



**PENGARUH INTELLECTUAL CAPITAL TERHADAP NILAI PASAR
PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN
MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015-2018**

SKRIPSI

*Diajukan sebagai salah satu syarat untuk mengikuti Ujian Oral
Comprehensive pada Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial
Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau*

OLEH

EDI KURNIAWAN
NIM. 11473104996



UIN SUSKA RIAU

PROGRAM S.1
JURUSAN AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL

UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SULTAN SYARIF KASIM RIAU

PEKANBARU

2021

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : EDI KURNIAWAN
 NIM : 11473104996
 FAKULTAS : EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
 JURUSAN : AKUNTANSI SI
 JUDUL : PENGARUH *INTELLECTUAL CAPITAL* TERHADAP NILAI PASAR PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015-2018

DISETUJUI OLEH
 PEMBIMBING

FAIZA MUKLISH, SE, M.Si
NIP. 19741108 200003 2 004

MENGETAHUI

DEKAN

KETUA JURUSAN



Dr. WAHYARNI, SE, MM
NIP. 19700826 199903 2 001

NASRULLAH DJAMIL, SE, M.Si, AK, CA
NIP. 19780808 200710 1 003

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA : EDI KURNIAWAN
 NIM : 11473104996
 FAKULTAS : EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
 JURUSAN : AKUNTANSI S1
 JUDUL : PENGARUH *INTELLECTUAL CAPITAL* TERHADAP NILAI PASAR PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015-2018
 TGL UJIAN : 29 JUNI 2021

DISETUJUI OLEH

KETUA PENGUJI

Fakhurrozi, SE, MM
NIP. 19670725 200003 1 002

MENGETAHUI

PENGUJI I

PENGUJI II

Dr. Khairil Henry, SE, M.Si, AK, CA
NIP. 19751129 200801 1 009

Hidayati Nasrah, SE, M.ACC, AK
NIP. 19841229 201101 2 010

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak Cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultanarif Kasim Riau

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



ABSTRAK

PENGARUH *INTELLECTUAL CAPITAL* TERHADAP NILAI PASAR PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015-2018

Oleh:

EDI KURNIAWAN
NIM. 11473104996

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui bagaimana pengaruh antara Intellectual Capital Terhadap Nilai Pasar Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2018. Data yang digunakan adalah Laporan Keuangan Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2018. Metode pengambilan sampel yang digunakan adalah purposive sampling dengan populasi yang dijadikan objek penelitian sebanyak 24 perusahaan dan sampel sebanyak 44 data laporan keuangan yang diuji menggunakan Eviews versi 8.0. Analisis data menggunakan alat analisis uji regresi data panel dan uji asumsi klasik yang terdiri dari uji normalitas, uji heteroskedastisitas, uji multikolonieritas, dan uji autokorelasi. Pengujian hipotesis dilakukan dengan pengujian t, dan determinasi (adjusted R²). Untuk meguji pengaruh variabel intervening digunakan metode analisis jalur (path analysis). Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara langsung Intellectual Capital berpengaruh terhadap Nilai Pasar Perusahaan dan Kinerja Keuangan Perusahaan. Kemudian secara tidak langsung Intellectual Capital berpengaruh terhadap Nilai Pasar Perusahaan dengan adanya Kinerja Keuangan yang memediasi diantara keduanya.

Kata kunci: *Intellectual Capital, VAICTM, VACA, VAHU, STVA, Kinerja Keuangan, ROA, Nilai Pasar, MtBV*

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Segala puji syukur khadirat Allah Subhanahuwata'ala yang telah memberikan segala rahmat dan karunianya kepada hamba-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir ini dengan judul **“PENGARUH INTELLECTUAL CAPITAL TERHADAP NILAI PASAR PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015-2018”**. *Shalawat* beriring salam tak lupa penulis ucapkan kepada Nabi besar Muhammad SAW semoga kelak dihari akhir kita mendapatkan *syafaat* beliau.

Penulisan skripsi ini bertujuan untuk memenuhi salah satu syarat untuk mengikuti ujian *comprehensive* untuk memperoleh gelar sarjana lengkap pada Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Jurusan Akuntansi Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.

Skripsi ini ananda persembahkan khusus kepada yang tercinta Ayahanda Wasono dan ibunda terkasih Nyamen Riyanti. Terimakasih untuk segala limpahan cinta, kasih sayang, do'a, dukungan serta kesabaran yang diberikan kepada ananda sehingga ananda sampai ke tahap ini. Dan juga terima kasih kepada kakak terayang Afrika Dewi yang selalu mendukung dan memberikan do'a serta memberikan semangat kepada penulis sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak Cipta milik UIN Suska Riau

Selama penulisan skripsi ini tentunya tidak terlepas dari bimbingan, dorongan, bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu penulis ingin menyampaikan rasa hormat dan terimakasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Hairunnas Rajab, M.Ag selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau beserta staf.
2. Ibu Dr. Mahyarni, SE, MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
3. Bapak Dr. Kamaruddin, S.Sos, M.Si selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
4. Bapak Dr. Mahmuzar, SH, MH selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
5. Ibu Dr. Hj. Julina, SE, M.Si selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
6. Bapak Nasrullah Djamil, SE., M.Si, Ak. CA selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
7. Ibu Faiza Muklis, SE, M.Si selaku pembimbing proposal dan skripsi yang telah meluangkan waktu membimbing dan banyak memberikan arahan serta ilmu kepada penulis sehingga skripsi ini dapat selesai.
8. Ibu Hidayati Nasrah, SE, M.ACC. AK selaku penasehat akademik yang telah memberikan bantuan, dukungan dan masukan selama perkuliahan penulis.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

- © Hak cipta milik UIN Suska Riau
9. Seluruh Bapak dan Ibu dosen Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau yang telah memberikan ilmu yang berharga kepada penulis selama perkuliahan dan penyusunan skripsi ini.
 10. Seluruh staff dan karyawan Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau
 11. Terimakasih untuk Nani Sulastri, yang telah bersedia untuk menemani, membantu serta memberikan dukungan kepada saya hingga skripsi ini dapat terselesaikan.
 12. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah memberikan bantuan serta do'a hingga terselesaikannya skripsi ini.

Semoga segala bantuan baik segi moril dan materil yang sangat berharga ini mendapat imbalan disisi Allah SWT sebagai amal ibadah. Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, oleh karena itu kritik dan saran yang membangun dari berbagai pihak, sangat penulis harapkan demi perbaikan-perbaikan kedepan. Dan penulis berharap, semoga pembelajaran yang telah kita dapatkan dalam dunia pendidikan selama ini dapat dipetik hikmahnya. Akhir kata, semoga skripsi ini bermanfaat bagi siapapun yang membacanya. *Amin yaa Rabbal 'Alamiin..*

Pekanbaru, 2021
Penulis,

Edi Kurniawan
Nim. 11473104996



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
KATA PENGANTAR	ii
DAFTAR ISI.....	v
DAFTAR TABEL.....	viii
DAFTAR GAMBAR	ix
BAB I PENDAHULUAN	1
1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah	10
1.3. Tujuan Penelitian.....	10
1.4. Manfaat Penelitian.....	11
1.5. Sistematika Penulisan.....	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	13
2.1. Stakeholder Theory	13
2.2. <i>Resources Based Theory</i> (RBT).....	14
2.3. <i>Intellectual Capital</i>	15
2.4. <i>Intellectual Capital</i> Menurut Perspektif Islam.....	17
2.5. <i>Value Added Intellectual Coefficient</i> (VAIC™)	19
2.5.1. Value Added Capital Employed (VACA).....	19
2.5.2. <i>Value Added Human Capital</i> (VAHU)	20
2.5.3. <i>Structural Capital Value Added</i> (STVA).....	21
2.6. Kinerja Keuangan.....	22
2.7. Nilai Pasar Perusahaan	23
2.8. Penelitian Terdahulu.....	25
Sumber: Jurnal-jurnal.....	27
2.9. Desain Penelitian	27
2.10. Pengembangan Hipotesis	27



- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

2.10.1.	<i>Pengaruh Intellectual capital Terhadap Nilai Pasar Perusahaan</i> .	28
2.10.2.	<i>Pengaruh Intellectual capital Terhadap Kinerja Keuangan</i>	29
2.10.3.	<i>Pengaruh Tidak Langsung Intellectual Capital Terhadap Nilai Pasar Perusahaan Melalui Kinerja keuangan</i>	30
BAB III METODE PENELITIAN		32
1.	Jenis Penelitian	32
2.	Lokasi dan Waktu Penelitian.....	32
3.	Populasi dan Sampel Penelitian.....	33
4.	Variabel Penelitian dan Definisi Operasional	35
3.3.1.	Variabel Independen	35
3.3.2.	Variabel Intervening.....	38
3.3.3.	Variabel Dependen.....	38
3.5.	Jenis dan Sumber Data	39
3.6.	Metode Pengumpulan Data	39
3.7.	Metode Analisis Data	39
3.6.1.	Statistik Deskriptif	40
3.6.2.	Uji Asumsi Klasik	40
3.6.3.	Koefisien Determinasi (Adjusted R ²).....	43
3.6.4.	Uji Hipotesis.....	44
3.6.5.	Metode Data Panel	45
3.6.6.	Pemodelan Data Panel.....	47
3.6.7.	Pemilihan Model Data Panel.....	50
3.6.8.	<i>Path Analysis</i> (Analisis Jalur)	54
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		57
1.	Analisis Statistik Deskriptif.....	57
4.2.	Hasil Uji Asumsi Klasik.....	59
4.2.1.	Uji Normalitas.....	59
4.2.2.	Uji Multikolinieritas.....	60
4.2.3.	Uji Heteroskedastisitas.....	61
4.2.4.	Uji Autokorelasi	62



© Hak cipta milik UIN Suska Riau

3.	Model Penelitian.....	63
4.3.1.	Hasil Uji Spesifikasi Model	63
4.	Analisis Regresi Data Panel	66
4.5.	Pengujian Hipotesis	68
4.5.1.	Uji Secara Parsial (Uji t)	68
4.5.2.	Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	70
4.6.	Interprestasi Analisis Jalur (Path Analysis).....	71
4.6.1.	Perhitungan Pengaruh	74
4.7.	Pembahasan	75
4.7.1.	Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan.....	75
4.7.2.	Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Kinerja Keuangan.....	76
4.7.3.	Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kinerja Keuangan	78
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....		81
5.1.	Kesimpulan.....	81
5.2.	Saran.....	82

DAFTAR PUSTAKA

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Definisi Intellectual Capital	15
Tabel 2.2 Penelitian Terdahulu	25
Tabel 3.1 Jumlah Perusahaan Makanan dan Minuman yang Listing di BEI selama tahun 2015-2018.....	33
Tabel 3.2 Kriteria Sampel	34
Tabel 3.3 Daftar Sampel Penelitian	34
Tabel 3.4 Uji Statistik Durbin Watson D.....	43
Tabel 4.1 Analisis Statistik Deskriptif	58
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas	60
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinieritas	61
Tabel 4.4 Hasil Uji Heteroskedesitas Glejser	62
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi	63
Tabel 4.6 Hasil Uji Chow.....	64
Tabel 4.7 Hasil Uji Hausman.....	65
Tabel 4.8 Hasil Uji Regresi Data Panel dengan Metode Random Effects.....	66
Tabel 4.9 Uji Parsial (Uji t).....	69
Tabel 4.10 Hasil Uji Koefisien Determinasi	71
Tabel 4.11 Hasil Analisis Jalur (Path Analysis).....	72

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	27
Gambar 3.1 Model Analisis jalur.....	55
Gambar 4.1 Model Analisis Jalur.....	73



- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BAB I PENDAHULUAN

1. Latar Belakang

Pada era global seperti saat ini dunia usaha telah mengalami banyak perkembangan dari tahun-tahun sebelumnya dan terus berkembang pesat seiring berjalanya waktu. Hal ini memaksa perusahaan-perusahaan untuk mencari cara agar dapat bertahan dan terus bersaing ditengah persaingan global seperti saat ini. Intensitas persaingan yang semakin tinggi, dan perubahan teknologi informasi yang tidak lagi hanya bersifat dinamis tetapi juga inovatif memaksa perusahaan-perusahaan untuk mengubah cara menjalankan bisnis mereka (Entika dan Ardiyanto 2012). Dengan berbasis ilmu pengetahuan perusahaan dalam menjalankan bisnisnya akan lebih menekankan pengelolaan ilmu pengetahuan dan pemanfaatan teknologi dalam meningkatkan nilai perusahaan dibanding dengan hanya sekedar mengandalkan aset fisik saja, dengan demikian perusahaan akan lebih siap bersaing dengan para kompetitornya di dunia usaha.

Perkembangan teknologi informasi dan ilmu pengetahuan yang saat ini berkembang dengan sangat pesat mengakibatkan munculnya fenomena *knowledge based business*. Perusahaan yang menerapkan *knowledge based business* akan menciptakan suatu cara untuk mengelola pengetahuan sebagai sarana untuk memperoleh penghasilan. Perkembangan perusahaan bergantung pada bagaimana kemampuan manajemen mampu mengolah sumber daya perusahaan dalam menciptakan nilai perusahaan sehingga akan memberikan

keunggulan kompetitif perusahaan yang berkelanjutan. Hal ini juga telah membawa dampak pada pelaporan keuangan. Dimana beberapa penulis menyatakan bahwa manajemen dan sistem pelaporan yang telah mapan selama ini secara berkelanjutan kehilangan relevansinya karena tidak mampu menyajikan informasi yang esensial bagi eksekutif untuk mengelola proses yang berbasis pengetahuan (*knowledge-based processes*) (Bornemann dan Leitner, 2000, Dalam Ulum, 2009: 2). Dalam pelaporan keuangan, fenomena ini tercermin dengan adanya selisih antara nilai pasar dan nilai buku perusahaan. Pada umumnya perusahaan memiliki nilai pasar yang lebih tinggi jika dibandingkan dengan nilai buku yang tercantum dalam laporan keuangan perusahaan.

Selisih yang cukup signifikan terjadi antara nilai pasar dengan nilai buku perusahaan membuktikan bahwa saat ini ilmu pengetahuan merupakan bagian yang sangat penting bagi suatu perusahaan. Chen (2005) dalam Yulandari dan Gunawan (2019) menyatakan bahwa sumber daya manusia dan ilmu pengetahuan telah menciptakan nilai tambah (*value added*) dan keunggulan bersaing pada perusahaan modern. Perusahaan yang mampu memanfaatkan modal intelektualnya secara efisien, maka nilai pasarnya akan meningkat (Faisal, 2019).

Secara umum kita ketahui bahwa nilai dari suatu perusahaan dapat kita lihat melalui informasi yang terdapat dalam laporan keuangan, yaitu berupa nilai buku aset, utang, modal, serta kemampuan menghasilkan laba dan mengembangkan modal. Namun pada kenyataannya nilai suatu perusahaan

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



tidak dapat ditentukan hanya berdasarkan laporan keuangan saja. Karena seperti yang telah dijelaskan diatas adanya perbedaan antara nilai pasar dengan nilai buku perusahaan, dari hal ini dapat kita simpulkan bahwa terindikasi adanya nilai yang tersembunyi (*hidden value*) yang menyebabkan nilai pasar perusahaan menjadi lebih tinggi dibandingkan dengan nilai bukunya.

Ada berbagai macam istilah terkenal yang digunakan oleh beberapa peneliti maupun pelaku usaha di dunia bisnis yang menunjukkan semakin dikenalnya aset pengetahuan. Seperti yang dikatakan oleh Fajarini dan Firmansyah (2012) salah satu pendekatan yang digunakan dalam penilaian dan pengukuran aset takberwujud ini adalah *intellectual capital*. Istilah *intellectual capital* sudah lagi bukan menjadi istilah yang asing di tengah era digital seperti saat ini. Munculnya istilah ini dilatarbelakangi oleh perkembangan teknologi informasi yang sangat pesat yang telah merubah berbagai pola kehidupan dan tidak terkecuali bagaimana perusahaan-perusahaan dalam menjalankan kegiatan operasinya. Agnes (2015) mengungkapkan bahwa konsep *intellectual capital* pertama kali terbentuk di Eropa dan Amerika pada tahun 1990an, kemudian mulai berkembang di Asia dan Pasifik pada tahun 2000an.

Salah satu definisi *intellectual capital* yang banyak digunakan adalah yang ditawarkan oleh *Organisation for Economic Cooperation and Defelopment* (OECD, 1999) yang menjelaskan *intellectual capital* sebagai nilai ekonomi dari dua kategori aset takberwujud: (1) *organisational*

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

(*structural capital*, dan (2) *human capital* (Ulum, 2009, 20). Agnes (2015) menyimpulkan bahwa pada intinya *intellectual capital* mengarah kepada aset yang berasal dari pengetahuan manusia (dalam hal ini anggota organisasi) baik yang bersifat *tacit* (yang terbawa dalam pikiran manusia) maupun *explicit* (ide yang dituangkan/dimodifikasi/hasil dari pengetahuan *tacit* dan menjadi aset perusahaan).

Saat ini kesadaran akan pentingnya *intellectual capital* dalam penciptaan nilai oleh perusahaan telah meningkat. Selain itu *intellectual capital* juga telah banyak menarik minat dari para akademisi untuk melakukan penelitian-penelitian mengenai *intellectual capital* tersebut. Salah satunya yaitu Pulic (1997) yang mengembangkan metode *value added intellectual coefficient* (VAICTM) yang didesain dengan salah satu fungsinya yaitu untuk mengukur kinerja dari *intellectual capital* perusahaan (Ulum, 2009: 86).

VAICTM merupakan pendekatan yang relatif mudah dan sangat memungkinkan untuk dilakukan, karena informasi yang dibutuhkan untuk menentukan nilai VAICTM merupakan informasi yang bersumber dari akun-akun yang terdapat dalam laporan keuangan perusahaan yaitu neraca dan laba-rugi. VAICTM terdiri dari tiga komponen utama sumber daya perusahaan yaitu: *physical capital* (*value added capital employed* - VACA), *human capital* (*value added human capital* - VAHU), dan *structural capital* (*structural capital value added* - STVA).

Di Indonesia meskipun tidak dinyatakan secara jelas, namun *intellectual capital* telah tergambar dalam PSAK 19 (revisi 2010) tentang aset



© Hak cipta milik UIN Suska Riau
 takberwujud. Dan juga telah diyakini bahwa *intellectual capital* merupakan bagian dari aset takberwujud. Dalam PSAK 19 dapat disimpulkan bahwa aset takberwujud merupakan aktiva non-moneter yang dapat diidentifikasi dan tidak mempunyai wujud fisik serta dimiliki untuk digunakan dalam menghasilkan atau menyerahkan barang atau jasa, disewakan kepada pihak lainnya, atau untuk tujuan administratif.

Secara teori, pemanfaatan serta pengelolaan *intellectual capital* yang baik oleh perusahaan dapat membantu perusahaan dalam meningkatkan kinerjanya. *Intellectual capital* juga dapat digunakan sebagai salah satu faktor untuk menentukan nilai perusahaan karena *intellectual capital* merupakan salah satu sumber daya perusahaan yang dapat menghasilkan nilai tambah bagi perusahaan. *Intellectual capital* diyakini dapat berperan penting dalam peningkatan nilai maupun kinerja perusahaan. Perusahaan yang mampu mengelolah *intellectual capital* dengan baik maka nilai pasarnya akan meningkat. Nilai pasar perusahaan dalam penelitian ini diproksikan dengan *market to book value* (MtBV). MtBV menggambarkan seberapa besar selisih antara nilai pasar dengan nilai buku perusahaan, maka apabila terdapat selisih yang cukup signifikan diantara keduanya hal ini menandakan bahwa terdapat *hidden value* yang tidak tercantum dalam laporan keuangan perusahaan.

Investor dalam melakukan investasi biasanya terlebih dahulu akan melihat bagaimana nilai dan kinerja perusahaan tersebut. Semakin baik kinerja suatu perusahaan, maka hal ini akan membuat investor akan semakin tertarik untuk melakukan investasi pada perusahaan tersebut. Salah satu cara untuk

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



mengukur dan menganalisis bagaimana kinerja suatu perusahaan adalah dengan mengukur kinerja keuangan perusahaan tersebut.

