutnya, hasil penelitian ini dapat menjadi dasar referensi untuk penelitian lanjutan yang menggali variabel-variabel lain di luar

cakupan variabel yang telah diselidiki dalam penelitian ini, yang memiliki dampak terhadap kinerja keuangan bank umum syariah.

C. Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini mempunyai keterbatasan yang harus diperhatikan sebagai berikut:

1. Sampel penelitian ini tidak memasukkan semua bank umum syariah yang tercatat di OJK, karena tidak lengkapnya data pada saat penelitian dilakukan, sehingga membuat hasilnya tidak dapat diaplikasikan secara luas untuk seluruh bank umum syariah dan periode waktunya yang berbeda.
2. Jangka waktu penelitian dibatasi yaitu 10 tahun, jangka waktu yang lebih lama akan memberikan hasil yang lebih baik.
3. Penelitian ini menggunakan metode penelitian dengan menggunakan *software eviews 10*, yang memiliki batasan dan perlu untuk dipertimbangkan dalam interpretasi hasil penelitian.

D. Saran Penelitian

Berdasarkan hasil temuan pada penelitian ini, berikut ini yang menjadi saran penelitian untuk peneliti selanjutnya adalah:

1. Penelitian mendatang disarankan untuk melakukan analisis yang lebih komprehensif mengenai dampak *capital employed efficiency*, *human capital efficiency*, dan inklusi keuangan syariah terhadap hubungan antar variabel yang telah diidentifikasi, dengan memperhitungkan keragaman yang lebih luas dari bank umum syariah.
2. Sektor perbankan syariah diharapkan dapat mengelola biaya operasional dengan efektif dan efisien, sehingga penambahan jumlah kantor cabang tidak memerlukan pengeluaran biaya operasional yang signifikan.
3. Melibatkan lebih banyak sektor perbankan syariah di dalam penelitian guna memahami apakah hasil penelitian ini konsisten di berbagai sektor.

DAFTAR PUSTAKA

- Al-tit, A. A., Al-ayed, S., Alhammadi, A., Hunitie, M., Alsarayreh, A., & Albassam, W. (2022). The Impact of Employee Development Practices on Human Capital and Social Capital: The Mediating Contribution of Knowledge Management. *Journal of Open Innovation: Technology, Market, and Complexity*, 8(4), 218. <https://doi.org/10.3390/joitmc8040218>
- Ali, M. A., Hussin, N., Haddad, H., Al-Araj, R., & Abed, I. A. (2021). A Multidimensional View of Intellectual Capital: The Impact on Innovation Performance. *Journal of Open Innovation: Technology, Market, and Complexity*, 7(4), 216. <https://doi.org/10.3390/joitmc7040216>
- Ali, M. M., Devi, A., Furqani, H., & Hamzah. (2020). Islamic Financial Inclusion Determinants in Indonesia: an ANP Approach. *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management*, 13(4), 727–747. <https://doi.org/10.1108/IMEFM-01-2019-0007>
- Anggriani, I., Armiani, & Wahyullah, M. (2023). Pengaruh Inklusi Keuangan, Literasi Keuangan, dan Pengelolaan Keuangan terhadap Kinerja UMKM di Kabupaten Dompu. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis*, 2(3), 598–609.
- Anggriyanti, K. J., & Syafruddin, M. (2021). Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Kinerja Keuangan Bank Syariah Di Indonesia. *Diponegoro Journal Of Accounting*, 10(2), 1–14.
- Ardiansari, A., Ridloah, S., Pangestuti, I. R. D., & Indriyani, P. (2021). The Influence of Intellectual Capital on the Company's Financial Performance and Market Value. *Universal Journal of Accounting and Finance*, 9(2), 217–225. <https://doi.org/10.13189/ujaf.2021.090211>
- Ariefianto, M. D. (2012). *Ekonometrika: Esensi Dan Aplikasi Dengan Menggunakan Eviews*. Erlangga.
- Arsita, Y. (2021). Analisis Rasio Keuangan Untuk Mengukur Kinerja Keuangan PT Sentul City Tbk. *Jurnal Manajemen Pendidikan Dan Ilmu Sosial*, 2(1), 152–167.
- Aslamiah, S., Karyatun, S., & Digdowiseiso, K. (2023). The Influence of Return

- on Assets , Current Ratio and Debt to Asset Ratio on Financial Distress in Consumption Goods Industry Sector Companies Listed on The Indonesia Stock Exchange in 2017-2021. *Jurnal Syntax Admiration*, 4(4), 583–596.
- Astohar, Praptitorini, M. D., & Suyatno, M. I. Y. (2023). Peran Inklusi Keuangan Dalam Memediasi Pengaruh Financial Technology Dan Literasi Keuangan Terhadap Kinerja UMKM di Kota Semarang. *Jurnal Akuntan Publik*, 1(3).
- Azimi, M. N. (2022). New insights into the impact of financial inclusion on economic growth: A global perspective. *PLoS ONE*, 17(11 November), 1–25. <https://doi.org/10.1371/journal.pone.0277730>
- Barney, J. (1991). Firm Resources and Sustained. *Journal of Management*, 17(1).
- Bontis, N., Ciambotti, M., Palazzi, F., & Sgro, F. (2018). Intellectual Capital and Financial Performance in Social Cooperative Enterprises. *Journal of Intellectual Capital*, 19(4), 712–731. <https://doi.org/10.1108/JIC-03-2017-0049>
- Centre, T. R. I. S. S. (2022). *The Muslim 500 edisi 2022*.
- Chen, M.-C., Cheng, S.-J., & Hwang, Y. (2005). An Empirical Investigation of The Relationship Between Intellectual Capital and Firms ' Market Value and Financial Performance. *Journal of Intellectual Capital*, 6(2), 159–176. <https://doi.org/10.1108/14691930510592771>
- Darmawan. (2020). *Dasar-Dasar Memahami Rasio dan Laporan Keuangan*. UNY Press.
- Darmawan. (2021). *Konsep Dasar Keuangan Perusahaan*. UNY Press.
- Devi, B. E., Khairunnisa, & Budiono, E. (2017). The Influence of Intellectual Capital on The Company Financial Performance (Case Study on Company of Electronic, Automotive and Components Listed in Indonesian Stock Exchange (IDX) on Period 2011-2015). *Jurnal Akuntansi*, 3(2), 15–26.
- Dzenopoljac, V., Ognjanovic, J., Dzenopoljac, A., & Kraus, S. (2023). Exploring the Impact of Employer Brand Attributes on Financial Performance: an Intellectual Capital Perspective. *Journal of Intellectual Capital*, 24(7), 31–54. <https://doi.org/10.1108/JIC-05-2023-0112>
- Effendi, S., & Tukiran. (2014). *Metode Penelitian Survei*. LP3ES.

- Ernawati, Y., Pasolo, M. R., & AlQorni, W. (2023). Peran Inklusi Keuangan dan Literasi Keuangan dalam Meningkatkan Kinerja UMKM di Kota Jayapura. *Seminar Nasional Forum Manajemen Indonesia 2023 Papua*, 1, 334–345.
- Estu, A. Z., Rahayu, S., Irman, M., Anton, & Eddy, P. (2023). CAR, NPL, BOPO, and LDR on Profit Growth of BPR Riau Province Period 2015-2019. *Interconnection: An Economic Perspective Horizon*, 1(1), 25–36.
- Fadhillah, I. R., Nadiyah, Rohmah, L., Haryadi, D., & Wahyudi. (2024). Profitability Ratio Analysis to Assess the Financial Performance. *International Journal of Applied Finance and Business Studies*, 11(4), 964–969.
- Faisal, A., Samben, R., & Pattisahusiwa, S. (2017). Analisis Kinerja Keuangan. *Journal Feb Unmul*, 14(1), 6–15.
- Faozan, A., Syah, T. A., Kusuma, H., & Adawiyah, W. R. (2023). Good Corporate Governance and Moderating The Influence of Intellectual Capital on The Financial Performance: The Study of The Islamic Banking Industry. *Corporate & Business Strategy Review*, 4(2), 225–237. <https://doi.org/10.22495/cbsrv4i2siart2>
- Faruq, M. O., Akter, T., & Rahman, M. M. (2023). Does Intellectual Capital Drive Bank's Performance in Bangladesh? Evidence from Static and Dynamic Approach. *Heliyon*, 9(7), e17656. <https://doi.org/10.1016/j.heliyon.2023.e17656>
- Fauzi, I., & Firmansyah, A. (2023). Corporate Social Responsibility Disclosure, Intellectual Capital Disclosure, Risk Disclosure, Cost of Capital: Moderating Role of Earnings Management. *Accounting Analysis Journal*, 12(1), 50–70. <https://doi.org/10.15294/aa.v12i1.66185>
- Firdaus, M. (2011). *Ekonometrika Suatu Pendekatan Aplikatif*. Bumi Aksara.
- Freeman, R. E. (1984). *Strategic management: A stokholder approach*. Pitman.
- Freeman, R. Edward, & Reed, D. L. (1983). Stockholders and Stakeholders : A New Perspective on Corporate Governance. *California Management Review*, 25(3).
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 20*.