Kinerja keuangan adalah gambaran kondisi keuangan perusahaan pada suatu periode tertentu baik menyangkut aspek penghimpunan dana maupun penyaluran dana, yang biasanya diukur dengan indikator kecukupan modal, likuiditas, dan profitabilitas (Jumingan, 2006: 239). Dalam penelitian ini kinerja keuangan diprosikan dengan *return on asset* (ROA).

Hingga saat ini topik mengenai *intellectual capital* telah banyak menarik minat para peneliti untuk mengetahui bagaimana pengaruhnya terhadap nilai pasar perusahaan dimata investor. Beberapa penelitian menunjukkan adanya pengaruh yang signifikan antara *intellectual capital* terhadap nilai pasar perusahaan, namun terdapat pula beberapa penelitian yang menunjukkan hasil yang berbeda.

Dalam penelitian Fakhroni dan Irwansyah (2017) yang berjudul “Intellectual Capital dan Market Value: Studi Perusahaan High-IC Intensive Di Bursa Efek Indonesia” menguji pengaruh *intellectual capital* terhadap nilai pasar perusahaan pada perusahaan periklanan, media cetak serta properti dan real estat yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2007-2016. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara agregat, *intellectual capital* memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai pasar perusahaan.

Namun hasil yang berbeda ditunjukkan penelitian yang dilakukan oleh Noerrahmah (2016), dengan judul “Pengaruh *Intellectual Capital* Terhadap

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Kinerja Keuangan Dan *Market Value* Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2015)” yang juga melakukan pengujian terhadap variabel yang sama, tetapi pada sektor berbeda yaitu pada industri farmasi yang terdaftar di BEI selama 2012-2015. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara simultan *intellectual capital* tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai pasar perusahaan. Dan secara parsial pun hanya *physical capital* dan *human capital* yang berpengaruh signifikan terhadap nilai pasar perusahaan, sedangkan *structural capital* tidak.

Selain itu, Haryanto dan Henny (2013) juga melakukan penelitian mengenai hubungan antara *intellectual capital* terhadap nilai pasar perusahaan pada 41 perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI selama 2007-2008. Penelitian tersebut menunjukkan bahwa besarnya *intellectual capital* (VAICTM) yang dimiliki perusahaan tidak mempengaruhi peningkatan nilai pasar perusahaan. Variabel *capital employed efficiency* (VACA) dan *structural capital efficiency* (STVA) secara signifikan tidak ada pengaruh terhadap *market-to-book value* (MtBV). Kemudian *human capital efficiency* (VAHU) secara signifikan berpengaruh terhadap *market-to-book value* (MtBV).

Dari beberapa penelitian yang sebelumnya telah dilakukan mengenai pengaruh *intellectual capital* terhadap nilai pasar perusahaan ternyata menunjukkan hasil yang berbeda-beda. Perbedaan hasil ini mungkin disebabkan karena penggunaan dan pemanfaatan sumber daya *intellectual capital* pada



© Hak cipta milik UIN Suska Riau

setiap perusahaan berbeda, sehingga menyebabkan perbedaan dalam kinerjanya dalam penciptaan nilai tambah bagi masing-masing perusahaan. Kemudian adanya perbedaan hasil ini juga dapat menunjukkan adanya *research gap* dan diperlukan penelitian lebih lanjut yang dilakukan pada sektor usaha yang lebih luas. Selain itu, ketiga elemen VAICTM juga menunjukkan pengaruh yang berbeda-beda terhadap nilai pasar perusahaan, sehingga hal ini sangat menarik bagi peneliti untuk meneliti lebih lanjut bagaimana pengaruh antara VAICTM terhadap nilai pasar perusahaan.

Penelitian ini mengacu pada penelitian Fakhroni dan Irwansyah (2017) yang meneliti pengaruh antara *intellectual capital* terhadap nilai pasar perusahaan, pada perusahaan periklanan, media cetak serta properti dan real estate yang terdaftar di BEI selama tahun 2007-2016. Perbedaan penelitian ini dengan terdahulunya adalah menggunakan kinerja keuangan sebagai variabel intervening, menguji pengaruh secara langsung antara *intellectual capital* terhadap nilai pasar perusahaan, serta menguji pengaruh secara tidak langsung antara *intellectual capital* terhadap nilai pasar perusahaan melalui kinerja keuangan sebagai variabel intervening. Alasan dipilihnya kinerja keuangan sebagai variabel intervening adalah karena dinilai adanya pengaruh lain selain *intellectual capital* itu sendiri yang menyebabkan meningkatnya nilai pasar dari suatu perusahaan. Nilai pasar perusahaan bukan hanya sebagai hasil atau akibat langsung dari *intellectual capital*, melainkan juga faktor-faktor lain yang memberi kontribusi terhadap nilai perusahaan. Adanya pengungkapan

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Informasi mengenai *intellectual capital* juga dapat mencerminkan kinerja keuangan perusahaan.

Penelitian ini dilakukan pada satu subsektor perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2015-2018, yaitu perusahaan industri makanan dan minuman. Subsektor ini dipilih karena merupakan salah satu industri yang mengalami pertumbuhan PPN terbesar dari periode sebelumnya hingga juli 2018 menurut data dari Kementerian Perindustrian, yaitu dengan pertumbuhan sebesar 25,81%. Selain itu industri manufaktur juga merupakan sektor yang berkontribusi paling besar dalam penerimaan pajak pertambahan nilai (PPN) menurut data Kementerian Perindustrian hingga juli 2018 yaitu sebesar 29,9%. Penerimaan PPN industri manufaktur ini mengalami peningkatan sebesar 12,48% dari periode yang sama ditahun sebelumnya.

Sebagai salah satu sektor terbesar yang berkontribusi dalam penerimaan pajak negara dan dengan pertumbuhan PPN terbesar, industri makanan dan minuman sangat menarik untuk kita telaah lebih dalam mengenai bagaimana *intellectual capital* yang dimilikinya.

Berdasarkan uraian latar belakang diatas, maka dalam penelitian ini penulis mengambil judul: **“Pengaruh *Intellectual Capital* terhadap Nilai Pasar Perusahaan dengan Kinerja Keuangan sebagai variabel intervening pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2018”**.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1.2 Hak cipta milik UIN Suska Riau

Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang diatas penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh antara *intellectual capital* terhadap nilai pasar perusahaan secara langsung dan secara tidak langsung dengan melalui kinerja keuangan sebagai variabel intervening. Maka dari itu masalah yang akan diteliti selanjutnya dapat dirumuskan kedalam pernyataan sebagai berikut:

1. Apakah *intellectual capital* berpengaruh signifikan terhadap nilai pasar perusahaan.
2. Apakah *intellectual capital* berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan.
3. Apakah *intellectual capital* berpengaruh secara tidak langsung terhadap nilai pasar perusahaan melalui kinerja keuangan.

1.3. Tujuan Penelitian

Berdasarkan uraian latar belakang dan rumusan masalah yang telah disebutkan diatas maka tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui pengaruh *intellectual capital* terhadap nilai pasar perusahaan.
2. Untuk mengetahui pengaruh *intellectual capital* terhadap kinerja keuangan.
3. Untuk mengetahui pengaruh *intellectual capital* secara tidak langsung terhadap nilai pasar perusahaan melalui kinerja keuangan.



- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

1.4 Manfaat Penelitian

Dengan adanya penelitian ini maka nantinya akan memberikan hasil berupa informasi mengenai bagaimana pengaruh antara *intellectual capital* terhadap nilai pasar perusahaan dengan kinerja keuangan sebagai variabel intervening yang dapat bermanfaat bagi pihak-pihak yang berkepentingan seperti:

1. Perusahaan: Dapat dijadikan bahan pertimbangan bagi manajemen perusahaan agar dapat mengelolah sumber daya perusahaan terutama *intellectual capital* dengan lebih baik sehingga dapat meningkatkan kualitas kinerja serta nilai dari perusahaan itu sendiri.
2. Investor: Dapat memberikan informasi sebagai tambahan bahan pertimbangan bagi para investor dalam pengambilan keputusan investasi.
3. Akademisi: Dapat dijadikan sebagai acuan maupun refrensi tambahan bagi para peneliti selanjutnya guna memperluas serta mengembangkan ilmu pengetahuan.
4. Umum: Dapat menambah wawasan dan pemahaman bagi para pembaca serta penulis pada khususnya mengenai bagaimana pentingnya *intellectual capital* bagi keberlangsungan hidup suatu perusahaan.

1.5 Sistematika Penulisan

Untuk memperoleh gambaran secara umum bagian-bagian yang akan dibahas dalam penelitian ini, maka penulis menguraikan secara ringkas bagian dari masing-masing bab dengan sistematika berikut ini:



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

BAB I PENDAHULUAN

Bab ini berisi latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, serta sistematika penulisan.

BAB II LANDASAN TEORI

Bab ini berisi pembahasan mengenai dasar-dasar atau konsep teori yang mendukung serta berhubungan dengan penelitian ini yang terdiri dari definisi-definisi atau pengertian-pengertian serta keterangan-keterangan yang berhubungan dengan penelitian ini.

BAB III METODE PENELITIAN

Bab ini menguraikan tentang rangkaian metodologi penelitian yang digunakan dalam penelitian ini dimulai dari populasi dan sampel beserta teknik sampling, unit analisis, jenis dan sumber data, teknik pengumpulan data, variabel penelitian, model analisis, hipotesis, serta teknik dasar analisis data.

BAB IV PEMBAHASAN

Bab ini menjelaskan hasil penelitian dan pembahasan hasil penelitian untuk setiap variabel yang digunakan dalam penelitian ini.

BAB V PENUTUP

Bab ini menguraikan kesimpulan atas hasil penelitian dan saran-saran yang diperlukan, serta keterbatasan penelitian



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BAB II

TINJAUAN PUSTAKA

2. Stakeholder Theory

Teori ini mengatakan bahwa perusahaan bukanlah entitas yang hanya beroperasi untuk kepentingan dirinya sendiri, namun harus memberikan manfaat bagi para stakeholder (pemegang saham, pelanggan, pemasok, kreditor, pemerintah, dan masyarakat). Menurut teori ini, manajemen sebuah perusahaan diharapkan melakukan yang dianggap penting oleh para stakeholder mereka dan kemudian melaporkan kembali aktivitas-aktivitas tersebut kepada para stakeholder. Stakeholder ini juga yang menjadi bahan pertimbangan bagi manajemen untuk mengungkapkan atau tidak suatu informasi kedalam laporan keuangan. Tujuan utama dari teori stakeholder adalah untuk membantu manajemen perusahaan dalam meningkatkan penciptaan nilai sebagai dampak dari aktivitas-aktivitas yang dilakukan dan meminimalkan kerugian yang mungkin muncul bagi stakeholder. Semua stakeholder memiliki hak untuk memperoleh informasi mengenai aktivitas perusahaan yang memengaruhi mereka.

Dalam melakukan penciptaan nilai bagi perusahaan, manajemen perusahaan harus dapat mengelola seluruh sumber daya *intellectual capital* yang dimiliki perusahaan, baik karyawan (*human capital*), aset fisik (*physical capital*) maupun *structural capital*. Apabila seluruh sumber daya yang dimiliki perusahaan dapat dikelola dan dimanfaatkan dengan baik maka akan menciptakan *value added* bagi perusahaan sehingga dapat meningkatkan



- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

kinerja keuangan perusahaan serta meningkatkan nilai pasar perusahaan. Selain itu, informasi *intellectual capital* juga diharapkan dapat meningkatkan kepercayaan stakeholder dan dapat mengurangi tingkat resiko dan ketidakpastian yang dihadapi oleh investor.

2. **Resources Based Theory (RBT)**

Teori ini membahas mengenai sumberdaya yang dimiliki perusahaan dan bagaimana perusahaan tersebut dapat mengelolah dan memanfaatkan sumberdaya yang dimilikinya. Apabila perusahaan memiliki kemampuan yang baik dalam mengelolah sumberdaya yang dimiliki maka akan menciptakan keunggulan yang kompetitif serta dapat meningkatkan nilai perusahaan. Penrose (1959) dalam Astuti (2005) mengemukakan bahwa sumber daya perusahaan adalah heterogen, tidak homogen, jasa produktif yang tersedia berasal dari sumber daya perusahaan yang memberikan karakter unik bagi tiap-tiap perusahaan. Sumberdaya perusahaan dapat dibagi menjadi 3 yaitu: sumberdaya berwujud, sumberdaya takberwujud, dan sumber daya manusia.

Apabila perusahaan mampu pengelolaan sumber dayanya dengan baik yang dalam hal ini berupa *intellectual capital* maka perusahaan dapat menciptakan keunggulan kompetitif bagi perusahaan yang nantinya dapat menciptakan *value added* yang berguna untuk perusahaan sehingga dapat berpengaruh terhadap peningkatan nilai pasar perusahaan tersebut. Susanto (2007) dalam Pramelasari (2010) menerangkan bahwa agar dapat bersaing organisasi membutuhkan dua hal utama. Pertama, memiliki keunggulan dalam sumberdaya yang dimilikinya, baik berupa aset yang berwujud (*tangible*

assets) maupun yang takberwujud (*intangible assets*). Kedua, adalah kemampuan dalam mengelola sumberdaya yang dimilikinya tersebut secara efektif. Kombinasi dari aset dan kemampuan akan menciptakan kompetensi yang khas dari sebuah perusahaan, sehingga mampu memiliki keunggulan kompetitif dibandingkan dengan para pesaingnya di dunia usaha.

2.3 Intellectual Capital

Ada banyak peneliti yang memberikan definisi berbeda-beda mengenai *intellectual capital* diantaranya yaitu, menurut Widiyaningrum (2004) *Intellectual capital* merupakan sumber daya berupa pengetahuan yang tersedia pada perusahaan yang pada akhirnya akan mendatangkan keuntungan di masa depan bagi perusahaan. *Intellectual capital* bersifat eksklusif, tetapi sekali ditemukan dan dieksploitasi akan memberikan organisasi basis sumber baru untuk berkompetisi dan menang (Bontis, 1996 dalam Astuti dan Sabeni, 2005). Dan beberapa peneliti luar negeri yang memberikan definisi diantaranya sebagai berikut:

Tabel 2.1 Definisi Intellectual Capital

Sumber	Definisi
Mc Master World Congress on IC	IC terbentuk dari inovasi, <i>knowledge management</i> , teknologi baru, aset tidak berwujud, <i>intellectual property</i> , <i>human capital</i> , <i>organizational learning</i> , dan pengetahuan tenaga kerja.
Bontis (1996)	Dari menangkap, mengkodekan, menyebarluaskan informasi, memperoleh kompetensi baru melalui pelatihan dan pengembangan, dan merekayasa ulang proses bisnis.
Stewart (1997)	Jumlah pengetahuan yang dimiliki perusahaan yang berkontribusi pada keunggulan bersaing.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Roos dkk. (1997)	Jumlah aset tersembunyi perusahaan, yang tidak tercantum dalam neraca, termasuk semua ide yang ada di kepala anggota organisasi, dan apa yang tertinggal di perusahaan ketika anggota organisasi tersebut meninggalkan organisasi.
Edvinsson dan Malone (1997)	Kepemilikan atas pengetahuan, pengalaman terapan, teknologi dalam organisasi, hubungan dengan pelanggan, dan keahlian profesional yang memberikan perusahaan keunggulan bersaing.
Sullivan (1998)	Pengetahuan yang dapat dikonversikan menjadi keuntungan perusahaan.
Brooking (1998)	Kombinasi aset tidak berwujud yang memungkinkan perusahaan dapat berfungsi baik, terdiri atas aset pasar, <i>intellectual property assets</i> , <i>human-centered assets</i> , dan aset infrastruktur.
MERITUM (2002)	Mencakup semua bentuk aset tidak berwujud, baik yang secara resmi dimiliki atau digunakan, atau secara informal diimplementasikan atau dimobilisasi; terminology ini lebih dari hanya sekedar <i>human</i> , <i>structural</i> , dan <i>relational resources</i> , tetapi juga terkait dengan bagaimana sumber daya tersebut dimanfaatkan untuk menciptakan nilai perusahaan.
Mølbjerg-Jørgensen (2006)	Mendefinisikan <i>IC</i> dari sisi filosofi <i>knowledge</i> , mulai dari penciptaan sampai dengan mengungkit (<i>leverage</i>) <i>knowledge</i> ke dalam nilai sosial atau ekonomi.

Sumber: Kristandl and Bontis (2007) dalam Widyaningdyah (2005)

Selain beberapa definisi dari beberapa peneliti diatas Klein dan Prusak dalam Sawarjuwono dan Kadir (2003) juga memberikan definisi yang kemudian menjadi standar pendefinisian *intellectual capital* “... we can define *intellectual capital* operationally as *intellectual material that has been formalized, captured, and leveraged to produce a higher valued asset*”.

Intellectual Capital Menurut Perspektif Islam

Dalam islam, kita diperintahkan untuk memaksimalkan akal dan pikiran yang kita miliki. Salah satunya kita dianjurkan untuk menuntut ilmu setinggi mungkin agar kita dapat meraih kesuksesan serta kebahagiaan baik di dunia maupun akhirat. Allah SWT berfirman dalam surat Ali-Imran ayat 110.

كُنْتُمْ خَيْرَ أُمَّةٍ أُخْرِجَتْ لِلنَّاسِ تَأْمُرُونَ بِالْمَعْرُوفِ وَتَنْهَوْنَ عَنِ الْمُنْكَرِ وَتُؤْمِنُونَ
 بِاللَّهِ وَلَوْ ءَامَنَ أَهْلُ الْكِتَابِ لَكَانَ خَيْرًا لَهُمْ ۚ مِنْهُمْ الْمُؤْمِنُونَ وَأَكْثَرُهُمُ
 الْفَاسِقُونَ ﴿١١٠﴾

Artinya:

“kamu adalah umat yang terbaik yang dilahirkan untuk manusia, menyuruh kepada yang ma'ruf, dan mencegah dari yang munkar, dan beriman kepada Allah. Sekiranya ahli kitab beriman, tentulah itu lebih baik bagi mereka, di antara mereka ada yang beriman, dan kebanyakan mereka adalah orang-orang yang fasik.” (Q.S Ali-Imran/3: 110).

Dari ayat di atas dapat kita ketahui bahwa begitu pentingnya ilmu pengetahuan bagi kita umat islam dalam menjalankan kehidupan. Selain itu, sebagaimana firman Allah SWT dalam surat Al-Mujaadilah ayat 11 bahwa Allah SWT akan memuliakan serta meningkatkan derajat orang yang memiliki pengetahuan.

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

يَتَأْتِيهَا الَّذِينَ ءَامَنُوا إِذَا قِيلَ لَكُمْ تَفَسَّحُوا فِي الْمَجَالِسِ فَأَفْسَحُوا يَفْسَحِ اللَّهُ لَكُمْ وَإِذَا قِيلَ أَدْنُوا فَأَدْنُوا يَرْفَعِ اللَّهُ الَّذِينَ ءَامَنُوا مِنْكُمْ وَالَّذِينَ أُوتُوا الْعِلْمَ دَرَجَاتٍ ۗ وَاللَّهُ بِمَا تَعْمَلُونَ خَبِيرٌ

Artinya:

"Hai orang-orang beriman apabila kamu dikatakan kepadamu: "Berlapang-lapanglah dalam majlis", Maka lapangkanlah niscaya Allah akan memberi kelapangan untukmu. dan apabila dikatakan: "Berdirilah kamu", Maka berdirilah, niscaya Allah akan meninggikan orang-orang yang beriman di antaramu dan orang-orang yang diberi ilmu pengetahuan beberapa derajat. dan Allah Maha mengetahui apa yang kamu kerjakan." (Q.S Al-Mujaadilah/58: 11)

Kita sebagai umat muslim diwajibkan untuk menuntut ilmu agar memiliki pengetahuan yang baik. Pengetahuan merupakan salah satu komponen dari intellectual capital dan juga merupakan aset perusahaan. Pengetahuan juga merupakan salah satu aset penting yang harus dimiliki perusahaan dalam menjalankan bisnisnya. Apabila pengetahuan seseorang diterapkan dengan baik dalam suatu perusahaan maka ini akan memberikan nilai tambah bagi perusahaan.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

2.5.1. Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

Value Added Intellectual Coefficient (VAICTM)

Value Added Intellectual Coefficient (VAICTM) dikembangkan oleh Pulic pada tahun 1997 yang didesain untuk menyajikan informasi tentang *value creation efficiency* dari aset berwujud (*tangible asset*) dan aset takberwujud (*intangible asset*) yang dimiliki perusahaan (Ulum 2009: 86). VAICTM mengukur kemampuan suatu perusahaan untuk menciptakan *value added*. *Value added* sendiri dapat dihitung dengan membandingkan antara input dan output perusahaan.