Universitas Diponegoro.

- Githaiga, P. N., Soi, N., & Buigut, K. K. (2023). Does Intellectual Capital Matter to MFIs' Financial Sustainability? *Asian Journal of Accounting Research*, 8(1), 41–52. <https://doi.org/10.1108/AJAR-06-2021-0080>
- Hardani, Auliyah, N. H., Andriani, H., Fardani, R. A., Ustiawaty, J., Utami, E. F., Sukmana, D. J., & Istiqomah, R. R. (2020). *Metode Penelitian Kualitatif & Kuantitatif*. Pustaka Ilmu Grup Yogyakarta.
- Ikbal, A., & Abdullah. (2023). The Influence of Intellectual Capital, and Capital Structure on Financial Performance. *Ilomata International Journal of Tax & Accounting*, 4(4), 913–927.
- Indrayani, T., & Anwar, S. (2022). Analisis Pengaruh Intellectual Capital, Profit Sharing Ratio, Zakat Performance Ratio, Islamic Income Ratio Dan Income Diversification terhadap Return On Asset. *Jurnal Akuntansi*, 2(2), 271–281.
- Ismanto, H., & Pebruary, S. (2021). *Aplikasi SPSS dan Eviews Dalam Analisis Data Penelitian*. Deepublish.
- Juhaeriah, S., & Sevriana, L. (2023). Pengaruh Inklusi Keuangan terhadap Return On Assets Bank Umum Syariah Melalui Stabilitas Perbankan. *Jurnal Al-Azhar Indonesia*.
- Kasiram, M. (2010a). *Metodologi Penelitian: Refleksi Pengembangan Pemahaman dan Penguasaan Metodologi Penelitian*. UIN-MALIKI PRESS.
- Kasiram, M. (2010b). *Metodologi Penelitian Kualitatif-Kuantitatif*. UIN-MALIKI PRESS.
- Kasoga, P. S. (2020). Does Investing in Intellectual Capital Improve Financial Performance? Panel Evidence from Firms Listed in Tanzania DSE. *Cogent Economics & Finance*, 8(1). <https://doi.org/10.1080/23322039.2020.1802815>
- Keter, C. K. S., Cheboi, J. Y., & Kosgei, D. (2024). Financial performance , intellectual capital disclosure and firm value: the winning edge. *Cogent Business & Management*, 11(1). <https://doi.org/10.1080/23311975.2024.2302468>
- Koudalo, Y. M. A., & Toure, M. (2023). Does financial inclusion promote financial stability? Evidence from Africa. *Cogent Economics & Finance*,

11(2). <https://doi.org/10.1080/23322039.2023.2225327>

- Kurfi, A., Udin, N. M., & Bahamman, S. M. (2017). The impact of intellectual capital on the financial performance of listed Nigerian food products companies. *Journal of Accounting and Taxation*, 9(11), 147–160. <https://doi.org/10.5897/JAT2017.0246>
- Laila, Y., & Sihotang, M. K. (2022). Pengaruh literasi keuangan dan inklusi keuangan terhadap kinerja keuangan pada bsi region medan. *Journal of Sharia Economics*, 3(2).
- Majumder, M. T. H., Ruma, I. J., & Akter, A. (2023). Does intellectual capital affect bank performance? Evidence from Bangladesh. *LBS Journal of Management & Research*, 21(2), 171–185. <https://doi.org/10.1108/LBSJMR-05-2022-0016>
- Martono, N. (2016). *Metode Penelitian Kuantitatif: Analisis Isi dan Analisis Data Sekunder*. Rajagrafindo Persada.
- Martono, S., & Febriyanti, R. (2023). Pengaruh Inklusi Keuangan, Literasi Keuangan dan Pengelolaan Keuangan Terhadap Kinerja UMKM di Kota Salatiga. *Jurnal Ekonomi Pendidikan Dan Kewirausahaan*, 11(2), 153–168. <https://doi.org/10.26740/jepk.v11n2.p153-168>
- Maukonda, R. M., Assih, P., & Subiyantoro, E. (2024). Mengoptimalkan Nilai Perusahaan: Mengungkap Peran Moderator Kualitas Audit dalam Hubungan Leverage, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Perpajakan*, 11(1), 25–38.
- Mawutor, J. K. M., Boadi, I., Antwi, S., & Tetteh, A. B. (2023). Improving banks' profitability through income diversification and intellectual capital: The sub-Saharan Africa perspective. *Cogent Economics & Finance*, 11(2). <https://doi.org/10.1080/23322039.2023.2271658>
- Melovic, B., Vukcevic, M., & Dabic, M. (2021). The Midas Touch of Branding: Banks' Brand Value, Intellectual Capital and The Optimization of The Interbrand Methodology. *Journal of Intellectual Capital*, 22(7). <https://doi.org/10.1108/JIC-08-2020-0272>
- Mollah, M. A. S., & Rouf, M. A. (2022). The Impact of Intellectual Capital on

- Commercial Banks' Performance: Evidence From Bangladesh. *Journal of Money and Business*, 2(1), 82–93. <https://doi.org/10.1108/JMB-07-2021-0024>
- Moridu, I. (2024). The Effect of Financial Leverage on Profitability in the Food and Beverage Industry (2017-2021). *Accounting Studies and Tax Journal (COUNT)*, 1(1), 117–130.
- Morissan. (2012). *Metode Penelitian Survei*. Kencana.
- Natsir, M. S., Supriaddin, N., & Putera, A. (2023). Pengaruh Literasi Keuangan, Inklusi Keuangan dan Financial Technology terhadap Kinerja Keuangan Pengusaha Muda di Kota Kendari. *Jurnal Ekonomi, Manajemen Dan Akuntansi*, 1(2), 316–333.
- Nirino, N., Ferraris, A., Miglietta, N., & Invernizzi, A. C. (2022). Intellectual Capital: The Missing Link in The Corporate Social Responsibility-Financial Performance Relationship. *Journal of Intellectual Capital*, 23(2), 420–438. <https://doi.org/10.1108/JIC-02-2020-0038>
- Nurani, K., & Khairi, H. (2024). The Effect Of Sharia Financial Literacy and Sharia Financial Inclusion on The Financial Management Of MSMEs In Medan City. *Ecobisma*, 11(1), 153–163.
- OJK. (2017). *Bulan Inklusi Keuangan: Wujudkan Akses Keuangan Untuk Semua*. <https://Sikapiuangmu.Ojk.Go.Id/FrontEnd/CMS/Article/10532>.
- OJK. (2023). *Memperkuat Literasi dan Inklusi Keuangan Syariah*. <https://Www.Ojk.Go.Id/Ojk-Institute/Id/Capacitybuilding/Upcoming/1340/Memperkuat-Literasi-Dan-Inklusi-Kuangan-Syariah>.
- Olarewaju, O. M., & Msomi, T. S. (2021). Intellectual Capital and Financial Performance of South African Development Community's General Insurance Companies. *Heliyon*, 7(January), e06712. <https://doi.org/10.1016/j.heliyon.2021.e06712>
- Ousama, A. A., Hammami, H., & Abdulkarim, M. (2020). The Association Between Intellectual Capital and Financial Performance in the Islamic Banking Industry An Analysis of the GCC Banks. *Internasional Journal of*