Output dalam hal ini yaitu berupa pendapatan dan seluruh produk dan jasa yang dijual, sedangkan input yaitu seluruh beban yang digunakan dalam memperoleh pendapatan. Aspek kunci dalam metode ini adalah memperlakukan tenaga kerja sebagai entitas penciptaan nilai, sehingga beban karyawan tidak termasuk dalam input.

Value added dipengaruhi oleh efisiensi dari tiga komponen sumber daya perusahaan yaitu *physical capital (value added capital employed - VACA)*, *human capital (value added human capital - VAHU)*, dan *structural capital (structural capital value added - STVA)*.

2.5.1. Value Added Capital Employed (VACA)

Value added capital employed (VACA) adalah suatu indikator *value added* yang tercipta atas modal yang diusahakan (*physical capital*) perusahaan dengan efisien (Firer dan Williams, 2003 dalam Sarpani dan Darmayanti, 2007). *Physical capital* juga sering disebut dengan *tangible asset* atau aset fisik yang digunakan untuk operasional perusahaan, seperti

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

bangunan, tanah, peralatan dan teknologi yang dengan mudah dibeli dan dijual di pasar. Pulic (1998) mengasumsikan bahwa jika 1 unit dari *physical capital* menghasilkan *return* yang lebih besar daripada perusahaan yang lain, maka berarti perusahaan tersebut lebih baik dalam memanfaatkan *physical capital* yang dimilikinya (Ulum 2009: 87). Dengan demikian apabila perusahaan mampu mengelolah *physical capital* dengan baik maka akan meningkatkan nilai pasar dari perusahaan itu sendiri.

2.5.2. Value Added Human Capital (VAHU)

Value added human capital (VAHU) menunjukkan berapa banyak *value added* dapat dihasilkan dengan dana yang dikeluarkan untuk tenaga kerja (Ulum 2009: 87). *Human capital* merupakan aktiva tak berwujud yang dimiliki perusahaan dalam bentuk kemampuan intelektual, kreativitas dan inovasi-inovasi yang dimiliki oleh karyawannya (Widiyaningrum, 2004). Sugeng (2000) dalam Fajarini (2011) juga mengatakan bahwa *human capital* merupakan pengetahuan, keterampilan dan kemampuan seseorang yang dapat digunakan untuk menghasilkan layanan profesional. Astuti dan Sabeni (2005) juga mengungkapkan bahwa *human capital* mencerminkan kemampuan kolektif perusahaan untuk menghasilkan solusi terbaik berdasarkan pengetahuan yang dimiliki oleh orang-orang yang ada dalam perusahaan tersebut.

Dari beberapa definisi diatas maka dapat dikatakan bahwa *human capital* adalah sumber daya utama bagi perusahaan karena merupakan *cost*

yang paling dominan dalam proses produksi perusahaan khususnya pada industri yang berbasis pengetahuan, sehingga dapat dikatakan bahwa apabila seluruh pegawai dalam perusahaan tersebut keluar maka perusahaan tersebut tidak lagi memiliki nilai. Hubungan antara *value added* dan *human capital* mengindikasikan kemampuan *human capital* dalam menciptakan nilai terhadap perusahaan. Maka dalam hal ini perusahaan harus mampu memaksimalkan *human capital* yang ada untuk menciptakan keunggulan kompetitif perusahaan sehingga nantinya dapat meningkatkan nilai pasar perusahaan.

2.5.3. *Structural Capital Value Added (STVA)*

Structural capital value added (STVA) merupakan indikator yang menunjukkan bagaimana kontribusi *structural capital* dalam penciptaan *value added*. Model ini mengukur jumlah *structural capital* yang dibutuhkan untuk menghasilkan 1 rupiah dari *value added* dan merupakan indikasi bagaimana keberhasilan *structural capital* dalam penciptaan nilai (Ulum 2009: 88).

Structural capital merupakan kemampuan organisasi atau perusahaan dalam memenuhi proses rutinitas perusahaan dan strukturnya untuk mendukung usaha karyawan untuk menghasilkan kinerja *intellectual capital* yang optimal serta kinerja bisnis secara keseluruhan (Noerrahmah, 2016). Selain berfungsi sebagai tempat dimana seluruh aktivitas penciptaan nilai yang dihasilkan oleh *human capital* yang tersimpan, juga berfungsi sebagai infrastruktur atau penunjang bagi *human capital* untuk

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

menjalankan aktivitas penciptaan nilai bagi perusahaan. Contoh dari *structural capital* yaitu seperti *database*, struktur organisasi, rangkaian proses, dan strategi perusahaan.

2.6 Kinerja Keuangan

Kinerja keuangan adalah suatu analisis yang dilakukan untuk melihat sejauh mana suatu perusahaan telah melaksanakan dan menggunakan aturan-aturan pelaksanaan keuangan secara baik dan benar. Kinerja perusahaan merupakan suatu gambaran tentang kondisi keuangan suatu perusahaan yang dianalisis dengan alat-alat analisis keuangan, sehingga dapat diketahui mengenai baik buruknya keadaan keuangan suatu perusahaan yang mencerminkan prestasi kerja dalam periode tertentu. Hal ini sangat penting agar sumber daya digunakan secara optimal dalam menghadapi perubahan lingkungan (Fahmi, 2011:2).

Bagi investor, informasi mengenai kinerja keuangan perusahaan dapat digunakan untuk melihat apakah mereka akan mempertahankan investasi mereka di perusahaan tersebut atau mencari alternatif lain. Apabila kinerja perusahaan baik maka nilai perusahaan akan tinggi. Dengan nilai perusahaan yang tinggi membuat para investor melirik perusahaan tersebut untuk menanamkan modalnya sehingga akan terjadi kenaikan harga saham atau meningkatkan nilai pasar perusahaan.

Ada dua rasio yang paling sering digunakan dalam menghitung kinerja keuangan, yaitu: *return on asset* (ROA) dan *return on equity* (ROE). Rasio yang digunakan dalam penelitian ini, yaitu: *return on asset* (ROA). ROA lebih

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

dipilih daripada ROE karena total ekuitas yang merupakan komponen utama ROE adalah salah satu komponen dari VACA. Jika menggunakan ROE, maka akan terjadi *double counting* atas akun yang sama (yaitu ekuitas), dimana VACA (yang dibangun dari akun 'ekuitas' dan laba bersih) sebagai variabel independen dan ROE (yang juga dibangun dari akun 'ekuitas' dan laba bersih) menjadi variabel dependen (Ulum, 2007).

ROA menunjukkan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba bersih berdasarkan tingkat aset yang tertentu (Mamduh, dkk. 2009: 81). Semakin tinggi nilai ROA, semakin efisien perusahaan dalam menggunakan asetnya, baik aset fisik maupun aset non-fisik (*intellectual capital*) yang akan menghasilkan keuntungan bagi perusahaan. Rasio ini mengukur keberhasilan perusahaan dalam menghasilkan laba bagi para pemegang saham.

2.7. Nilai Pasar Perusahaan

Nilai pasar merupakan persepsi pasar yang berasal dari stakeholders (investor, kreditor) terhadap kondisi keuangan perusahaan dan biasanya tercermin pada nilai pasar saham perusahaan (Santoso dkk, 2017). Harga saham di pasar akan langsung mencerminkan nilai perusahaan tersebut berupa nilai kapitalisasi pasar (Siauw Hong, 2005: 40, dalam Wany, 2010). Nilai pasar merupakan harga keseluruhan dari saham perusahaan yang beredar. Dengan kata lain, nilai pasar adalah jumlah yang harus dibayar untuk membeli perusahaan secara keseluruhan. Peningkatan serta penurunan nilai pasar suatu perusahaan dapat dipengaruhi oleh beberapa faktor diantaranya yaitu, nilai



buku perusahaan, tingkat laba, gambaran ekonomi, serta spekulasi dan kepercayaan diri pada kemampuan perusahaan dalam menciptakan nilai.

Tujuan perusahaan mengukur nilai pasar adalah sebagai langkah untuk memaksimalkan nilai pasar perusahaan. Nilai pasar ini digunakan sebagai pengukur keberhasilan dari perusahaan itu sendiri. Karena dengan meningkatnya nilai pasar dari perusahaan itu, menandakan pula adanya peningkatan kemakmuran para pemegang saham. Dalam penelitian ini nilai pasar diproksikan menggunakan *Market to book value* (MtBV).

Market to book value (MtBV) digunakan untuk mengetahui nilai dari sebuah perusahaan dengan membandingkan nilai pasar dengan nilai buku perusahaan. Nilai pasar adalah keseluruhan nilai saham yang dimiliki oleh perusahaan. Sedangkan nilai buku merupakan nilai dari kekayaan, hutang dan ekuitas perusahaan berdasarkan pencatatan historis dan biasanya tercantum dalam neraca (Pramelesari, 2010).

Market to Book Value (MtBV) bertujuan untuk mengukur seberapa jauh atau selisih antara nilai pasar perusahaan dengan nilai bukunya. Apabila selisih antara nilai pasar dengan nilai buku perusahaan cukup signifikan, maka hal ini menandakan bahwa terdapat “*hidden value*” yang tidak tercantum dalam laporan keuangan perusahaan. Dengan adanya *hidden value* laporan keuangan tidak bisa lagi dijadikan satu-satunya bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan, melainkan harus mempertimbangkan dari berbagai aspek lain agar hasil keputusan yang diambil bisa lebih akurat dan sesuai dengan kondisi perusahaan yang sebenarnya.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Beberapa penelitian sebelumnya yang juga menggunakan MtBV sebagai proksi dari nilai pasar perusahaan diataranya yaitu: Chen, et.al (2005), Darmawan dan Toro (2012), serta Fakhroni dan Irwansyah (2017).

2.8. Penelitian Terdahulu

Tabel 2.2 Penelitian Terdahulu

No	Peneliti	Judul	Hasil
1	Neni Maryani (2011)	Pengaruh <i>Intellectual Capital</i> Terhadap <i>Market Value</i> Perusahaan	Hasil penelitian menunjukkan bahwa baik secara simultan dan parsial, <i>human capital efficiency</i> (HCE), <i>structural capital efficiency</i> (SCE), dan <i>capital employed efficiency</i> (CEE) berpengaruh signifikan terhadap <i>market value</i> .
2	Ni Made Sunarsih dan Ni Putu Yuria Mendra (2011)	Pengaruh Modal Intelektual Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia	Modal intelektual berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan, modal intelektual tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, dan kinerja keuangan mampu mengintervening hubungan antara modal intelektual dan nilai perusahaan.
3	Darmawan dan Toro (2012)	The Impact Of Intellectual Capital On Banks Go Public's Market Value And Financial Performance Listed In Indonesia Stock Exchange (Idx)	<i>Intellectual Capital</i> (VAIC TM) berpengaruh signifikan terhadap <i>market value</i> (MtBV). <i>Capital Employed Efficiency</i> (VACA) berpengaruh signifikan terhadap <i>market value</i> (MtBV), Sedangkan <i>Human Capital Efficiency</i> (VAHU) dan <i>Structural Capital Efficiency</i> (STVA) tidak.
4	Haryanto dan Henny (2013)	Pengaruh <i>Intellectual Capital</i> Terhadap Kinerja Keuangan Dan Nilai Pasar	<i>Intellectual capital</i> tidak mempengaruhi <i>market value</i> . VACA dan STVA secara signifikan tidak ada pengaruh terhadap <i>market value</i> .

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

		Perusahaan	Kemudian VAHU secara signifikan berpengaruh terhadap <i>market value</i> .
5	Maditinos, <i>et al.</i> (2015)	Impact Of Intellectual Capital On Firms' Market Value And Financial Performance	<i>Intellectual capital</i> tidak mempengaruhi <i>market value</i> dan <i>financial performamce</i>
6	G. Bharathi Kamath (2015)	Impact of Intellectual capital on Financial Performance and Market Valuation of Firms in India	<i>Intellectual capital</i> brpengaruh terhadap <i>financial performance</i> dan <i>market value</i>
7	Resky Noerrahmah (2016)	Pengaruh <i>Intellectual Capital</i> Terhadap Kinerja Keuangan Dan <i>Market Value</i> Perusahaan	Secara simultan, <i>intellectual capital</i> tidak berpengaruh signifikan terhadap <i>market value</i> . Secara parsial, <i>Capital Employed Efficiency</i> (CEE) dan <i>Human Capital Efficiency</i> (HCE) memiliki pengaruh signifikan terhadap <i>market value</i> , sedangkan <i>Structural Capital Efficiency</i> (SCE) tidak.
8	Leonardus Noventa Hastimelika (2016)	Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Nilai Pasar Perusahaan Sektor Perbankan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening Di Bursa Efek Indonesia	<i>Intellectual capital</i> berpengaruh negatif terhadap nilai pasar, <i>Intellectual capital</i> berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan, dan <i>Intellectual capital</i> mampu mempengaruhi nilai pasar melalui kinerja keuangan.
9	Fakhroni dan Irwansyah (2017)	Intellectual Capital dan Market Value: Studi Perusahaan High-IC Intensive Di Bursa Efek Indonesia	Secara agregat, <i>intellectual capital</i> berpengaruh positif dan signifikan terhadap MBV. VACA, VAHU dan STVA berpengaruh positif dan signifikan terhadap MtBV.
10	Richard Then (2018)	Pengaruh <i>Intellectual Capital</i>	Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

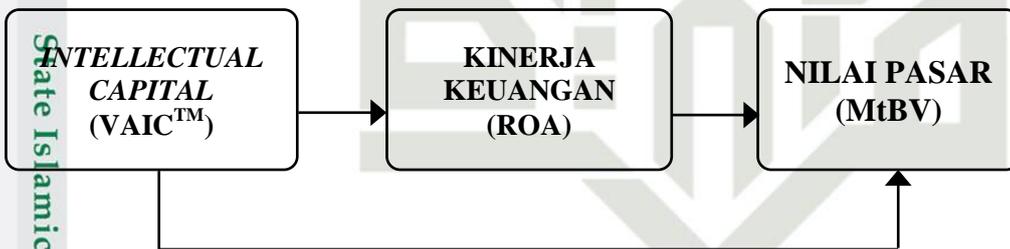
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

	Terhadap Nilai Pasar (Market Value) Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi Pada Perusahaan Ritel Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016	<i>intellectual capital</i> berpengaruh secara signifikan terhadap profitabilitas dan nilai pasar, profitabilitas berpengaruh secara signifikan terhadap nilai pasar, serta profitabilitas mampu memediasi pengaruh <i>intellectual capital</i> terhadap nilai pasar.
--	---	---

Sumber: Jurnal-jurnal

2.9. Desain Penelitian

Desain penelitian berikut digunakan untuk mengetahui bagaimana pengaruh antara variabel independen (*intellectual capital*) dengan variabel dependen (nilai pasar perusahaan) serta variabel yang mengintervening (kinerja keuangan). Oleh karena itu, disusun desain penelitian yang dapat dilihat pada gambar berikut ini:



Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran

2.10. Pengembangan Hipotesis

Perusahaan yang mampu mengelola sumber dayanya dengan baik terutama dalam hal ini adalah *intellectual capital* maka perusahaan tersebut akan memiliki keunggulan kompetitif serta diyakini mampu menciptakan *value added* yang berpengaruh terhadap peningkatan nilai pasar perusahaan.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

2.10.1. *Pengaruh Intellectual capital Terhadap Nilai Pasar Perusahaan*

Berdasarkan *Resources Based Theory* (RBT), sebuah perusahaan dipersepsikan sebagai kumpulan aset, baik berupa aset berwujud dan takberwujud. Teori ini menjelaskan bahwa apabila perusahaan memiliki kemampuan yang baik dalam mengelolah sumberdaya yang dimiliki maka akan menciptakan keunggulan yang kompetitif serta dapat meningkatkan nilai perusahaan. Dalam teori *stakeholder*, pasar akan memberikan nilai yang lebih tinggi terhadap perusahaan apabila perusahaan tersebut mampu menggunakan asetnya dengan maksimal.

Menurut Pramelasari (2010) perusahaan yang mampu mengelola aset perusahaan secara maksimal akan mampu menciptakan *value added* dan berpengaruh terhadap peningkatan nilai pasar perusahaan. Hal ini didukung oleh hasil penelitian yang dilakukan Maryani (2011), Darmawan dan Toro (2012), Kamath (2015) serta Fakhroni dan Irwansyah (2017) yang menunjukkan bahwa *intellectual capital* berpengaruh positif terhadap nilai pasar perusahaan. Maka, sesuai dengan penelitian sebelumnya dapat kita lihat bahwa pengelolaan *intellectual capital* yang baik oleh perusahaan akan memberikan nilai tambah bagi perusahaan serta dapat meningkatkan nilai pasar perusahaan.

Berdasarkan uraian diatas serta beberapa penelitian terdahulu maka diajukan hipotesis sebagai berikut:

H1: Terdapat pengaruh antara *intellectual capital* terhadap nilai pasar perusahaan.



2.10.2. Pengaruh *Intellectual capital* Terhadap Kinerja Keuangan

Intellectual capital merupakan salah satu komponen penting dari aset perusahaan bagi perusahaan yang bergerak dengan berbasis pengetahuan. Penggunaan sumber daya perusahaan secara efisien dapat memperkecil biaya sehingga akan meningkatkan laba perusahaan. Apabila perusahaan dapat mengembangkan pemanfaatan pengalaman yang dimiliki sebagai sarana untuk meningkatkan laba, maka ini akan menguntungkan para *stakeholder*. Oleh karena itu, apabila perusahaan dapat mengelola dan mengembangkan sumber daya manusia yang berketerampilan dan kompetensi tinggi (*intellectual capital*) yang dimiliki dengan baik, maka akan menciptakan kinerja keuangan yang semakin baik, sehingga menghasilkan keuntungan dan merupakan keunggulan kompetitif bagi perusahaan. Apabila perusahaan dapat memanfaatkan dan mengelola potensi yang dimiliki karyawannya dengan baik, maka hal itu dapat meningkatkan produktivitas karyawan. Jika produktivitas karyawan meningkat, maka pendapatan dan *profit* perusahaan juga akan meningkat. Meningkatnya pendapatan dan laba perusahaan dapat mengakibatkan ROA perusahaan juga meningkat. Dengan memanfaatkan modal intelektual yang dimiliki, maka perusahaan dapat meningkatkan ROA dengan cara meningkatkan pendapatan tanpa adanya peningkatan beban dan biaya secara proposional atau mengurangi beban operasi perusahaan.

Perusahaan yang mampu mengelola sumber daya intelektualnya dengan baik diyakini mampu menciptakan *value added* serta mampu

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

menciptakan keunggulan dalam bersaing dengan melakukan inovasi, penelitian dan pengembangan yang akan bermuara terhadap peningkatan kinerja keuangan perusahaan. Hal ini juga telah dibuktikan oleh Sunarsih dan Mendra (2011) serta Hastimelika SN (2016) dengan hasil penelitiannya yang menunjukkan bahwa *intellectual capital* berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan.

Berdasarkan uraian diatas serta beberapa penelitian sebelumnya maka diajukan hipotesis sebagai berikut:

H2: Terdapat pengaruh antara *intellectual capital* terhadap kinerja keuangan.