- Islamic and Middle Eastern Finance and Management*, 13(1), 75–93.
<https://doi.org/10.1108/IMEFM-05-2016-0073>
- Penrose, E. T. (1960). The Growth of the Firm A Case Study: The Hercules Powder Company. *Business History Review*, 34(1).
<https://doi.org/https://doi.org/10.2307/3111776>
- Pham, C.-V., Liu, S.-F., & Chen, S.-H. (2023). Corporate ESG Performance and Intellectual Capital: International Evidence. *Asia Pacific Management Review*. <https://doi.org/10.1016/j.apmr.2023.12.003>
- Poh, L. T., Kilicman, A., Nur, S., & Ibrahim, I. (2018). On intellectual capital and financial performances of banks in Malaysia. *Cogent Economics & Finance*, 16(1), 1–15. <https://doi.org/10.1080/23322039.2018.1453574>
- Prasojo, & Hadinata, S. (2020). Intellectual Capital and Firm Performance: Empirical Evidence from the Jakarta Islamic Index. *Journal of Accounting Auditing and Business*, 3(2), 64–75.
- Prasojo, P., Yadiati, W., Fitrijanti, T., & Sueb, M. (2022). Cross-Region Comparison Intellectual Capital and Its Impact on Islamic Banks Performance. *Economies*, 10(61), 1–15.
- Prasojo, P., Yadiati, W., Fitrijanti, T., & Sueb, M. (2023). Exploring The Relationship Between Intellectual Capital and Maqasid Sharia-Based Performance: The Moderating Role of Sharia Governance. *Journal of Islamic Marketing*, 14(8). <https://doi.org/10.1108/JIMA-07-2021-0226>
- Pulic, A. (2000). VAICTM – an accounting tool for IC management Ante Pulic. *Int. J. Technology Management*, 20(5/6/7/8), 702–714.
- Puspitasari, S., Mahri, A. J. W., & Utami, S. A. (2020). Indeks Inklusi Keuangan Syariah di Indonesia. *Amwaluna: Jurnal Ekonomi Dan Keuangan Syariah*, 4(1), 15–31. <https://doi.org/10.29313/amwaluna.v4i1.5094>
- Putri, R. E., Hamid, R. S., & Ukkas, I. (2022). Pengaruh Literasi Keuangan , Financial Technology dan Inklusi Keuangan terhadap Kinerja Keuangan Pengusaha. *Riset & Jurnal Akuntansi*, 6(2), 1664–1676.
- Qoyum, A., Berakon, I., & Al-Hashfi, R. U. (2021). *Metodologi Penelitian Ekonomi dan Bisnis Islam*. PT RajaGrafindo Persada.

- Rahajeng, D. K., & Hasibuan, N. Z. (2020). Does Intellectual Capital Matter ? A Case Study of Indonesia. *The Indonesian Journal Of Accounting Research*, 23(2), 155–182.
- Raprayoga, R., & Rusnawati. (2023). Pengaruh Human Capital. Structural Capital, Costumer Capital dan Inklusi Keuangan Terhadap Kinerja UMKM Bidang Kuliner Berlabel Halal Di Kota Makassar. *Movere Journal*, 5(2), 211–221.
- Rehman, A. U., Aslam, E., & Iqbal, A. (2022). Intellectual Capital Efficiency and Bank Performance: Evidence from Islamic Banks. *Borsa Istanbul Review*, 22(1), 113–121. <https://doi.org/10.1016/j.bir.2021.02.004>
- Rehman, W. U., Saltik, O., Degirmen, S., Ocak, M., & Shabbir, H. (2023). Dynamics of Intellectual Capital and Financial Performance in ASEAN Banks. *Arab Gulf Journal of Scientific Research*. <https://doi.org/10.1108/AGJSR-12-2022-0287>
- Robiyanto, R., Putra, A. R., & Lako, A. (2021). The effect of corporate governance and intellectual capital toward financial performance and firm value of socially responsible firms. *Contaduría y Administración*, 66(1), 1–24.
- Rosadi, D. (2012). *Ekonometrik & Analisis Runtun Waktu Terapan dengan Eviews*. Andi Offset.
- Rosdiana, R., Karyatun, S., & Sari, C. A. S. (2023). The Influence of Profitability, Liquidity, Assets Structure, Company Size, and Risk on Capital Structure (Study on Food and Beverage Companies on Indonesia Stock Exchange). *Internasional Journal of Economics, Management, Business and Social Science*, 3(3), 1089–1100.
- Ruwaidah, S. H. (2020). Pengaruh Literasi Keuangan Syariah dan Shariah Governance Terhadap Keputusan Mahasiswa dalam Menggunakan Jasa Perbankan Syariah. *Muhasabatuna: Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Islam*, 1(1), 79–106.
- Sangadji, E. M., & Sopiah. (2010). *Metodologi Penelitian Pendekatan Praktis dalam Penelitian*. Andi Offset.

- Sanjaya, S., & Rizky, M. F. (2018). Analisis Profitabilitas Dalam Menilai Kinerja Keuangan Pada PT. Taspen (Persero) Medan. *Kitabah*, 2(2).
- Sarma, M. (2012). Index of Financial Inclusion- A Measure of Financial Sector Inclusiveness. *Money Trade Finance Develooment*, 24(8), 472–476.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). *Research Methods for Business* (7th ed.).
- Setiawan, & Kusrini, D. E. (2010). *Ekonometrika*. Andi Offset.
- Setiawan, M. A., & Sumiati. (2018). Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Kinerja Keuangan Perbankan Syariah Indonesia. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB*, 6(2).
- Shahzad, F., Baig, M. H., Rehman, I. U., Saeed, A., & Asim, G. A. (2022). Does Intellectual Capital Efficiency Explain Corporate Social Responsibility Engagement-Firm Performance Relationship? Evidence from Environmental, Social and Governance Performance of US Listed Firms. *Borsa Istanbul Review*, 22(2), 295–305. <https://doi.org/10.1016/j.bir.2021.05.003>
- Shinkafi, A. A., Yahaya, S., & Sani, T. A. (2020). Realising Financial Inclusion in Islamic Finance. *Journal of Islamic Marketing*, 11(1), 143–160. <https://doi.org/10.1108/JIMA-02-2017-0020>
- Simarmata, R., & Subowo. (2016). Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Kinerja Keuangan Dan Nilai Perusahaan Perbankan Indonesia. *Accounting Analysis Journal*, 5(1), 1–9.
- Suidarna, I. M. (2019). The Nexus Between Financial Inclusion and Economic Growth in ASEAN. *Jurnal Ekonomi Dan Kebijakan*, 12(2), 267–281. <https://doi.org/10.15294/jejak.v12i2.18747>
- Sun, Y., Wang, S., & Xing, Z. (2023). Do International Trade Diversification, Intellectual Capital, and Renewable Energy Transition Ensure Effective Natural Resources Management in BRICST Region. *Resources Policy*, 81(November), 103429. <https://doi.org/10.1016/j.resourpol.2023.103429>
- Suryani, A., & Khafid, M. (2022). The Determinants of Intellectual Capital Disclosure with Firm Age as a Moderating Variable. *Accounting Analysis Journal*, 10(3), 158–165. <https://doi.org/10.15294/aaj.v10i3.52918>

- Sutisna, E., Pasolo, F., Sutisman, E., & Mariana, L. (2023). The Effect of Intellectual Capital on Financial Companies: Empirical Study from Indonesia. *Journal of Humanisties and Social Sciences Innovation*, 3(1).
- Syamsuddin, & Nuzil, N. R. (2023). Pengaruh Literasi Keuangan dan Inklusi Keuangan Terhadap Kinerja Usaha Mikro Kecil dan Menengah (UMKM Smart) di Kecamatan Sukorejo. *Jurnal Ekonomi, Manajemen Dan Akuntansi*, 2(4), 131–141.
- Timuneno, A. Y. W., Malut, M. G., Dara, R. R., & Latuheru, G. R. (2023). Analisis Kontribusi Literasi Keuangan Dan Inklusi Keuangan Terhadap Kinerja Keuangan Sektor UMKM. *Owner: Riset & Jurnal Akuntansi*, 7(April), 1540–1552.
- Tong, Y., & Saladrighes, R. (2023). The Influence of Intellectual Capital on the Financial Performance of Spanish New Firms. *Montenegrin Journal of Economics*, 19(2), 179–188. <https://doi.org/10.14254/1800-5845/2023.19-2.15>
- Trisliatanto, D. A., Iswati, S., Suaedi, F., Suhariadi, F., & Wijoyo, S. (2023). Identifikasi Jejaring Stakeholder Berbasis Modal Intelektual Intellectual Capital-Based Stakeholder Network Identification. *Jurnal Bisnis Dan Manajemen*, 1(1), 13–24.
- Ulum, I. (2013). Model Pengukuran Kinerja Intellectual Capital dengan IB-VAIC di Perbankan Syariah. *Jurnal Penelitian Sosial Keagamaan*, 7(1), 185–206.
- Umar, A. I. (2017). Index of Syariah Financial Inclusion in Indonesia. *Buletin Ekonomi Moneter Dan Perbankan*, 20(1), 99–126. <https://doi.org/10.21098/bemp.v20i1.726>
- Umboh, F. F., & Dewi, D. M. (2022). Analysis of the Effect of Intellectual Capital on Financial Performance, Revenue Growth, and Value of Manufacturing Companies on the Indonesia Stock Exchange 2016-2019. *Open Access Indonesia Journal of Social Sciences*, 5(2), 678–686.
- Vo, D. H., & Nguyen, N. T. (2021). Does financial inclusion improve bank performance in the Asian region? *Asian-Pacific Economic Literature*. <https://doi.org/10.1111/apel.12330>