2.10.3. Pengaruh Tidak Langsung *Intellectual Capital* Terhadap Nilai Pasar Perusahaan Melalui Kinerja keuangan

Berdasarkan *Resource Based Theory* (RBT) terdapat asumsi dimana perusahaan dapat bersaing secara kompetitif apabila perusahaan tersebut dapat mengelola dan menggunakan sumber daya yang sesuai dengan kemampuan yang dimilikinya. Hal tersebut akan berjalan dengan baik apabila pemanfaatan sumber daya yang dimiliki oleh perusahaan didukung oleh kemampuan intelektual perusahaan yang baik pula. Ketika sumber daya dikelola secara efektif dan efisien maka dapat mendorong peningkatan kinerja bagi perusahaan yang nantinya akan direspon positif oleh *stakeholder* salah satunya investor.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Investor akan memberikan nilai yang lebih tinggi terhadap perusahaan yang memiliki *intellectual capital* lebih besar. Selain itu, jika *intellectual capital* merupakan sumber daya yang terukur untuk peningkatan *competitive advantages*, maka *intellectual capital* akan memberikan kontribusi terhadap kinerja keuangan perusahaan serta meningkatkan nilai perusahaan. Hal ini sejalan dengan hasil penelitian yang telah dilakukan oleh Maryani (2011), Darmawan dan Toro (2012), Kamath (2015) serta Fakhroni dan Irwansyah (2017) yang menunjukkan bahwa *intellectual capital* berpengaruh positif terhadap nilai pasar perusahaan. Dan juga pengaruh lain dari *intellectual capital* yaitu terhadap kinerja keuangan dalam penelitian Sunarsih dan Mendra (2011) dengan hasil penelitiannya yang menunjukkan bahwa *intellectual capital* berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan. Penelitian dari Hastimelika SN (2016) menunjukkan hasil bahwa nilai pasar berpengaruh secara tidak langsung oleh *intellectual capital* melalui kinerja keuangan perusahaan. Dengan demikian, dapat kita simpulkan bahwa *intellectual capital* memberikan pengaruh positif terhadap nilai pasar perusahaan secara tidak langsung dengan melalui kinerja keuangan.

Berdasarkan uraian diatas serta beberapa penelitian terdahulu maka diajukan hipotesis sebagai berikut:

H3: Terdapat pengaruh antara *intellectual capital* terhadap nilai pasar perusahaan secara tidak langsung melalui kinerja keuangan.



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BAB III

METODE PENELITIAN

Penelitian ini merupakan sebuah studi empiris yang dilakukan untuk membuktikan adanya pengaruh antara *intellectual capital* terhadap nilai pasar perusahaan secara langsung dan juga secara tidak langsung dengan melalui kinerja keuangan sebagai variabel intervening pada subsektor perusahaan manufaktur dengan pertumbuhan PPN terbesar menurut Kementerian Perindustrian pada tahun 2018 yaitu perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2018.

3.1. Jenis Penelitian

Pada penelitian ini jenis penelitian yang digunakan adalah penelitian kuantitatif. Penelitian dengan pendekatan kuantitatif menekankan analisisnya pada data-data numerikal atau bersifat angka-angka yang diolah dengan metode statistik.

3.2. Lokasi dan Waktu Penelitian

Penelitian ini dilakukan di Bursa Efek Indonesia pada sektor perusahaan makanan dan minuman. Data diperoleh melalui media internet di situs www.idx.co.id. Pengamatan dilakukan selama 4 tahun berturut-turut yaitu pada tahun 2015-2018. Waktu pelaksanaan penelitian ini dilakukan setelah selesai proses seminar proposal penelitian yaitu sejak bulan April 2019 sampai april 2020.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

3.3

Populasi dan Sampel Penelitian

Populasi adalah keseluruhan objek yang tidak seluruhnya diobservasi tetapi merupakan objek penelitian. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Menurut data statistik jumlah perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2015-2018 dapat kita lihat dalam tabel 4 dibawah ini:

Tabel 3.1 Jumlah Perusahaan Makanan dan Minuman yang Listing di BEI selama tahun 2015-2018

No	Sektor	Tahun			
		2015	2016	2017	2018
1	Makanan dan Minuman	14	14	15	24

Sumber: idx fact book

Sampel adalah objek yang diobservasi yang merupakan bagian dari populasi atau objek penelitian, dengan tujuan memperoleh gambaran mengenai seluruh objek. Sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan makanan dan minuman terdaftar di Bursa Efek Indonesia dalam rentang waktu 2015-2018. Metode dalam pengumpulan sampel pada penelitian ini adalah dengan metode *purposive sampling*. Metode *purposive sampling* adalah metode pengumpulan sampel yang berdasarkan tujuan penelitian. Adapun kriteria sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang menerbitkan *annual report* dan laporan keuangan yang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

telah diaudit untuk periode yang berakhir pada 31 Desember selama periode yang digunakan sebagai objek penelitian, yaitu rentang waktu 2015-2018.

- b. Perusahaan tidak mengalami kerugian selama rentang waktu periode 2015-2018.

Tabel 3.2 Kriteria Sampel

Keterangan	Jumlah Perusahaan
Perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2015-2018.	24
Perusahaan makanan dan minuman yang tidak terdaftar secara berturut-turut dari periode 2015-2018.	(10)
Perusahaan makanan dan minuman yang mengalami kerugian periode 2015-2018.	(3)
Jumlah sampel	11
Jumlah data selama 4 tahun penelitian	44

Sumber: <https://idx.co.id/> (data diolah)

Berdasarkan kriteria tersebut, perusahaan makanan dan minuman terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2015-2018 adalah 24 perusahaan dan yang memenuhi kriteria sampel tersebut diperoleh 11 perusahaan. Daftar nama perusahaan yang menjadi sampel dalam penelitian antara lain:

Tabel 3.3 Daftar Sampel Penelitian

No	Kode	Nama Perusahaan
1	CEKA	Wilmar Cahaya Indonesia Tbk.
2	DLTA	Delta Djakarta Tbk.
3	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk. [S]
4	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk. [S]
5	MLBI	Multi Bintang Indonesia Tbk.
6	MYOR	Mayora Indah Tbk. [S]

7	ROTI	Nippon Indosari Corpindo Tbk. [S]
8	SKBM	Sekar Bumi Tbk. [S]
9	SKLT	Sekar Laut Tbk. [S]
10	STTP	Siantar Top Tbk.
11	ULTJ	Ultra Jaya Milk Industry & Trading Company Tbk.

Sumber: <https://idx.co.id/> (data diolah)

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

3.4 Variabel Penelitian dan Definisi Operasional

Dalam penelitian ini variabel penelitian yang digunakan terdiri dari tiga variabel, yaitu: variabel independen dan dependen serta intervening.

3.3.1. Variabel Independen

Variabel independen atau sering disebut variabel bebas merupakan variabel yang mempengaruhi atau yang menjadi sebab perubahannya atau timbulnya variabel dependen (Sugiyono 2012: 59). Dalam penelitian ini yang digunakan sebagai variabel independen adalah *intellectual capital* yang diprosikan dengan menggunakan VAICTM.

Secara ringkas formulasi dan tahapan dalam menghitung VAICTM adalah sebagai berikut:

3.3.1.1. Menghitung Value Added (VA)

$$VA = OUT - IN$$

Dimana:

- a) OUT = Output / total penjualan dan pendapatan lain
- b) IN = Input / beban penjualan dan biaya lain-lain (selain beban karyawan)



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

3.3.1.2. Menghitung Value Added Capital Employed (VACA)

VACA merupakan indikator untuk VA yang diciptakan oleh satu unit dari *physical capital*. Rasio ini menunjukkan kontribusi yang dibuat oleh setiap unit dari *capital employed* terhadap *value added* organisasi.

$$VACA = \frac{VA}{CE}$$

Dimana:

- a) VACA = *Value added capital employed* / rasio dari VA terhadap CE
- b) VA = *Value added*
- c) CE = *Capital employed* / dana yang tersedia (ekuitas, laba bersih)

3.3.1.3. Menghitung Value Added Human Capital (VAHU)

VAHU menunjukkan berapa banyak VA dapat dihasilkan dengan dana yang dikeluarkan untuk tenaga kerja. Rasio ini menunjukkan kontribusi yang dibuat oleh setiap rupiah yang diinvestasikan dalam *human capital* terhadap *value added* organisasi.

$$VAHU = \frac{VA}{HC}$$

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Dimana:

- a) VAHU = *Value added human capital* / rasio dari VA terhadap HC
- b) VA = *Value added*
- c) HC = *Human capital* / beban karyawan

3.3.1.4. Menghitung Structural Capital Value Added (STVA)

Rasio ini mengukur jumlah *structural capital* yang dibutuhkan untuk menghasilkan 1 rupiah dari VA dan merupakan indikasi bagaimana keberhasilan *structural capital* dalam penciptaan nilai.

$$STVA = \frac{SC}{VA}$$

Dimana:

- a) STVA = *Structural capital value added* / rasio dari SC terhadap VA
- b) SC = *Structural capital* / VA – HC
- c) VA = *Value added*

3.3.1.5. Menghitung Value Added Intellectual Coefficient (VAICTM)

VAICTM mengindikasikan kemampuan *intellectual capital* organisasi yang dapat juga dianggap sebagai BPI (*Business Performance Indicator*). VAICTM merupakan penjumlahan dari 3 komponen sebelumnya, yaitu: VACA, VAHU, dan STVA.

$$VAIC^{TM} = VACA + VAHU + STVA$$



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

3.3.2. Variabel Intervening

Variabel intervening adalah variabel yang memediasi hubungan antara variabel independen dengan variabel dependen. Yang menjadi variabel intervening dalam penelitian ini adalah kinerja keuangan.

Kinerja keuangan dalam penelitian ini diproksikan dengan *return on assets* (ROA). ROA menunjukkan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba setelah pajak dengan berdasarkan tingkatan aset yang dimiliki perusahaan. Rasio ini mengukur keberhasilan perusahaan dalam menghasilkan laba bagi pemegang saham. ROA memperlihatkan kemampuan perusahaan dalam melakukan efisiensi penggunaan total aset untuk operasional perusahaan.

Menurut Mamduh, dkk. (2009: 81) formula yang digunakan untuk menghitung ROA adalah:

$$ROA = \frac{\text{labu bersih}}{\text{total aset}}$$

3.3.3. Variabel Dependen

Variabel dependen atau bisanya sering disebut dengan variabel terikat merupakan variabel yang dipengaruhi atau yang menjadi akibat, karena adanya variabel bebas (Sugiyono 2012: 59). Variabel dependen dalam penelitian ini adalah nilai pasar perusahaan yang diproksikan dengan menggunakan rasio *Market to Book Value* (MtBV).

$$MV = \text{jumlah saham beredar} \times \text{harga saham akhir tahun}$$

$BV = \text{nilai buku ekuitas pemegang saham}$

$- \text{modal disetor saham preferen}$

$$MtBV = \frac{MV}{BV}$$

3.5 Jenis dan Sumber Data

Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder. Data sekunder merupakan data penelitian yang diperoleh secara tidak langsung melalui media perantara (diperoleh dan dicatat oleh pihak lain). Data sekunder dalam penelitian ini bersumber dari laporan tahunan (*annual report*) perusahaan makanan dan minuman tahun 2014-2018 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

3.6 Metode Pengumpulan Data

Dalam penelitian ini metode pengumpulan data yang digunakan adalah metode dokumentasi. Metode dokumentasi dilakukan dengan cara mengumpulkan data dari berbagai literatur dan juga data dari laporan tahunan yang dipublikasikan oleh Bursa Efek Indonesia.

3.7 Metode Analisis Data

Setelah menentukan sampel serta variabel-variabel yang digunakan, langkah selanjutnya adalah menentukan teknik pengolahan data. Untuk mengetahui bagaimana pengaruh antara variabel independen terhadap variabel dependen maka penelitian ini melakukan analisis data dengan menggunakan metode analisis jalur (path analysis) dengan data panel.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

3.6.1. Statistik Deskriptif

Statistik deskriptif adalah statistik yang digunakan untuk menganalisa dengan cara mendeskripsikan atau menggambarkan data yang telah terkumpul sebagaimana adanya tanpa bermaksud membuat kesimpulan yang berlaku umum atau generalisasi (Sugiyono 2012: 206). Analisis deskriptif dilakukan dengan cara mendeskripsikan data yang ada untuk memberikan gambaran secara umum atas kondisi atau variabel-variabel yang sedang diteliti. Statistik deskriptif yang digunakan dalam penelitian ini adalah nilai rata-rata (*mean*), maksimum, minimum, dan standar deviasi.

3.6.2. Uji Asumsi Klasik

Untuk menguji kelayakan model regresi yang digunakan, maka harus terlebih dahulu dilakukan uji asumsi klasik. Tujuan dari uji asumsi klasik yaitu untuk mengetahui apakah hasil estimasi regresi yang dilakukan terbebas dari bias yang mengakibatkan hasil regresi tersebut tidak dapat dipergunakan sebagai dasar untuk menguji hipotesis dan penarikan kesimpulan. Uji asumsi klasik dalam penelitian ini terdiri dari Uji Normalitas, Uji Multikolonieritas, dan Uji Heteroskedastisitas.

3.6.2.1. Uji Normalitas

Uji normalitas bertujuan menguji apakah dalam metode regresi, variabel dependen dan independen keduanya mempunyai distribusi normal atau tidak (Ghozali, 2013: 160). Model regresi yang baik adalah data yang berdistribusi normal atau mendekati normal. Untuk menguji



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

normalitas data dalam penelitian ini digunakan uji statistik Kolmogorov Smirnov (K-S). Data terdistribusi normal apabila Kolmogorov-Smimov menunjukkan nilai signifikan diatas 0,05.

3.6.2.2. Uji Multikolonieritas

Uji multikolinearitas bertujuan untuk menguji apakah model regresi ditemukan adanya korelasi antar variabel bebas atau independen (Ghozali 2013: 105). Model regresi yang baik seharusnya tidak terjadi korelasi antar variabel independen. Untuk menguji multikolinearitas dengan cara melihat *toleransi value* dan *variance inflation factor* (VIF) masing-masing variabel independen.

- a) Jika nilai *toleransi* $> 0,10$ dan nilai VIF < 10 maka dapat disimpulkan data bebas dari gejala multikolinearitas.
- b) Jika nilai *toleransi* $< 0,10$ dan nilai VIF > 10 maka dapat disimpulkan terdapat gejala multikolinearitas.

3.6.2.3. Uji Heteroskedastisitas

Uji heteroskedastisitas bertujuan menguji apakah dalam model regresi terjadi ketidaksamaan *variance* dari residual satu pengamatan ke pengamatan yang lain (Ghozali 2013: 139). Jika *variance* dari residual satu pengamatan ke pengamatan yang lain tetap, maka disebut Homoskedastisitas dan jika berbeda disebut Heteroskedastisitas. Model regresi yang baik adalah yang tidak terjadi heteroskedastisitas. Pengujian terhadap heteroskedastisitas dengan menggunakan Uji Glejser untuk mendeteksi adanya heteroskedastisitas dari tingkat



signifikansi. Jika tingkat signifikansi berada di atas 5%, berarti tidak terjadi gejala heteroskedastisitas dan apabila dibawah 5% berarti terjadi gejala heteroskedastisitas.

3.6.2.4. Uji Autokorelasi

Uji autokorelasi bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi linear ada korelasi antara kesalahan pengganggu pada periode t dengan kesalahan pengganggu pada periode $t-1$ (sebelumnya). Jika terjadi korelasi, maka dinamakan ada problem autokorelasi. Autokorelasi muncul karena observasi yang berurutan sepanjang waktu berkaitan satu sama lainnya. Masalah ini timbul karena residual (kesalahan pengganggu) tidak bebas dari satu observasi ke observasi lainnya. Hal ini sering ditemukan pada data runtut waktu (*time series*) karena “gangguan” pada seseorang individu/kelompok cenderung mempengaruhi “gangguan” pada individu/kelompok yang sama pada periode berikutnya. Pada data *crosssection* (silang waktu), masalah autokorelasi relatif jarang terjadi karena “gangguan” pada observasi yang berbeda berasal dari individu/kelompok yang berbeda. Model regresi yang baik adalah regresi yang bebas dari autokorelasi. Uji Durbin Watson adalah cara untuk mendeteksi autokorelasi, dimana model regresi linear berganda terbebas dari autokorelasi jika nilai Durbin Watson hitung terletak di daerah tidak ada autokorelasi positif dan negatif. Pengujian autokorelasi penelitian ini menggunakan uji *Durbin-watson* (DW test) (Widarjono, 2013).

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

DW test dilakukan dengan cara membandingkan nilai DW hitung (d) dengan nilai d_L dan d_U pada tabel *Durbin-Watson*. Tabel 3.3 menjelaskan mengenai *rule of thumb* dari DW test.

Tabel 3.4 Uji Statistik Durbin Watson D

Nilai Statistik d	Hasil
$0 < d < d_L$	Ada Autokorelasi Positif
$d_L < d < d_U$	Tidak Dapat Diputuskan
$d_U < d < 4 - d_U$	Tidak Ada Autokorelasi
$4 - d_U < d < 4 - d_L$	Tidak Dapat Diputuskan
$4 - d_L < d < 4$	Ada Autokorelasi Negatif

Sumber : Widarjono, 2013

3.6.3. Koefisien Determinasi (Adjusted R^2)

Untuk mengetahui penaksiran parameter dan *standard error* bahwa model regresi estimasi cukup baik atau tidak perlu dilakukan cara untuk mengukur seberapa dekat garis regresi yang terestimasi dengan data. Ukuran yang biasa yang digunakan untuk keperluan ini adalah *Goodness of Fit* (R^2). Ukuran ini mencerminkan seberapa besar variasi dari (*regressand*) (Y) dapat diterangkan oleh regressor (X). Bila $R^2=0$, artinya variasi dari Y tidak dapat diterangkan oleh X sama sekali. Sementara bila $R^2 = 1$, artinya variasi dari Y, 100% dapat diterangkan oleh X. dengan kata lain bila $R^2 = 1$, maka semua titik pengamatan berada pada garis regresi. Dengan demikian, ukuran *goodness of fit* dari suatu model ditentukan oleh R^2 yang nilainya antara nol dan satu.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

3.6.4. Uji Hipotesis

Uji hipotesis ini digunakan untuk memeriksa atau menguji apakah koefisien regresi yang didapat signifikan (berbeda nyata). Maksudnya dari signifikan ini adalah suatu nilai koefisien regresi yang secara statistik tidak sama dengan nol. Jika koefisien *slope* sama dengan nol, berarti dapat dikatakan bahwa tidak cukup bukti untuk menyatakan variabel bebas mempunyai pengaruh terhadap variabel terikat. Ada dua jenis uji hipotesis terhadap koefisien regresi yang dapat dilakukan antara lain:

3.6.4.1. Uji Signifikansi Individual (uji *t*)

Uji ini dilakukan untuk mengetahui pengaruh masing – masing variabel independen secara parsial terhadap variabel dependen. Uji *t* dilakukan dengan membandingkan *t* hitung terhadap *t* table dengan ketentuan sebagai berikut:

- a. $H_0 : \beta = 0$, berarti tidak ada pengaruh positif dari masing - masing variabel independen terhadap variabel dependen secara parsial (individu).
- b. $H_0 : \beta > 0$, berarti ada pengaruh positif dari masing-masing variabel independen terhadap variabel dependen secara parsial (individu).
- c. Tingkat kepercayaan yang digunakan adalah 95% atau taraf signifikan 5% ($\alpha = 0,05$) dengan criteria penilaian sebagai berikut:
 - 1) Jika *t* hitung > *t* table maka H_a diterima dan H_0 ditolak

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

berarti ada pengaruh yang signifikan dari masing – masing variable independen terhadap variable dependen secara parsial (individu).

- 2) Jika $t \text{ hitung} < t \text{ table}$ maka H_0 diterima dan H_a ditolak berarti tidak ada pengaruh yang signifikan dari masing – masing variabel independen terhadap variable dependen secara parsial (individu).

3.6.5. Metode Data Panel

Menurut Winarno (2015), data panel atau pooled data merupakan data yang terdiri atas data seksi silang (beberapa variabel) dan data runtut waktu (berdasar waktu). Analisis regresi berganda dengan data panel adalah analisis regresi yang didasarkan pada data panel untuk mengamati hubungan antara variabel terikat (dependen) dan variabel bebas (independen).

Model dengan data *cross section* :

$$Y_i = \alpha + \beta X_i + \epsilon_i ; i = 1, 2, \dots, N$$

N = Banyaknya data *cross section*

Model dengan data *time series* :

$$Y_t = \alpha + \beta X_t + \epsilon_t ; t = 1, 2, \dots, T$$

T = Banyaknya data *time series*

Melihat data panel merupakan gabungan antara data *cross section* dan data *time series* maka model yang dapat disimpulkan adalah sebagai berikut :



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

$$Y_{it} = \alpha + \beta X_{it} + \epsilon_{it} ; I = 1, 2, \dots, N; t = 1, \dots, T$$

Dimana :

N = Banyaknya data *cross section*

T = Banyaknya data *time series*

N x T = Banyaknya data panel

Keunggulan penggunaan metode data panel dibandingkan metode *timeseries* atau *cross section* adalah:

- 1) Estimasi data panel dapat menunjukkan adanya heterogenitas dalam tiap individu.
- 2) Dengan data panel, data lebih informatif, lebih bervariasi, mengurangi kolinearitas antar variabel, meningkatkan derajat kebebasan (*degree of freedom*), dan lebih efisien.
- 3) Studi data panel lebih memuaskan untuk menentukan perubahan dinamis dibandingkan dengan studi berulang dari *crosssection*.
- 4) Data panel lebih mendeteksi dan mengukur efek yang secara sederhana tidak dapat diukur oleh data *time series* atau *crosssection*.
- 5) Data panel membantu studi untuk menganalisis perilaku yang lebih kompleks.
- 6) Data panel dapat meminimalkan bias yang dihasilkan oleh agregasi individu atau perusahaan karena unit data lebih banyak.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

3.6.6. Pemodelan Data Panel

Pemilihan model dalam analisis ekonometrika merupakan langkah penting di samping pembentukan model teoritis dan model yang dapat diukur, estimasi pengujian hipotesis, peramalan, dan analisis mengenai implikasi kebijakan model tersebut.

Penaksiran suatu model ekonomi diperlukan agar dapat mengetahui kondisi yang sesungguhnya dari sesuatu yang diamati. Model estimasi dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

$$Y_{it} = \beta_0 + \beta_1 X_{1it} + \beta_2 X_{2it} + e_{it}$$

Keterangan:

Y_{it} = Nilai Pasar Perusahaan (MTBV)

β_0 = Konstanta

β_1, β_2 = Koefisien Regresi Variabel Independen

X_{1it} = Intellectual Capital (VAIC)

X_{2it} = Kinerja Keuangan (ROA)

e_{it} = Error

Terdapat tiga pendekatan yang dapat digunakan dalam mengestimasi data panel, yaitu : 1) *Common Effect Model* (CEM), 2) *Fixed Effect Model* (FEM), dan 3) *Random Effect Model* (REM).

3.6.6.1. *Common Effect Model* (CEM)

Pendekatan ini merupakan pendekatan yang paling sederhana karena menggabungkan data *cross section* dan data *time series* sebagai



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

analisisnya. Dalam pendekatan ini tidak memperhatikan dimensi antar individu maupun rentang waktu, sehingga model ini dapat pula dapat pula disebut sebagai model OLS biasa karena menggunakan kuadrat terkecil. Dengan mengkombinasikan data *time series* dan data *cross section* tanpa melihat perbedaan antara waktu dan individu, maka model persamaan regresinya adalah:

$$Y_{it} = \beta_0 + \beta_1 X_{1it} + \beta_2 X_{2it} + e_{it}$$

3.6.6.2. Fixed Effect Model (FEM)

Metode efek tetap ini dapat menunjukkan perbedaan antar objek meskipun dengan regresor yang sama. Model ini dikenal dengan model regresi *Fixed Effect* (efek tetap). Efek tetap ini dimaksudkan adalah bahwa suatu objek, memiliki konstan yang tetap besarnya untuk berbagai periode waktu. Demikian juga dengan koefisien regresinya, tetap besarnya dari waktu ke waktu (*time invariant*).

Keuntungan metode efek tetap ini adalah dapat membedakan efek individual dan efek waktu dan tidak perlu mengasumsikan bahwa komponen error tidak berkorelasi dengan variabel bebas yang mungkin sulit dipenuhi. Dan kelemahan metode efek tetap ini adalah ketidaksesuaian model dengan keadaan yang sesungguhnya. Kondisi tiap objek saling berbeda, bahkan satu objek pada suatu waktu akan sangat berbeda dengan kondisi objek tersebut pada waktu yang lain.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Disamping itu, model ini juga mengasumsikan bahwa koefisien regresi (slope) tetap antar perusahaan dan antar waktu. Model *Fixed Effect* dengan teknik variabel dummy dapat dilihat sebagai berikut:

$$Y_{it} = \beta_0 + \beta_1 X_{1it} + \beta_2 X_{2it} + \dots + \beta_{ndnit} + e_{it}$$

3.6.6.3. *Random Effect Model (REM)*

Keputusan untuk memasukan variabel dummy dalam model efek tetap (*fixed effect*) tidak dapat dipungkiri akan dapat menimbulkan konsekuensi (*trade off*). Penambahan variabel dummy ini akan dapat mengurangibanyaknya derajat kebebasan (*degree of freedom*) yang pada akhirnya akan mengurangi efisiensi dari parameter yang diestimasi. Model panel data yang didalamnya melibatkan kolerasi antar error term karena berubahnya waktu karena berbedanya observasi dapat diatasi dengan pendekatan model komponen eror (*error component model*) atau disebut juga model efek acak (*random effect*)

Metode ini digunakan untuk mengatasi kelemahan metode efek tetap yang menggunakan variabel dummy, sehingga model mengalami ketidakpastian. Tanpa menggunakan variabel dummy, metode efek menggunakan residual, yang diduga memiliki hubungan antar waktu dan antar objek. Syarat untuk menganalisis efek random yaitu objek data silang harus lebih besar dari pada banyaknya koefisien (Winarno, 2015). Penelitian konstanta dalam model *random effect* tidak lagi tetap tetapi bersifat random sehingga dapat ditulis dengan persamaan sebagai berikut:

$$Y_{it} = \beta_0 + \beta_1 X_{1it} + \beta_2 X_{2it} + e_{it} + \mu_i$$

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

3.6.7. Pemilihan Model Data Panel

Ada dua tahap dalam memilih metode dalam data panel. Pertama kita harus membandingkan CEM dengan FEM terlebih dahulu. Kemudian dilakukan uji *F-test*. Jika hasil menunjukkan model PLS yang diterima, maka model CEM lah yang akan dianalisa. Tapi jika model FEM yang diterima, maka tahap kedua dijalankan, yakni melakukan perbandingan lagi dengan model REM. Setelah itu dilakukan pengujian dengan *Hausman test* untuk menentukan metode mana yang akan dipakai, apakah FEM atau REM.

3.6.7.1. Uji Chow

Uji ini dilakukan untuk mengetahui model *Common Effect Model* (CEM) atau FEM yang akan digunakan dalam estimasi. Relatif terhadap *Fixed Effect Model*, *Common Effect Model* adalah *restricted model* dimana ia menerapkan intercept yang sama untuk seluruh individu. Padahal asumsi bahwa setiap unit *cross section* memiliki perilaku yang sama cenderung tidak realistis mengingat dimungkinkan saja setiap unit tersebut memiliki perilaku yang berbeda. Untuk mengujinya dapat digunakan *restricted F-test*, dengan hipotesis sebagai berikut.

H_0 : *Common Effect Model*

H_1 : *Fixed Effect Model*

Jika nilai $F\text{-hitung} > F\text{-tabel}$, atau nilai probabilitas ($P\text{-Value}$) $< \alpha 5\%$, maka H_0 ditolak, artinya model panel yang baik untuk digunakan

adalah *Fixed Effect Model*, dan sebaliknya jika H_0 diterima, maka model *Common Effect Model* yang dipakai dan dianalisis. Namun jika H_0 ditolak, maka model FEM harus diuji kembali untuk memilih apakah memakai model FEM atau REM baru dianalisis.

3.6.7.2. Uji Hausman

Ada beberapa pertimbangan teknis empiris yang dapat digunakan sebagai panduan untuk memilih antara *Fixed Effect Model* atau *Random Effect Model* yaitu:

- a. Bila T (jumlah unit *time series*) besar sedangkan N (jumlah unit *cross section*) kecil, maka hasil FEM dan REM tidak jauh berbeda. Dalam hal ini pilihan umumnya akan didasarkan pada kenyamanan perhitungan, yaitu FEM.
- b. Bila N besar dan T kecil, maka hasil estimasi kedua pendekatan dapat berbeda signifikan. Jadi, apabila kita meyakini bahwa unit *cross section* yang kita pilih dalam penelitian diambil secara acak (*random*) maka REM harus digunakan. Sebaliknya, apabila kita meyakini bahwa unit *cross section* yang kita pilih dalam penelitian tidak diambil secara acak maka kita menggunakan FEM.
- c. Apabila *cross section error component* (ϵ_i) berkorelasi dengan variabel bebas X maka parameter yang diperoleh dengan REM akan bias sementara parameter yang diperoleh dengan FEM tidak habis.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

- d. Apabila N dan T kecil, dan apabila asumsi yang mendasari REM dapat terpenuhi, maka REM lebih efisien dibandingkan tidak bias.

Keputusan penggunaan FEM dan REM dapat pula ditentukan dengan menggunakan spesifikasi yang dikembangkan dengan Hausman. Spesifikasi ini akan memberikan penilaian dengan menggunakan *Chi-square* statistik sehingga keputusan pemilihan model akan dapat ditentukan secara statistik.

Pengujian ini dilakukan dengan hipotesa sebagai berikut:

H_0 : *Random Effect Model*

H_1 : *Fixed Effect Model*

Setelah dilakukan pengujian ini, hasil dari *Hausman test* dibandingkan dengan *Chi-square statistik* dengan $df = k$, dimana k adalah jumlah koefisien variabel yang diestimasi atau nilai probabilitas ($P\text{- Value}$) $< \alpha$ 5%.. Jika hasil dari *Hausman test* signifikan, maka H_0 ditolak, maka *Fixed Effect Model* yang digunakan.

3.6.7.3. Uji Langrange Multiplier (LM)

Lagrange Multiplier (LM) adalah uji untuk mengetahui apakah model *Random Effect* atau model *Common Effect* (OLS) yang paling tepat digunakan. Uji signifikansi *Random Effect* ini dikembangkan oleh Breusch Pagan. Metode Breusch Pagan untuk uji signifikansi *Random Effect* didasarkan pada nilai *residual* dari metode OLS. Hipotesis yang digunakan adalah :

H_0 : *Common Effect Model*

H_1 : *Random Effect Model*



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Uji LM ini didasarkan pada distribusi *chi-squares* dengan *degree of freedom* sebesar jumlah variabel independen. Jika nilai LM statistik lebih besar dari nilai kritis statistik *chi-squares* maka kita menolak hipotesis nul, yang artinya estimasi yang tepat untuk model regresi data panel adalah metode *Random Effect* dari pada metode *Common Effect*. Sebaliknya jika nilai LM statistik lebih kecil dari nilai statistik *chi-squares* sebagai nilai kritis, maka kita menerima hipotesis nul, yang artinya estimasi yang digunakan dalam regresi data panel adalah metode *Common Effect* bukan metode *Random Effect* (Widarjono, 2013).

Pada kesempatan ini uji LM tidak digunakan karena pada uji Chow dan uji Hausman menunjukkan model yang paling tepat adalah *Fixed Effect Model*. Uji LM dipakai manakala pada uji Chow menunjukkan model yang dipakai adalah *Common Effect Model*, sedangkan pada uji Hausman menunjukkan model yang paling tepat adalah *Random Effect Model*. Maka diperlukan uji LM sebagai tahap akhir untuk menentukan model *Common Effect* atau *Random Effect* yang paling tepat.

Pengujian dilakukan menggunakan *Eviews 9*, nilai LM hasil estimasi *Eviews* kemudian dibandingkan dengan nilai *chi-squares* pada *degree of freedom* sebanyak jumlah variabel independen dengan $\alpha = 1\%$ dan $\alpha = 5\%$. Kerangka hipotesis sebagai berikut :

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

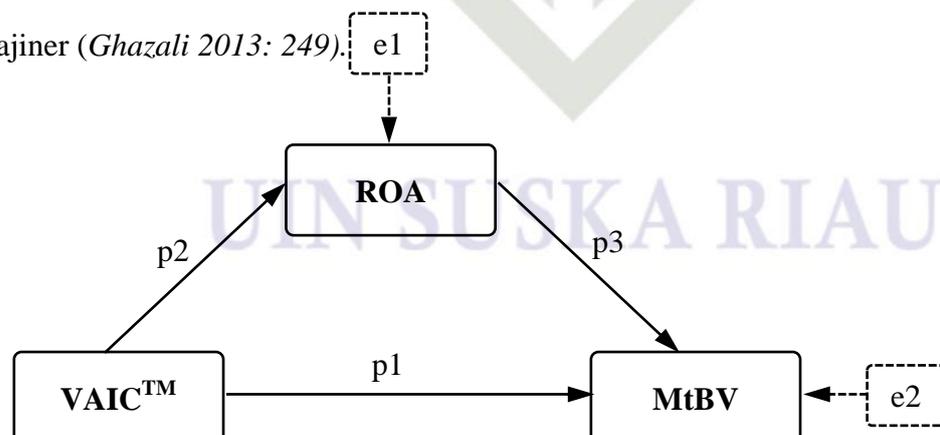
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Ho : menggunakan model *common effect*, jika nilai *p-value* > taraf nyata (alpha)

Ha : menggunakan model *random effect*, jika nilai *p-value* < taraf nyata (alpha)

3.6.8. Path Analysis (Analisis Jalur)

Untuk menguji pengaruh variabel intervening digunakan metode analisis jalur (path analysis). Analisis jalur merupakan perluasan dari analisis regresi linear berganda. Analisis jalur adalah penggunaan analisis regresi untuk menaksir hubungan kasualitas antar variabel (*model causal*) yang telah ditetapkan sebelumnya berdasarkan teori. Analisis jalur sendiri tidak dapat menentukan hubungan sebab-akibat dan juga tidak dapat digunakan sebagai substitusi bagi peneliti untuk melihat hubungan kasualitas antar variabel. Apa yang dilakukan oleh analisis jalur adalah menentukan pola hubungan antara tiga atau lebih variabel dan tidak dapat digunakan untuk mengkonfirmasi atau menolak hipotesis kasualitas imajiner (Ghazali 2013: 249).



Gambar 3.1 Model Analisis jalur

Diagram jalur diatas menunjukkan hubungan kausalitas antar variabel secara eksplisit berdasarkan pada teori. Anak panah menunjukan hubungan antar variabel. Model bergerak dari kiri ke kanan dengan implikasi prioritas hubungan kausal variabel yang dekat ke sebelah kiri. Setiap nilai p (path) menggambarkan jalur koefisien jalur. Berdasarkan gambar model jalur diajukan hubungan berdasarkan teori bahwa VAIC mempunyai hubungan langsung dengan MtBV (p1). Namun demikian VAIC juga mempunyai hubungan tidak langsung ke MtBV yaitu dari VAIC ke ROA (p2) baru kemudian ke MtBV (p3). Total pengaruh hubungan dari VAIC ke ROA (korelasi antara VAIC dengan MtBV) sama dengan Pengaruh Langsung VAIC ke MtBV (koefisien p1) ditambah pengaruh tidak langsung yaitu koefisien path dari VAIC ke ROA yaitu p2 dikalikan dengan koefisien path dari ROA ke MtBV yaitu p3.

$$\text{Pengaruh langsung VAIC ke MtBV} = p1$$

$$\text{Pengaruh tak langsung VAIC ke ROA ke MtBV} = p2 \times p3$$

$$\text{Total pengaruh (korelasi VAIC ke MtBV)} = p1 + (p2 \times p3)$$

Hubungan langsung terjadi jika satu variabel mempengaruhi variabel lainnya tanpa ada variabel ketiga yang memediasi (intervening) hubungan kedua variabel tadi. Hubungan tidak langsung adalah jika ada variabel ketiga yang memediasi hubungan kedua variabel ini. Kemudian pada setiap variabel independen (X) akan ada anak panah yang menuju ke

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

variabel ini dan ini berfungsi untuk menjelaskan jumlah varians yang tak dapat dijelaskan (unexplained variance) oleh variabel itu.

Jadi, anak panah tidak dijelaskan oleh VAIC. Besarnya $e_1 = \sqrt{(1 - R^2)}$. Sedangkan anak panah dari e_2 menuju MtBV menunjukkan varians MtBV yang tidak dapat dijelaskan oleh variabel VAIC dan ROA dan besarnya $e_2 = \sqrt{(1 - R^2)}$. Koefisien jalur adalah standardized koefisien regresi. Koefisien jalur dihitung dengan membuat dua persamaan struktural yaitu persamaan regresi yang menunjukkan hubungan yang di hipotesiskan.

Dalam hal ini ada 2 persamaan tersebut, adalah :

$$\text{ROA} = \alpha + p_2\text{VAIC} + e_1$$

$$\text{MtBV} = \alpha + p_1\text{VAIC} + p_3\text{ROA} + e_2$$

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan mengenai pengaruh *intellectual capital* terhadap nilai pasar perusahaan dengan kinerja keuangan sebagai variabel intervening pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di bursa efek Indonesia tahun 2015-2018, maka peneliti dapat menarik beberapa kesimpulan sebagai berikut:

1. Hasil hipotesis pertama menunjukkan bahwa variabel *intellectual capital* berpengaruh terhadap nilai pasar perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa pengelolaan *intellectual capital* yang baik oleh perusahaan akan memberikan nilai tambah bagi perusahaan serta dapat meningkatkan nilai pasar perusahaan.
2. Hasil hipotesis kedua menunjukkan bahwa variabel *intellectual capital* berpengaruh terhadap kinerja keuangan. Hal ini menunjukkan bahwa Perusahaan yang mampu mengelola sumber daya intelektualnya dengan baik diyakini mampu menciptakan *value added* serta mampu menciptakan keunggulan dalam bersaing dengan melakukan inovasi, penelitian dan pengembangan yang akan bermuara terhadap peningkatan kinerja keuangan perusahaan.
3. Hasil hipotesis ketiga menunjukkan bahwa variabel *intellectual capital* berpengaruh terhadap kinerja keuangan. Hal ini menunjukkan bahwa kinerja keuangan mampu memediasi hubungan antara *intellectual*

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

capital dan nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa tata kelola *intellectual capital* yang baik akan meningkatkan kinerja keuangan.

Saran

Berdasarkan kesimpulan dan keterbatasan penelitian diatas, dapat diperoleh saran sebagai berikut:

1. Bagi Penelitian Selanjutnya
 - a. Untuk penelitian selanjutnya dapat menambahkan variabel lain yang mempengaruhi terhadap nilai pasar perusahaan yang tidak diteliti dalam penelitian ini.
 - b. Untuk peneliti selanjutnya juga dapat memperluas ruang lingkup penelitiannya, tidak hanya pada perusahaan di sektor makanan dan minuman namun juga pada perusahaan di sektor-sektor lain yang lebih luas.

2. Bagi Manajemen Perusahaan

Pemanfaatan *intellectual capital* lebih dimaksimalkan karena *value added* yang dihasilkan pada sektor makanan dan minuman disini menunjukkan hasil yang positif terhadap perusahaan.

3. Bagi para investor dan calon investor

Para investor dan calon investor sebelum memutuskan untuk melakukan investasi perlu memperhatikan modal intelektual terutama sumber daya manusia yang ada dalam perusahaan tersebut dan juga tidak mengabaikan kinerja keuangan perusahaan karena mampu meningkatkan nilai bagi perusahaan.



DAFTAR PUSTAKA

- Al-Qur'an dan terjemahan. Departemen Agama Republik Indonesia. Sygma
- Asuti, P. D. Dan A. Sabeni. 2005. *Hubungan Intellectual Capital dan Business Performance*. Proceeding SNA VII Solo P 694-707
- Boettis, N. (1998). *Intellectual capital: an exploratory study that develops measures and models*. Management Decision, 36 (2), 63-76.
- Brigham, Eugene F. dan Joel F. Houston. 2010. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Buku I*. Jakarta: Salemba Empat.
- Chen, Cheng, dan Hwang. 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, hal. 159-176
- Entika dan Aardiyanto. 2012. *Pengaruh Elemen Pembentuk Intellectual Capital Terhadap Nilai Pasar Dan Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei)*. Diponegoro Journal Of Accounting. Volume 1, Nomor 2, Tahun 2012, Halaman 1-11
- Fahmi, Irham. 2011. *Analisis Laporan Keuangan*. Lampulo: ALFABETA.
- Fasal. 2019. *Pengaruh Intellectual Capital Dan Asset And Liabilities Management Terhadap Kinerja Keuangan Dan Nilai Perusahaan Pada Bank Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia*. Celebes Equilibrium JURNAL. Vol 1, No, 1, 2019, pp 32-41 p-ISSN:2685-4651 dan e-ISSN: 2685-4651
- Fajarini dan Firmansyah. 2011. *Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi Empiris Perusahaan LQ 45)*. Jurnal Dinamika Akuntansi, Vol. 4. No. 1. (2012), p 1-12

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.


Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.
- Fakhroni, Irwansyah. 2017. *Intellectual Capital dan Market Value: Studi Perusahaan High IC Intensive Di Bursa Efek Indonesia*. Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan, 5 (3), 1575-1588
- Ghozali, Imam. 2013. *Aplikasi Analisis Multivariat Dengan Program IBM SPSS 21. Edisi Ketujuh*. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Hanafi, Mamduh dan Abdul Halim. 2012. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Ketiga. Cetakan Pertama. Yogyakarta: UPP Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen YKPN.
- Hastimelika SN. 2016. *Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Nilai Pasar Perusahaan Sektor Perbankan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening Di Bursa Efek Indonesia*. Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Brawijaya
- Juan, Ng Eng, Wahyuni, Ersya Tri. 2013. *Panduan Praktis Standar Akuntansi Keuangan*. Edisi 2. Jakarta: Salemba Empat
- Jumingan. 2006. *Analisis Laporan Keuangan*, Cetakan Pertama, PT Bumi Aksara, Jakarta.
- Kamath G. Bharathi. 2015. *Impact of Intellectual capital on Financial Performance and Market Valuation of Firms in India*. International Letters of Social and Humanistic Sciences ISSN: 2300-2697, Vol. 48, pp 107-122 doi:10.18052/www.scipress.com/ILSHS.48.107 © 2015 SciPress Ltd., Switzerland
- Meditinos, et al. 2015. *Impact Of Intellectual Capital On Firms' Market Value And Financial Performance*. Journal of Intellectual Capital Vol. 12 No. 1, 2011 pp. 132-151 Emerald Group Publishing Limited 1469-1930 DOI 10.1108/14691931111097944



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

- Mamduh M, dkk. 2009. *Analisis laporan keuangan*. Edisi keempat. Yogyakarta. UPP STIM YKPM
- Mardiyanto, Handono, 2009. *Intisari Manajemen Keuangan*. Jakarta: Grasindo.
- Nerrahmah, Resky. 2016. "Pengaruh *Intellectual Capital* Terhadap Kinerja Keuangan Dan *Market Value* Perusahaan". *e-Proceeding of Management*: Vol.3, No.3, P 3349
- Pramelasari, Yossi Meta. 2010. *Pengaruh Intellectual Capital terhadap Nilai Pasar dan Kinerja Keuangan Perusahaan*. Skripsi. Universitas Diponegoro
- Santoso, Djaelani, dan Destriyanti. 2017. *Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Pertumbuhan, Nilai Pasar, Produktivitas Dan Profitabilitas*. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Peradaban*, Vol. III No. 2 Desember 2017
- Sarpani dan Darmayanti. 2007. *Analisis Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Market Value Dan financial Performance Perusahaan Dengan Metoda Value Added Intellectual coefficient*
- Sawarjuwono dan Kadir. 2003. *Intellectual Capital Perlakuan, Pengukuran, dan Pelaporan (Sebuah Library Research)*. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 5 No. 1. hal 35-57
- Suana, I Made. 2009. *Manajemen Keuangan: Teori dan Praktik*. Surabaya: Airlangga University Press.
- Suwayono. 2012. *Metode Penelitian Bisnis*. Penerbit Alfabeta. Bandung
- Sunarsih, Mendra. 2011. *Pengaruh Modal Intelektual Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*. Fakultas Ekonomi Universitas Mahasaraswati Denpasar


Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

Then, Richard. (2018). *Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Nilai Pasar (Market Value) Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi Pada Perusahaan Ritel Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016*. e-ISSN No: 2622 - 7436

Ulum, Ihyaul. (2007). *Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Perbankan Di Indonesia*. Tesis. Universitas Diponegoro. Semarang.

Ulum, Ihyaul. (2009). *Intellectual Capital: Konsep dan Kajian Empiris*. Graha Ilmu. Yogyakarta.

Wany, Eva. 2010. *Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Produktivitas, Profitabilitas, Nilai Pasar Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia*. AKRUAL 2 (1) (2010): 20-42 e-ISSN: 2502-6380

Widiyaningrum, Ambar. 2004. *Modal Intelektual*. Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia, Vol. 1, pp. 16 - 25

Widyaningdyah, Agnes Utari. 2015. *Intellectual Capital: Sebuah Konsep Kontemporer Dan Arah Perkembangan Riset Empirisnya*. Business And Economic Transformation Towards AEC 2015, hal. 17-30

Yandari dan Gunawan. 2019. *Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Nilai Pasar Dan Kinerja Keuangan Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*. Journal Of Applied Managerial Accounting Vol. 3, No. 1, March 2019, Page 36-50 ISSN: 2548-9917

<https://idx.co.id/> , diakses pada tanggal 28 November 2018

https://twitter.com/Kemenperin_RI , diakses pada tanggal 28 November 2018

Lampiran 1

Daftar Nama Perusahaan Yang Termasuk Kriteria Sampel Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2018

No	Kode	Nama Perusahaan
1	CEKA	Wilmar Cahaya Indonesia Tbk.
2	DLTA	Delta Djakarta Tbk.
3	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk. [S]
4	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk. [S]
5	MLBI	Multi Bintang Indonesia Tbk.
6	MYOR	Mayora Indah Tbk. [S]
7	ROTI	Nippon Indosari Corpindo Tbk. [S]
8	SKBM	Sekar Bumi Tbk. [S]
9	SKLT	Sekar Laut Tbk. [S]
10	STTP	Siantar Top Tbk.
11	ULTJ	Ultra Jaya Milk Industry & Trading Company Tbk.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Lampiran 2

TABULAS DATA

PERIODE 2015-2018

1. Hasil Perhitungan Value Added (VA)

No	Kode Perusahaan	Tahun	OUT		IN		VA
			Total Penjualan	Pendapatan Lain-lain	Beban Penjualan	Biaya Lain-lain	
1	CEKA	2015	3.485.733.830.354	9.711.242.205	58.342.658.897	70.707.246.820	3.366.395.166.842
		2016	4.115.541.761.173	5.943.400.249	59.542.112.420	36.168.655.751	4.025.774.393.251
		2017	4.257.738.486.908	235.965.923	61.936.227.877	35.822.264.891	4.160.215.960.063
		2018	3.629.327.583.572	85.822.820	64.210.908.724	30.762.319.880	3.534.440.177.788
2	DLTA	2015	1.573.137.749.000	23.939.843.000	142.455.611.000	58.152.543.000	1.396.469.438.000
		2016	774.968.268.000	33.029.580.000	127.590.688.000	72.538.386.000	607.868.774.000
		2017	777.308.328.000	37.408.437.000	129.669.909.000	89.240.218.000	595.806.638.000
		2018	893.006.350.000	44.655.852.000	144.067.836.000	103.118.133.000	690.476.233.000
3	ICBP	2015	31.741.094.000.000	697.165.000.000	3.621.412.000.000	1.681.808.000.000	27.135.039.000.000
		2016	34.375.236.000.000	814.153.000.000	3.675.212.000.000	2.119.007.000.000	29.395.170.000.000
		2017	35.606.593.000.000	812.940.000.000	3.496.058.000.000	2.647.423.000.000	30.276.052.000.000
		2018	38.413.407.000.000	1.132.174.000.000	3.885.249.000.000	2.245.150.000.000	33.415.182.000.000
4	INDF	2015	64.061.947.000.000	1.458.342.000.000	5.640.063.000.000	5.103.638.000.000	54.776.588.000.000
		2016	66.659.484.000.000	1.693.019.000.000	5.729.790.000.000	5.112.041.000.000	57.510.672.000.000

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic U

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

		2017	70.186.618.000.000	1.537.995.000.000	5.883.728.000.000	4.903.411.000.000	60.937.474.000.000
		2018	73.394.728.000.000	2.041.540.000.000	6.389.038.000.000	5.007.971.000.000	64.039.259.000.000
5	MLBI	2015	2.696.318.000.000	10.097.000.000	410.077.000.000	453.488.000.000	1.842.850.000.000
		2016	3.263.311.000.000	24.797.000.000	497.234.000.000	415.200.000.000	2.375.674.000.000
		2017	3.389.736.000.000	234.148.000.000	456.830.000.000	483.190.000.000	2.683.864.000.000
		2018	3.649.615.000.000	52.829.000.000	530.413.000.000	481.264.000.000	2.690.767.000.000
6	MYOR	2015	14.818.730.635.847	177.331.084.511	1.809.117.340.263	789.718.788.938	12.397.225.591.157
		2016	18.349.959.898.358	50.572.962.632	1.992.879.256.510	977.139.077.834	15.430.514.526.646
		2017	20.816.673.946.473	150.717.345.534	1.802.559.717.230	980.322.902.691	18.184.508.672.086
		2018	24.060.802.395.725	270.005.319.287	2.905.449.227.674	1.137.463.046.989	20.287.895.440.349
7	ROTI	2015	2.174.501.712.899	58.963.265.817	464.334.575.084	204.281.585.452	1.564.848.818.180
		2016	2.521.920.968.213	85.238.518.226	563.863.680.806	188.412.991.854	1.854.882.813.779
		2017	2.491.100.179.560	92.782.853.570	659.406.634.695	158.375.434.988	1.766.100.963.447
		2018	2.766.545.866.684	150.163.104.956	809.862.099.529	161.451.232.195	1.945.395.639.916
8	SKBM	2015	1.362.245.580.664	12.722.396.648	51.304.410.474	30.328.551.302	1.293.335.015.536
		2016	1.501.115.928.446	11.075.435.230	42.793.027.405	46.499.608.042	1.422.898.728.229
		2017	1.841.487.199.828	40.982.534.734	53.608.400.130	44.532.609.827	1.784.328.724.605
		2018	1.953.910.957.160	13.626.402.191	73.318.364.644	42.316.571.690	1.851.902.423.017
9	SKLT	2015	745.107.731.208	6.386.401.176	59.048.150.899	19.905.930.835	672.540.050.650
		2016	833.850.372.883	5.973.161.760	61.133.485.870	18.933.750.907	759.756.297.866
		2017	914.188.759.779	4.760.143.144	67.867.134.205	23.083.157.013	827.998.611.705
		2018	1.045.029.834.378	9.226.816.695	75.224.828.129	31.438.528.134	947.593.294.810
10	STTP	2015	2.544.277.844.656	22.456.150.151	143.343.435.602	132.959.862.006	2.290.430.697.199
		2016	2.629.107.367.897	28.584.192.401	156.011.994.713	136.559.294.163	2.365.120.271.422

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun t



	2017	2.825.409.180.889	63.768.403.644	169.233.833.052	173.275.152.047	2.546.668.599.434
	2018	2.826.957.323.397	61.558.591.060	148.988.702.901	144.629.045.147	2.594.898.166.409
ULTJ	2015	4.393.932.684.171	76.673.774.558	524.865.847.992	206.212.104.686	3.739.528.506.051
	2016	4.685.988.000.000	77.196.358.457	561.606.000.000	229.338.852.542	3.972.239.505.915
	2017	4.879.559.000.000	82.724.000.000	624.557.000.000	332.070.000.000	4.005.656.000.000
	2018	5.472.882.000.000	77.382.000.000	786.615.000.000	279.793.000.000	4.483.856.000.000

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic U

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun t



UIN SUSKA RIAU

2. Hasil Perhitungan *Value Added Capital Employed* (VACA)

No	Kode Perusahaan	Tahun	VA	CE			VACA
				Ekuitas	Laba Bersih	CE	
1	CEKA	2015	3.366.395.166.842	639.893.514.352	106.549.446.980	746.442.961.332	4,5099161506
		2016	4.025.774.393.251	887.920.113.728	249.697.013.626	1.137.617.127.354	3,5387779389
		2017	4.160.215.960.063	903.044.187.067	107.420.886.839	1.010.465.073.906	4,1171298915
		2018	3.534.440.177.788	976.647.575.842	92.649.656.775	1.069.297.232.617	3,3053860704
2	DLTA	2015	1.396.469.438.000	849.621.481.000	192.045.199.000	1.041.666.680.000	1,3406106433
		2016	607.868.774.000	1.012.374.008.000	254.509.268.000	1.266.883.276.000	0,4798143487
		2017	595.806.638.000	1.144.645.393.000	279.772.635.000	1.424.418.028.000	0,4182807478
		2018	690.476.233.000	1.284.163.814.000	338.129.985.000	1.622.293.799.000	0,4256172547
3	ICBP	2015	27.135.039.000.000	16.386.911.000.000	2.923.148.000.000	19.310.059.000.000	1,4052281767
		2016	29.395.170.000.000	18.500.823.000.000	3.631.301.000.000	22.132.124.000.000	1,3281675993
		2017	30.276.052.000.000	20.324.330.000.000	3.543.173.000.000	23.867.503.000.000	1,2685052140
		2018	33.415.182.000.000	22.707.150.000.000	4.658.781.000.000	27.365.931.000.000	1,2210504368
4	INDF	2015	54.776.588.000.000	43.121.593.000.000	3.709.501.000.000	46.831.094.000.000	1,1696627886
		2016	57.510.672.000.000	43.941.423.000.000	5.266.906.000.000	49.208.329.000.000	1,1687182469
		2017	60.937.474.000.000	47.102.766.000.000	5.145.063.000.000	52.247.829.000.000	1,1663159057
		2018	64.039.259.000.000	49.916.800.000.000	4.961.851.000.000	54.878.651.000.000	1,1669248029
5	MLBI	2015	1.842.850.000.000	766.480.000.000	496.909.000.000	1.263.389.000.000	1,4586560434
		2016	2.375.674.000.000	820.640.000.000	982.129.000.000	1.802.769.000.000	1,3177916860
		2017	2.683.864.000.000	1.064.905.000.000	1.322.067.000.000	2.386.972.000.000	1,1243801771
		2018	2.690.767.000.000	1.167.536.000.000	1.224.807.000.000	2.392.343.000.000	1,1247413101
6	MYOR	2015	12.397.225.591.157	5.194.459.927.187	1.640.494.765.801	6.834.954.692.988	1,8137977716

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun

©

Hak cipta milk

UIN Suska Riau

State Islamic U

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

7

8

9

10

11

2016	15.430.514.526.646	6.265.255.987.065	1.388.676.127.665	7.653.932.114.730	2,0160244820						
						2017	18.184.508.672.086	7.354.346.366.072	1.630.953.830.893	8.985.300.196.965	2,0238064698
						2018	20.287.895.440.349	8.542.544.481.694	1.760.434.280.304	10.302.978.761.998	1,9691291139
ROTI	2015	1.564.848.818.180	1.188.534.951.872	270.538.700.440	1.459.073.652.312	1,0724947406					
	2016	1.854.882.813.779	1.442.751.772.026	279.777.368.831	1.722.529.140.857	1,0768368266					
	2017	1.766.100.963.447	2.820.105.715.429	135.364.021.139	2.955.469.736.568	0,5975703089					
	2018	1.945.395.639.916	2.916.901.120.111	127.171.436.363	3.044.072.556.474	0,6390766330					
SKBM	2015	1.293.335.015.536	344.087.439.659	40.150.568.621	384.238.008.280	3,3659736613					
	2016	1.422.898.728.229	368.389.286.646	22.545.456.050	390.934.742.696	3,6397346483					
	2017	1.784.328.724.605	1.023.237.460.399	25.880.464.791	1.049.117.925.190	1,7007894744					
	2018	1.851.902.423.017	1.040.576.552.571	15.954.632.472	1.056.531.185.043	1,7528137827					
SKLT	2015	672.540.050.650	152.044.668.111	20.066.791.849	172.111.459.960	3,9075843689					
	2016	759.756.297.866	296.151.295.872	20.646.121.074	316.797.416.946	2,3982401914					
	2017	827.998.611.705	307.569.774.228	22.970.715.348	330.540.489.576	2,5049839212					
	2018	947.593.294.810	339.236.007.000	31.954.131.252	371.190.138.252	2,5528514827					
STTP	2015	2.290.430.697.199	1.008.809.438.257	185.705.201.171	1.194.514.639.428	1,9174572011					
	2016	2.365.120.271.422	1.168.512.137.670	174.176.717.866	1.342.688.855.536	1,7614805259					
	2017	2.546.668.599.434	1.384.772.068.360	216.024.079.834	1.600.796.148.194	1,5908762664					
	2018	2.594.898.166.409	1.646.387.946.952	255.088.886.019	1.901.476.832.971	1,3646751417					
ULTJ	2015	3.739.528.506.051	2.797.505.693.922	523.100.215.029	3.320.605.908.951	1,1261584809					
	2016	3.972.239.505.915	3.489.233.000.000	709.826.000.000	4.199.059.000.000	0,9459832562					
	2017	4.005.656.000.000	4.208.755.000.000	711.681.000.000	4.920.436.000.000	0,8140855810					
	2018	4.483.856.000.000	5.774.956.000.000	701.607.000.000	6.476.563.000.000	0,6923202940					

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun t

3. Hasil Perhitungan *Value Added Human Capital* (VAHU)

No	Kode Perusahaan	Tahun	VA	HC	VAHU
1	CEKA	2015	3.366.395.166.842	37.298.585.241	90,2553044597
		2016	4.025.774.393.251	38.791.803.709	103,7789947446
		2017	4.160.215.960.063	37.859.759.015	109,8849033459
		2018	3.534.440.177.788	52.733.443.647	67,0246419226
2	DLTA	2015	1.396.469.438.000	62.092.142.000	22,4902764347
		2016	607.868.774.000	66.463.718.000	9,1458737533
		2017	595.806.638.000	66.491.454.000	8,9606498604
		2018	690.476.233.000	75.677.756.000	9,1238994058
3	ICBP	2015	27.135.039.000.000	1.268.028.000.000	21,3994004864
		2016	29.395.170.000.000	1.309.569.000.000	22,4464461208
		2017	30.276.052.000.000	1.384.818.000.000	21,8628382936
		2018	33.415.182.000.000	1.577.425.000.000	21,1833729020
4	INDF	2015	54.776.588.000.000	3.204.476.000.000	17,0937738338
		2016	57.510.672.000.000	3.712.462.000.000	15,4912486646
		2017	60.937.474.000.000	3.905.718.000.000	15,6021182277
		2018	64.039.259.000.000	4.066.168.000.000	15,7492899949
5	MLBI	2015	1.842.850.000.000	120.743.000.000	15,2625825100
		2016	2.375.674.000.000	154.263.000.000	15,4001542820
		2017	2.683.864.000.000	144.508.000.000	18,5724250561
		2018	2.690.767.000.000	157.604.000.000	17,0729613462
6	MYOR	2015	12.397.225.591.157	225.392.552.753	55,0028181488

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun t

		2016	15.430.514.526.646	266.840.934.503	57,8266395124
		2017	18.184.508.672.086	319.920.217.510	56,8407611548
		2018	20.287.895.440.349	379.569.813.883	53,4497072694
7	ROTI	2015	1.564.848.818.180	204.167.040.677	7,6645515995
		2016	1.854.882.813.779	268.568.248.575	6,9065603385
		2017	1.766.100.963.447	343.365.807.456	5,1434968919
		2018	1.945.395.639.916	407.803.334.245	4,7704260278
8	SKBM	2015	1.293.335.015.536	33.545.349.822	38,5548227220
		2016	1.422.898.728.229	41.199.941.038	34,5364263244
		2017	1.784.328.724.605	49.599.891.585	35,9744480801
		2018	1.851.902.423.017	53.120.149.777	34,8625226170
9	SKLT	2015	672.540.050.650	55.382.231.755	12,1436068814
		2016	759.756.297.866	72.973.223.090	10,4114395075
		2017	827.998.611.705	82.837.716.043	9,9954302371
		2018	947.593.294.810	88.619.206.039	10,6928659956
10	STTP	2015	2.290.430.697.199	55.867.351.219	40,9976604801
		2016	2.365.120.271.422	63.228.298.425	37,4060401804
		2017	2.546.668.599.434	69.919.193.437	36,4230259854
		2018	2.594.898.166.409	81.866.071.887	31,6968691254
11	ULTJ	2015	3.739.528.506.051	137.775.539.777	27,1421800423
		2016	3.972.239.505.915	142.886.000.000	27,8000609291
		2017	4.005.656.000.000	158.038.000.000	25,3461572533
		2018	4.483.856.000.000	182.454.000.000	24,5752682868

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumpukan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun

4. Hasil Perhitungan *Structural Capital Value Added* (STVA)

No	Kode Perusahaan	Tahun	VA	HC	SC	STVA
1	CEKA	2015	3.366.395.166.842	37.298.585.241	3.329.096.581.601	0,9889203188
		2016	4.025.774.393.251	38.791.803.709	3.986.982.589.542	0,9903641387
		2017	4.160.215.960.063	37.859.759.015	4.122.356.201.048	0,9908995688
		2018	3.534.440.177.788	52.733.443.647	3.481.706.734.141	0,9850801142
2	DLTA	2015	1.396.469.438.000	62.092.142.000	1.334.377.296.000	0,9555363402
		2016	607.868.774.000	66.463.718.000	541.405.056.000	0,8906610755
		2017	595.806.638.000	66.491.454.000	529.315.184.000	0,8884009513
		2018	690.476.233.000	75.677.756.000	614.798.477.000	0,8903977394
3	ICBP	2015	27.135.039.000.000	1.268.028.000.000	25.867.011.000.000	0,9532697189
		2016	29.395.170.000.000	1.309.569.000.000	28.085.601.000.000	0,9554495177
		2017	30.276.052.000.000	1.384.818.000.000	28.891.234.000.000	0,9542602847
		2018	33.415.182.000.000	1.577.425.000.000	31.837.757.000.000	0,9527931645
4	INDF	2015	54.776.588.000.000	3.204.476.000.000	51.572.112.000.000	0,9414991675
		2016	57.510.672.000.000	3.712.462.000.000	53.798.210.000.000	0,9354474244
		2017	60.937.474.000.000	3.905.718.000.000	57.031.756.000.000	0,9359061388
		2018	64.039.259.000.000	4.066.168.000.000	59.973.091.000.000	0,9365050742
5	MLBI	2015	1.842.850.000.000	120.743.000.000	1.722.107.000.000	0,9344802887
		2016	2.375.674.000.000	154.263.000.000	2.221.411.000.000	0,9350655856
		2017	2.683.864.000.000	144.508.000.000	2.539.356.000.000	0,9461567352
		2018	2.690.767.000.000	157.604.000.000	2.533.163.000.000	0,9414278531
6	MYOR	2015	12.397.225.591.157	225.392.552.753	12.171.833.038.404	0,9818191134

© Hak cipta miilk UIN Suska Riau

		2016	15.430.514.526.646	266.840.934.503	15.163.673.592.143	0,9827069322
		2017	18.184.508.672.086	319.920.217.510	17.864.588.454.576	0,9824069914
		2018	20.287.895.440.349	379.569.813.883	19.908.325.626.466	0,9812908236
7	ROTI	2015	1.564.848.818.180	204.167.040.677	1.360.681.777.503	0,8695292233
		2016	1.854.882.813.779	268.568.248.575	1.586.314.565.204	0,8552101262
		2017	1.766.100.963.447	343.365.807.456	1.422.735.155.991	0,8055797406
		2018	1.945.395.639.916	407.803.334.245	1.537.592.305.671	0,7903751166
8	SKBM	2015	1.293.335.015.536	33.545.349.822	1.259.789.665.714	0,9740629076
		2016	1.422.898.728.229	41.199.941.038	1.381.698.787.191	0,9710450644
		2017	1.784.328.724.605	49.599.891.585	1.734.728.833.020	0,9722024922
		2018	1.851.902.423.017	53.120.149.777	1.798.782.273.240	0,9713159024
9	SKLT	2015	672.540.050.650	55.382.231.755	617.157.818.895	0,9176521432
		2016	759.756.297.866	72.973.223.090	686.783.074.776	0,9039518023
		2017	827.998.611.705	82.837.716.043	745.160.895.662	0,8999542815
		2018	947.593.294.810	88.619.206.039	858.974.088.771	0,9064797033
10	STTP	2015	2.290.430.697.199	55.867.351.219	2.234.563.345.980	0,9756083643
		2016	2.365.120.271.422	63.228.298.425	2.301.891.972.997	0,9732663496
		2017	2.546.668.599.434	69.919.193.437	2.476.749.405.997	0,9725448402
		2018	2.594.898.166.409	81.866.071.887	2.513.032.094.522	0,9684511427
11	ULTJ	2015	3.739.528.506.051	137.775.539.777	3.601.752.966.274	0,9631569757
		2016	3.972.239.505.915	142.886.000.000	3.829.353.505.915	0,9640288558
		2017	4.005.656.000.000	158.038.000.000	3.847.618.000.000	0,9605462875
		2018	4.483.856.000.000	182.454.000.000	4.301.402.000.000	0,9593086843

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun t

5. Hasil Perhitungan *Value Added Intellectual Coefficient* (VAIC™)

No	Kode Perusahaan	Tahun	VACA	VAHU	STVA	VAIC
1	CEKA	2015	4,5099161506	90,2553044597	0,9889203188	95,7541409291
		2016	3,5387779389	103,7789947446	0,9903641387	108,3081368223
		2017	4,1171298915	109,8849033459	0,9908995688	114,9929328062
		2018	3,3053860704	67,0246419226	0,9850801142	71,3151081073
2	DLTA	2015	1,3406106433	22,4902764347	0,9555363402	24,7864234182
		2016	0,4798143487	9,1458737533	0,8906610755	10,5163491775
		2017	0,4182807478	8,9606498604	0,8884009513	10,2673315595
		2018	0,4256172547	9,1238994058	0,8903977394	10,4399143999
3	ICBP	2015	1,4052281767	21,3994004864	0,9532697189	23,7578983820
		2016	1,3281675993	22,4464461208	0,9554495177	24,7300632378
		2017	1,2685052140	21,8628382936	0,9542602847	24,0856037922
		2018	1,2210504368	21,1833729020	0,9527931645	23,3572165033
4	INDF	2015	1,1696627886	17,0937738338	0,9414991675	19,2049357899
		2016	1,1687182469	15,4912486646	0,9354474244	17,5954143359
		2017	1,1663159057	15,6021182277	0,9359061388	17,7043402722
		2018	1,1669248029	15,7492899949	0,9365050742	17,8527198720
5	MLBI	2015	1,4586560434	15,2625825100	0,9344802887	17,6557188420
		2016	1,3177916860	15,4001542820	0,9350655856	17,6530115536
		2017	1,1243801771	18,5724250561	0,9461567352	20,6429619683
		2018	1,1247413101	17,0729613462	0,9414278531	19,1391305093
6	MYOR	2015	1,8137977716	55,0028181488	0,9818191134	57,7984350337

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun t

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

		2016	2,0160244820	57,8266395124	0,9827069322	60,8253709265
		2017	2,0238064698	56,8407611548	0,9824069914	59,8469746161
		2018	1,9691291139	53,4497072694	0,9812908236	56,4001272070
7	ROTI	2015	1,0724947406	7,6645515995	0,8695292233	9,6065755634
		2016	1,0768368266	6,9065603385	0,8552101262	8,8386072912
		2017	0,5975703089	5,1434968919	0,8055797406	6,5466469414
		2018	0,6390766330	4,7704260278	0,7903751166	6,1998777774
8	SKBM	2015	3,3659736613	38,5548227220	0,9740629076	42,8948592909
		2016	3,6397346483	34,5364263244	0,9710450644	39,1472060372
		2017	1,7007894744	35,9744480801	0,9722024922	38,6474400468
		2018	1,7528137827	34,8625226170	0,9713159024	37,5866523021
9	SKLT	2015	3,9075843689	12,1436068814	0,9176521432	16,9688433936
		2016	2,3982401914	10,4114395075	0,9039518023	13,7136315012
		2017	2,5049839212	9,9954302371	0,8999542815	13,4003684398
		2018	2,5528514827	10,6928659956	0,9064797033	14,1521971817
10	STTP	2015	1,9174572011	40,9976604801	0,9756083643	43,8907260455
		2016	1,7614805259	37,4060401804	0,9732663496	40,1407870559
		2017	1,5908762664	36,4230259854	0,9725448402	38,9864470919
		2018	1,3646751417	31,6968691254	0,9684511427	34,0299954097
11	ULTJ	2015	1,1261584809	27,1421800423	0,9631569757	29,2314954988
		2016	0,9459832562	27,8000609291	0,9640288558	29,7100730411
		2017	0,8140855810	25,3461572533	0,9605462875	27,1207891219
		2018	0,6923202940	24,5752682868	0,9593086843	26,2268972651

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun t

6. Hasil Perhitungan *return on assets* (ROA)

Hak No	Kode Perusahaan	Tahun	Laba Bersih	Total Aset	ROA
1	CEKA	2015	106.549.446.980	1.485.826.210.015	0,0717105717
		2016	249.697.013.626	1.425.964.152.418	0,1751074971
		2017	107.420.886.839	1.392.636.444.501	0,0771349100
		2018	92.649.656.775	1.168.956.042.706	0,0792584609
2	DLTA	2015	192.045.199.000	1.038.321.916.000	0,1849572816
		2016	254.509.268.000	1.197.796.650.000	0,2124811987
		2017	279.772.635.000	1.340.842.765.000	0,2086543197
		2018	338.129.985.000	1.523.517.170.000	0,2219403835
3	ICBP	2015	2.923.148.000.000	26.560.624.000.000	0,1100556975
		2016	3.631.301.000.000	28.901.948.000.000	0,1256420847
		2017	3.543.173.000.000	31.619.514.000.000	0,1120565294
		2018	4.658.781.000.000	34.367.153.000.000	0,1355591195
4	INDF	2015	3.709.501.000.000	91.831.526.000.000	0,0403946353
		2016	5.266.906.000.000	82.174.515.000.000	0,0640941538
		2017	5.145.063.000.000	87.939.488.000.000	0,0585068564
		2018	4.961.851.000.000	96.537.796.000.000	0,0513980141
5	MLBI	2015	496.909.000.000	2.100.853.000.000	0,2365272582
		2016	982.129.000.000	2.275.038.000.000	0,4316978442
		2017	1.322.067.000.000	2.510.078.000.000	0,5267035526
		2018	1.224.807.000.000	2.889.501.000.000	0,4238818398
6	MYOR	2015	1.640.494.765.801	11.342.715.686.221	0,1446298057

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun t

		2016	1.388.676.127.665	12.922.421.859.142	0,1074625285
		2017	1.630.953.830.893	14.905.849.800.251	0,1094170311
		2018	1.760.434.280.304	17.591.706.426.634	0,1000718314
ROTI	2015	270.538.700.440	2.706.323.637.034	0,0999653910	
	2016	279.777.368.831	2.919.640.858.718	0,0958259534	
	2017	135.364.021.139	4.559.573.709.411	0,0296878677	
	2018	127.171.436.363	4.393.810.380.883	0,0289433146	
SKBM	2015	40.150.568.621	764.484.248.710	0,0525198115	
	2016	22.545.456.050	1.001.657.012.004	0,0225081598	
	2017	25.880.464.791	1.623.027.475.045	0,0159457959	
	2018	15.954.632.472	1.771.365.972.009	0,0090069657	
SKLT	2015	20.066.791.849	377.110.748.359	0,0532119329	
	2016	20.646.121.074	568.239.939.951	0,0363334564	
	2017	22.970.715.348	636.284.210.210	0,0361013443	
	2018	31.954.131.252	747.293.725.435	0,0427598014	
10	STTP	2015	185.705.201.171	1.919.568.037.170	0,0967432243
		2016	174.176.717.866	2.337.207.195.055	0,0745234390
		2017	216.024.079.834	2.342.432.443.196	0,0922221174
		2018	255.088.886.019	2.631.189.810.030	0,0969481126
11	ULTJ	2015	523.100.215.029	3.539.995.910.248	0,1477685930
		2016	709.826.000.000	4.239.200.000.000	0,1674433855
		2017	711.681.000.000	5.186.940.000.000	0,1372063297
		2018	701.607.000.000	5.555.871.000.000	0,1262820897

7. Hasil Perhitungan *Market to Book Value* (MtBV)

Kode Perusahaan	Tahun	Market Value			Nilai Buku			MtBV
		Saham Beredar (lbr)	Harga Saham Akhir Tahun (Rp)	MV	Ekuitas	Modal Disetor Saham Preferent	NB	
EKA	2015	595.000.000	675	401.625.000.000	148.750.000.000	-	148.750.000.000	2,70
	2016	595.000.000	1.350	803.250.000.000	148.750.000.000	-	148.750.000.000	5,40
	2017	595.000.000	1.290	767.550.000.000	148.750.000.000	-	148.750.000.000	5,16
	2018	595.000.000	1.375	818.125.000.000	148.750.000.000	-	148.750.000.000	5,50
DLTA	2015	800.659.050	5.200	4.163.427.060.000	16.013.181.000	-	16.013.181.000	260,00
	2016	800.659.050	5.000	4.003.295.250.000	16.013.181.000	-	16.013.181.000	250,00
	2017	800.659.050	4.590	3.675.025.039.500	16.013.181.000	-	16.013.181.000	229,50
	2018	800.659.050	5.500	4.403.624.775.000	16.013.181.000	-	16.013.181.000	275,00
ICBP	2015	5.830.954.000	13.475	78.572.105.150.000	583.095.000.000	-	583.095.000.000	134,75
	2016	11.661.908.000	8.575	100.000.861.100.000	583.095.000.000	-	583.095.000.000	171,50
	2017	11.661.908.000	8.900	103.790.981.200.000	583.095.000.000	-	583.095.000.000	178,00
	2018	11.661.908.000	10.450	121.866.938.600.000	583.095.000.000	-	583.095.000.000	209,00
INDF	2015	8.780.426.500	5.175	45.438.707.137.500	878.043.000.000	-	878.043.000.000	51,75
	2016	8.780.426.500	7.925	69.584.880.012.500	878.043.000.000	-	878.043.000.000	79,25
	2017	8.780.426.500	7.625	66.950.752.062.500	878.043.000.000	-	878.043.000.000	76,25
	2018	8.780.426.500	7.450	65.414.177.425.000	878.043.000.000	-	878.043.000.000	74,50
MLBI	2015	2.107.000.000	8.650	18.225.550.000.000	21.070.000.000	-	21.070.000.000	865,00

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun t

	2016	2.107.000.000	11.792	24.845.744.000.000	21.070.000.000	-	21.070.000.000	1.179,20
	2017	2.107.000.000	14.033	29.567.531.000.000	21.070.000.000	-	21.070.000.000	1.403,30
	2018	2.107.000.000	16.000	33.712.000.000.000	21.070.000.000	-	21.070.000.000	1.600,00
MYOR	2015	894.347.989	30.500	27.277.613.664.500	447.173.994.500	-	447.173.994.500	61,00
	2016	22.358.699.725	1.645	36.780.061.047.625	447.173.994.500	-	447.173.994.500	82,25
	2017	22.358.699.725	2.020	45.164.573.444.500	447.173.994.500	-	447.173.994.500	101,00
ROTI	2018	22.358.699.725	2.620	58.579.793.279.500	447.173.994.500	-	447.173.994.500	131,00
	2015	5.061.800.000	1.265	6.403.177.000.000	101.236.000.000	-	101.236.000.000	63,25
	2016	5.061.800.000	1.600	8.098.880.000.000	101.236.000.000	-	101.236.000.000	80,00
SKBM	2017	6.186.488.888	1.275	7.887.773.332.200	123.729.777.760	-	123.729.777.760	63,75
	2018	6.186.488.888	1.200	7.423.786.665.600	123.729.777.760	-	123.729.777.760	60,00
	2015	936.530.894	945	885.021.694.830	93.653.089.400	-	93.653.089.400	9,45
	2016	936.530.894	640	599.379.772.160	93.653.089.400	-	93.653.089.400	6,40
SKLT	2017	1.726.003.217	715	1.234.092.300.155	172.600.321.700	-	172.600.321.700	7,15
	2018	1.726.003.217	695	1.199.572.235.815	172.600.321.700	-	172.600.321.700	6,95
	2015	690.740.500	370	255.573.985.000	69.074.050.000	-	69.074.050.000	3,70
	2016	690.740.500	308	212.748.074.000	69.074.050.000	-	69.074.050.000	3,08
STTP	2017	690.740.500	1.100	759.814.550.000	69.074.050.000	-	69.074.050.000	11,00
	2018	690.740.500	1.500	1.036.110.750.000	69.074.050.000	-	69.074.050.000	15,00
	2015	1.310.000.000	3.015	3.949.650.000.000	131.000.000.000	-	131.000.000.000	30,15
	2016	1.310.000.000	3.190	4.178.900.000.000	131.000.000.000	-	131.000.000.000	31,90
ULTJ	2017	1.310.000.000	4.360	5.711.600.000.000	131.000.000.000	-	131.000.000.000	43,60
	2018	1.310.000.000	3.750	4.912.500.000.000	131.000.000.000	-	131.000.000.000	37,50
	2015	2.888.382.000	3.945	11.394.666.990.000	577.676.400.000	-	577.676.400.000	19,73

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun

2016	2.888.382.000	4.570	13.199.905.740.000	577.676.400.000	-	577.676.400.000	22,85
2017	11.553.528.000	1.295	14.961.818.760.000	577.676.400.000	-	577.676.400.000	25,90
2018	11.553.528.000	1.350	15.597.262.800.000	577.676.400.000	-	577.676.400.000	27,00

8. Hasil Perhitungan Seluruh Variabel

Kode Perusahaan	Tahun	MtBV	VAIC	ROA
_CEKA	2015	2,700000000	95,754140929	0,071710572
_CEKA	2016	5,400000000	108,308136822	0,175107497
_CEKA	2017	5,160000000	114,992932806	0,077134910
_CEKA	2018	5,500000000	71,315108107	0,079258461
_DLTA	2015	260,000000000	24,786423418	0,184957282
_DLTA	2016	250,000000000	10,516349177	0,212481199
_DLTA	2017	229,500000000	10,267331560	0,208654320
_DLTA	2018	275,000000000	10,439914400	0,221940384
_ICBP	2015	134,750092438	23,757898382	0,110055697
_ICBP	2016	171,500117648	24,730063238	0,125642085
_ICBP	2017	178,000122107	24,085603792	0,112056529
_ICBP	2018	209,000143373	23,357216503	0,135559119
_INDF	2015	51,749979372	19,204935790	0,040394635
_INDF	2016	79,249968410	17,595414336	0,064094154
_INDF	2017	76,249969606	17,704340272	0,058506856
_INDF	2018	74,499970303	17,852719872	0,051398014

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun t

_MLBI	2015	865,000000000	17,655718842	0,236527258
_MLBI	2016	1.179,200000000	17,653011554	0,431697844
_MLBI	2017	1.403,300000000	20,642961968	0,526703553
_MLBI	2018	1.600,000000000	19,139130509	0,423881840
_MYOR	2015	61,000000000	57,798435034	0,144629806
_MYOR	2016	82,250000000	60,825370926	0,107462529
_MYOR	2017	101,000000000	59,846974616	0,109417031
_MYOR	2018	131,000000000	56,400127207	0,100071831
_ROTI	2015	63,250000000	9,606575563	0,099965391
_ROTI	2016	80,000000000	8,838607291	0,095825953
_ROTI	2017	63,750000000	6,546646941	0,029687868
_ROTI	2018	60,000000000	6,199877777	0,028943315
_SKBM	2015	9,450000000	42,894859291	0,052519811
_SKBM	2016	6,400000000	39,147206037	0,022508160
_SKBM	2017	7,150000000	38,647440047	0,015945796
_SKBM	2018	6,950000000	37,586652302	0,009006966
_SKLT	2015	3,700000000	16,968843394	0,053211933
_SKLT	2016	3,080000000	13,713631501	0,036333456
_SKLT	2017	11,000000000	13,400368440	0,036101344
_SKLT	2018	15,000000000	14,152197182	0,042759801
_STTP	2015	30,150000000	43,890726045	0,096743224
_STTP	2016	31,900000000	40,140787056	0,074523439
_STTP	2017	43,600000000	38,986447092	0,092222117
_STTP	2018	37,500000000	34,029995410	0,096948113

_ULTJ	2015	19,725000000	29,231495499	0,147768593
_ULTJ	2016	22,850000000	29,710073041	0,167443386
_ULTJ	2017	25,900000000	27,120789122	0,137206330
_ULTJ	2018	27,000000000	26,226897265	0,126282090



© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic U

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun t



UIN SUSKA RIAU



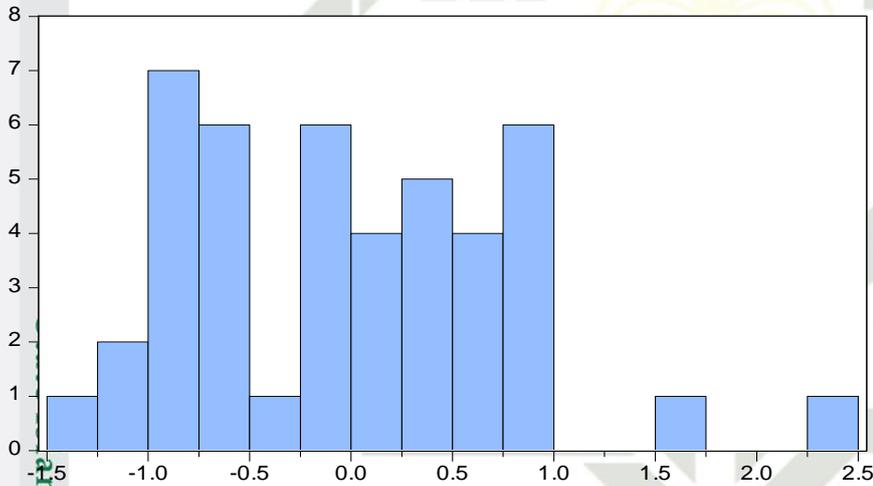
Lampiran 3

1. Analisis Deskriptif

	MTBV	VAIC	ROA
Mean	3.850477	32.76524	0.124773
Median	4.020384	24.40783	0.100000
Maximum	7.377759	114.9929	0.530000
Minimum	0.993252	6.199878	0.010000
Std. Dev.	1.650444	25.74705	0.109236
Skewness	0.230173	1.681617	2.064851
Kurtosis	2.538616	5.485464	7.448824
Jarque-Bera	0.778789	32.06294	67.55185
Probability	0.677467	0.000000	0.000000
Sum	169.4210	1441.670	5.490000
Sum Sq. Dev.	117.1305	28505.16	0.513098
Observations	44	44	44

2. Asumsi Klasik

a. Uji Normalitas



Series: Residuals Sample 1 44 Observations 44	
Mean	-1.43e-15
Median	-0.038449
Maximum	2.260871
Minimum	-1.371393
Std. Dev.	0.786592
Skewness	0.545429
Kurtosis	3.109509
Jarque-Bera	2.203602
Probability	0.332272

b. Uji Multikolinieritas

Variance Inflation Factors
 Date: 03/25/20 Time: 15:25
 Sample: 1 44
 Included observations: 44

Variable	Coefficient Variance	Uncentered VIF	Centered VIF
C	0.049218	3.337306	NA
VAIC	2.32E-05	3.962850	1.298407

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



ROA 1.642082 3.031823 1.298407

c. Uji Heteroskedastisitas

Heteroskedasticity Test: Glejser

F-statistic	0.199245	Prob. F(2,41)	0.8201
Obs*R-squared	0.423532	Prob. Chi-Square(2)	0.8092
Scaled explained SS	0.355796	Prob. Chi-Square(2)	0.8370

Test Equation:
 Dependent Variable: ARESID
 Method: Least Squares
 Date: 03/25/20 Time: 15:25
 Sample: 1 44
 Included observations: 44

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.597736	0.126368	4.730139	0.0000
VAIC	0.001726	0.002742	0.629561	0.5325
ROA	-0.249955	0.729910	-0.342446	0.7338

R-squared	0.009626	Mean dependent var	0.637634
Adjusted R-squared	-0.038685	S.D. dependent var	0.450217
S.E. of regression	0.458843	Akaike info criterion	1.345528
Sum squared resid	8.632006	Schwarz criterion	1.467177
Log likelihood	-26.60162	Hannan-Quinn criter.	1.390641
F-statistic	0.199245	Durbin-Watson stat	2.213077
Prob(F-statistic)	0.820138		

d. Uji Autokorelasi

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:

F-statistic	1.977928	Prob. F(2,39)	0.1520
Obs*R-squared	4.052012	Prob. Chi-Square(2)	0.1319

Test Equation:
 Dependent Variable: RESID
 Method: Least Squares
 Date: 03/25/20 Time: 15:25
 Sample: 1 44
 Included observations: 44
 Presample missing value lagged residuals set to zero.

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.045844	0.219887	0.208491	0.8359
VAIC	-0.000579	0.004771	-0.121428	0.9040
ROA	-0.176943	1.355804	-0.130507	0.8968
RESID(-1)	0.299247	0.161634	1.851385	0.0717
RESID(-2)	0.020492	0.178023	0.115111	0.9089

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

R-squared	0.092091	Mean dependent var	-1.43E-15
Adjusted R-squared	-0.001028	S.D. dependent var	0.786592
S.E. of regression	0.786996	Akaike info criterion	2.465459
Sum squared resid	24.15517	Schwarz criterion	2.668207
Log likelihood	-49.24009	Hannan-Quinn criter.	2.540648
F-statistic	0.988964	Durbin-Watson stat	1.983924
Prob(F-statistic)	0.424939		

3. Pemilihan Model Regresi Data Panel

a. Chow Test

Redundant Fixed Effects Tests
 Pool: POOL
 Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	3.354409	(10,31)	0.0046
Cross-section Chi-square	32.267901	10	0.0004

Cross-section fixed effects test equation:
 Dependent Variable: MTBV?
 Method: Panel Least Squares
 Date: 03/25/20 Time: 15:27
 Sample: 2015 2018
 Included observations: 4
 Cross-sections included: 11
 Total pool (balanced) observations: 44

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	3.139199	0.221852	14.14996	0.0000
VAIC?	-0.023083	0.004814	-4.794681	0.0000
ROA?	13.13570	1.281437	10.25075	0.0000

R-squared	0.719364	Mean dependent var	3.827727
Adjusted R-squared	0.705674	S.D. dependent var	1.484833
S.E. of regression	0.805549	Akaike info criterion	2.471161
Sum squared resid	26.60528	Schwarz criterion	2.592810
Log likelihood	-51.36554	Hannan-Quinn criter.	2.516274
F-statistic	52.54825	Durbin-Watson stat	1.366470
Prob(F-statistic)	0.000000		

b. Hausman Test

Correlated Random Effects - Hausman Test
 Pool: POOL
 Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.



Cross-section random 5.584073 2 0.0613

Cross-section random effects test comparisons:

Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
VAIC?	-0.016074	-0.020024	0.000048	0.5689
ROA?	6.494288	11.466322	4.517368	0.0193

Cross-section random effects test equation:

Dependent Variable: MTBV?

Method: Panel Least Squares

Date: 03/25/20 Time: 15:28

Sample: 2015 2018

Included observations: 4

Cross-sections included: 11

Total pool (balanced) observations: 44

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	3.679275	0.449689	8.181816	0.0000
VAIC?	-0.016074	0.009043	-1.777576	0.0853
ROA?	6.494288	2.647922	2.452598	0.0200

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.865213	Mean dependent var	3.827727
Adjusted R-squared	0.813037	S.D. dependent var	1.484833
S.E. of regression	0.642031	Akaike info criterion	2.192345
Sum squared resid	12.77830	Schwarz criterion	2.719492
Log likelihood	-35.23159	Hannan-Quinn criter.	2.387836
F-statistic	16.58265	Durbin-Watson stat	2.982197
Prob(F-statistic)	0.000000		

4. Model Regresi Data Panel

a. Common Effect

Dependent Variable: MTBV?

Method: Pooled Least Squares

Date: 03/25/20 Time: 15:27

Sample: 2015 2018

Included observations: 4

Cross-sections included: 11

Total pool (balanced) observations: 44

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	3.139199	0.221852	14.14996	0.0000
VAIC?	-0.023083	0.004814	-4.794681	0.0000
ROA?	13.13570	1.281437	10.25075	0.0000

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

R-squared	0.719364	Mean dependent var	3.827727
Adjusted R-squared	0.705674	S.D. dependent var	1.484833
S.E. of regression	0.805549	Akaike info criterion	2.471161
Sum squared resid	26.60528	Schwarz criterion	2.592810
Log-likelihood	-51.36554	Hannan-Quinn criter.	2.516274
F-statistic	52.54825	Durbin-Watson stat	1.366470
Prob(F-statistic)	0.000000		

b. Fixed Effect

Dependent Variable: MTBV?
 Method: Pooled Least Squares
 Date: 03/25/20 Time: 15:27
 Sample: 2015 2018
 Included observations: 4
 Cross-sections included: 11
 Total pool (balanced) observations: 44

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	3.679275	0.449689	8.181816	0.0000
VAIC?	-0.016074	0.009043	-1.777576	0.0853
ROA?	6.494288	2.647922	2.452598	0.0200
Fixed Effects (Cross)				
_CEKA--C	-0.771212			
_DLTA--C	-0.228070			
_ICBP--C	0.300716			
_INDF--C	0.510518			
_MLBI--C	2.071748			
_MYOR--C	0.272763			
_ROTI--C	0.216475			
_SKBM--C	-1.200574			
_SKLT--C	-1.086281			
_STTP--C	-0.065145			
_ULTJ--C	-0.020938			

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.865213	Mean dependent var	3.827727
Adjusted R-squared	0.813037	S.D. dependent var	1.484833
S.E. of regression	0.642031	Akaike info criterion	2.192345
Sum squared resid	12.77830	Schwarz criterion	2.719492
Log-likelihood	-35.23159	Hannan-Quinn criter.	2.387836
F-statistic	16.58265	Durbin-Watson stat	2.982197
Prob(F-statistic)	0.000000		

c. Random Effect

Dependent Variable: MTBV?
 Method: Pooled EGLS (Cross-section random effects)
 Date: 03/25/20 Time: 15:28
 Sample: 2015 2018

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Included observations: 4
 Cross-sections included: 11
 Total pool (balanced) observations: 44
 Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	3.221547	0.294653	10.93334	0.0000
VAIC?	-0.020024	0.005804	-3.449811	0.0013
ROA?	11.46632	1.579279	7.260481	0.0000
Random Effects (Cross)				
_CEKA--C	-0.302971			
_DLTA--C	-0.419484			
_ICBP--C	0.169005			
_INDF--C	0.539085			
_MLBI--C	0.572525			
_MYOR--C	0.270461			
_ROTI--C	0.264351			
_SKBM--C	-0.492131			
_SKLT--C	-0.541646			
_STTP--C	0.069365			
_ULTJ--C	-0.128561			
Effects Specification				
		S.D.	Rho	
Cross-section random		0.481540	0.3600	
Idiosyncratic random		0.642031	0.6400	
Weighted Statistics				
R-squared	0.542690	Mean dependent var	2.123190	
Adjusted R-squared	0.520382	S.D. dependent var	0.966732	
S.E. of regression	0.669505	Sum squared resid	18.37770	
F-statistic	24.32737	Durbin-Watson stat	1.963299	
Prob(F-statistic)	0.000000			
Unweighted Statistics				
R-squared	0.707746	Mean dependent var	3.827727	
Sum squared resid	27.70666	Durbin-Watson stat	1.302247	

Variabel Intervening ROA Terhadap VAIC

Dependent Variable: ROA
 Method: Least Squares
 Date: 03/25/20 Time: 15:30
 Sample: 1 44
 Included observations: 44

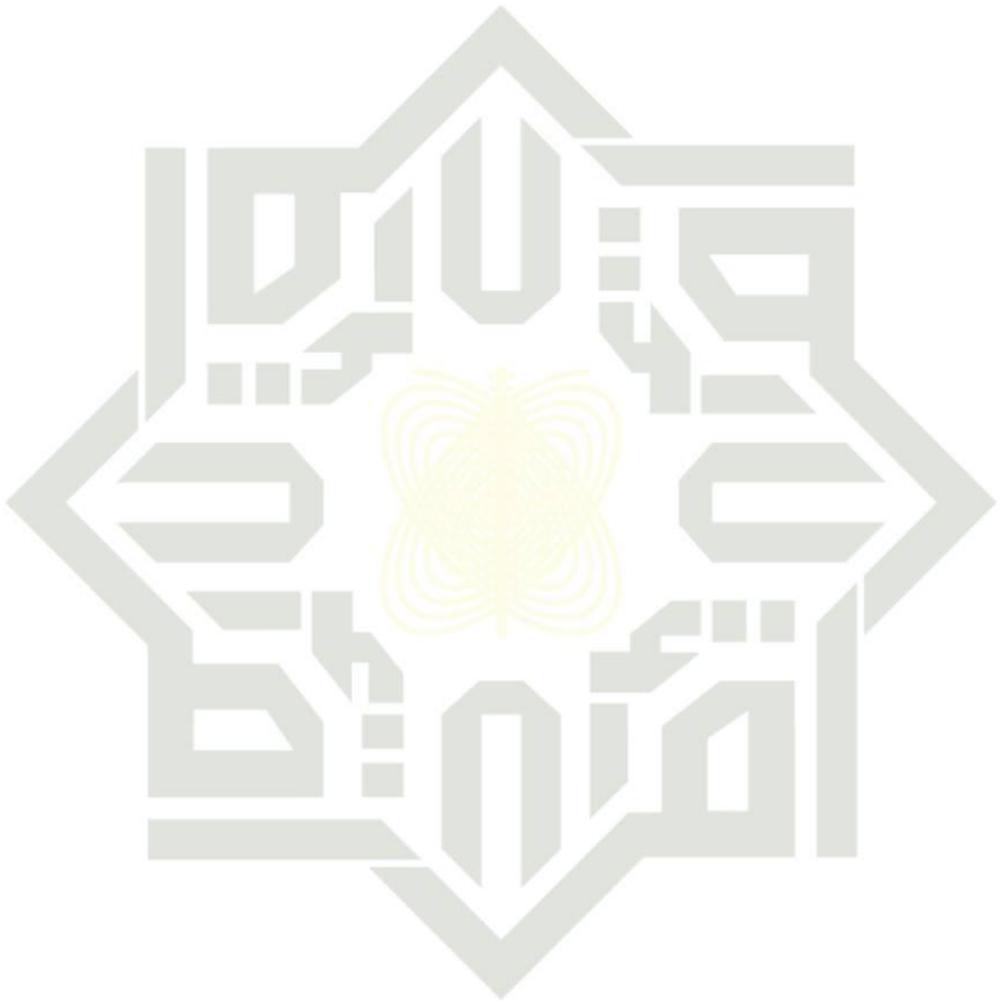
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.050613	0.025547	1.981146	0.0541
VAIC	0.001801	0.000509	3.540211	0.0010

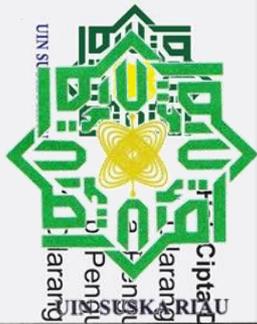
- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

R-squared	0.229825	Mean dependent var	0.124773
Adjusted R-squared	0.211488	S.D. dependent var	0.109236
S.F. of regression	0.097000	Akaike info criterion	-1.783831
Sum squared resid	0.395175	Schwarz criterion	-1.702731
Log likelihood	41.24427	Hannan-Quinn criter.	-1.753755
F-statistic	12.53309	Durbin-Watson stat	0.603256
Prob(F-statistic)	0.000993		

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.





KEMENTERIAN AGAMA
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SULTAN SYARIF KASIM RIAU

كلية العلوم الاقتصادية والاجتماعية
FACULTY OF ECONOMICS AND SOCIAL SCIENCES

Jl. H.R. Soebrantas No. 155 KM. 15 Simpang Baru Panam Pekanbaru 28293 PO. Box 1004 Telp. 0761-562051
Fax. 0761-562052 Web. www.uin-suska.ac.id, E-mail: fekonsos@uin-suska.ac.id

Un.04/F.VII/PP.00.9/2791/2019
Biasa

Pekanbaru, 12 April 2019 M
6 Sya'ban 1440 H

Bimbingan Skripsi

Kepada
Yth. **Faiza Muklis, SE, M. Si, Ak**
Dosen Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial
UIN Sultan Syarif Kasim Riau
Pekanbaru

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

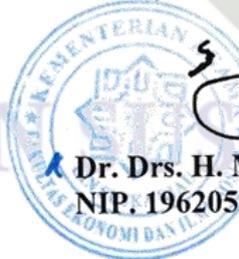
Dengan hormat,

Bersama ini kami sampaikan kepada Saudara bahwa :

N a m a : Edi Kurniawan
NIM : 11473104996
Jurusan : Akuntansi
Semester : X (Sepuluh)

adalah Mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau yang telah memenuhi syarat untuk menyelesaikan studi/ menyusun skripsi dengan judul: "**Pengaruh Intellectual Capital terhadap Nilai Pasar Perusahaan dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018**". Sehubungan dengan itu kami menunjuk Saudarasebagai pembimbingdalam menyelesaikan skripsi mahasiswa tersebut di atas. Demikian disampaikan, atas bantuan Saudara diucapkan terima kasih.

Dekan,



Dr. Drs. H. Muh. Said HM, M.Ag, MM
NIP. 19620512 198903 1 003

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

Cipta dan Inisiatif: Hak Cipta dilindungi Undang-Undang. Sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber: larang menyalin, mengutip, atau menerbitkan. Untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah. Pengecualian tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau. nengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



BIOGRAFI PENULIS

Penulis bernama Edi Kurniawan, lahir di Bukit Gajah, pada 16 Mei 1996. Ayahanda bernama Wasono dan Ibunda bernama Nyamen Riyanti. Penulis merupakan anak ke dua dari dua bersaudara. Jenjang pendidikan dimulai dari SDN 015 UKUI tahun 2002-2011, dilanjutkan ke MTs BAHRUL ULUM UKUI tahun 2008-2011 dan kemudian dilanjutkan lagi ke SMKN 1 PANGKALAN KERINCI tahun 2011-2014. Dan selanjutnya pada tahun 2014 penulis melanjutkan pendidikan Perguruan Tinggi di Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau pada Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial.

Dengan berkat Rahmat Allah SWT, penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“PENGARUH INTELLECTUAL CAPITAL TERHADAP NILAI PASAR PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015-2018”** dibawah bimbingan ibu Faiza Muklish, SE, M.Si dan mengikuti Ujian Munaqasah pada tanggal 29 Juni 2021 dan dinyatakan **“LULUS”** dan layak menyanggah gelar Sarjana Akuntansi (S.AK) pada Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengummumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.