- Wahyuni, S., Pujiarto, Pratama, B. C., & Azizah, S. N. (2023). Analysis of the rate of growth of intellectual capital ability in predicting present and future profitability of Shariancommercial banks in Indonesia. *Asian Journal of Accounting Research*, 8(2). <https://doi.org/10.1108/AJAR-10-2021-0226>
- Weqar, F., Sofi, Z. A., & Haque, S. M. I. (2021). Nexus Between Intellectual Capital and Business Performance : Evidence from India. *Asian Journal of Accounting Research*, 6(2), 180–195. <https://doi.org/10.1108/AJAR-07-2020-0064>
- Wernerfelt, B. (1984). A Resource-Based View of the Firm. *Strategic Management Journal*, 5(2), 171–180.
- Widarwati, E., Sari, P. K., & Nuralasari, N. (2019). Role of Financial Inclusion to Stability: The Case of Indonesia's Sharia Banking. *Journal of Business and Public Administration*, 10(1), 7–15. <https://doi.org/10.2478/hjbpa-2019-0001>
- Widodo, S. H., Asyik, N. F., & Mildawati, T. (2023). The Effect Of Financial Performance , Institutional Ownership , And Intellectual Capital On Firm Value , With Corporate Social Responsibility Disclosure As Moderating Variable. *Jurnal Ekonomi Universitas Kadiri*, 8(2).
- Winarno, W. W. (2015). *Analisis Ekonometrika dan Statistika dengan Eviews*. UPP STIM YKPN.
- Xu, J., & Wei, W. (2023). A Theoretical Review on The Role of Knowledge Sharing and Intellectual Capital in Employees' Innovative Behaviors at Work. *Heliyon*, 9(10), e20256. <https://doi.org/10.1016/j.heliyon.2023.e20256>
- Yang, Y., & Chen, D. (2023). Influence of COVID-19 on asymmetric cost behavior and intellectual capital efficiency: a comparison of Australian and Chinese listed firms. *Asia-Pacific Journal of Accounting & Economics*, 00(00), 1–17. <https://doi.org/10.1080/16081625.2023.2194887>
- Yousaf, M. (2022). Intellectual capital and firm performance: evidence from certified firms from the EFQM excellence model. *Total Quality Management*, 33(13). <https://doi.org/10.1080/14783363.2021.1972800>
- Yusuf, M. (2014). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, Dan Penelitian*

Gabungan. kencana.

- Zahara, S. N., Ruhadi, R., & Setiawan, S. (2021). Analisis Pengaruh Inklusi Keuangan Syariah terhadap Indeks Pembangunan Manusia di Indonesia. *Journal of Applied Islamic Economics and Finance*, 2(1), 164–177. <https://doi.org/10.35313/jaief.v2i1.2875>
- Zheng, C., Islam, M. N., Hasan, N., & Halim, M. A. (2022). Does Intellectual Capital Efficiency Matter for Banks' Performance and Risk-Taking Behavior? *Cogent Economics & Finance*, 10(1). <https://doi.org/10.1080/23322039.2022.2127484>



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA