

**PENGARUH *INTELLECTUAL CAPITAL* TERHADAP
PROFITABILITAS DAN AKTIVITAS PERUSAHAAN
INDUSTRI FARMASI DI ISSI PERIODE 2012-2021**

SKRIPSI

**DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN PERSYARATAN
DALAM MEMPEROLEH GELAR
SARJANA EKONOMI ISLAM**



oleh:

**ASMA KARIMAH
NIM: 041811433178**

PROGRAM STUDI S1 EKONOMI ISLAM

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS AIRLANGGA
SURABAYA
2022**

**THE INFLUENCE OF INTELLECTUAL CAPITAL ON
PROFITABILITY AND ACTIVITIES OF PHARMACEUTICAL
COMPANIES AT ISSI FOR THE 2012-2021 PERIOD**

THESIS

**SUBMITTED IN PARTIAL FULFILLMENT OF
THE REQUIREMENTS FOR THE DEGREE OF
BACHELOR OF ISLAMIC ECONOMICS**



by:

**ASMA KARIMAH
NIM: 041811433178**

ISLAMIC ECONOMICS STUDY PROGRAM

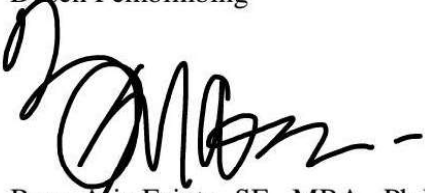
**FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS
UNIVERSITAS AIRLANGGA
SURABAYA
2022**

LEMBAR PERSETUJUAN

Surabaya, 5 September 2022

Skripsi telah selesai dan siap untuk diuji

Dosen Pembimbing



Bayu Arie Fainto, SE., MBA., Ph.D

NIP. 198502102010121004

SKRIPSI

**PENGARUH *INTELLECTUAL CAPITAL* TERHADAP PROFITABILITAS
DAN AKTIVITAS PERUSAHAAN INDUSTRI FARMASI DI ISSI
PERIODE 2012-2021**

DIAJUKAN OLEH:

**ASMA KARIMAH
NIM: 041811433178**

TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH

DOSEN PEMBIMBING,



**BAYU ARIE FIANTO, S.E., MBA., Ph.D.
NIP. 198502102010121004**

TANGGAL 5 OKTOBER 2022

KOORDINATOR PROGRAM STUDI,



**BAYU ARIE FIANTO, S.E., MBA., Ph.D.
NIP. 198502102010121004**

TANGGAL 5 OKTOBER 2022

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya, (Asma Karimah, 041811433178), menyatakan bahwa:

1. Skripsi saya ini adalah asli dan benar-benar hasil karya saya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatas namakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau penjiplakan (*plagiarism*) dari karya orang lain. Skripsi ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik baik di Universitas Airlangga, maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Dalam Skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar kepustakaan.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis Skripsi ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di Universitas Airlangga.

Surabaya, 5 Oktober 2022

Asma Karimah
NIM: 041811433178

DECLARATION

I, (Asma Karimah, 041811433178), declare that:

1. My thesis is genuine and truly my own creation and is not another's person work made under my name, nor a piracy or plagiarism. This thesis has never been submitted to obtain an academic degree in Universitas Airlangga or in any other Universities/Colleges.
2. This thesis does not contain any work or opinion written or published by anyone, unless clearly acknowledged or referred to by quoting the author's name and stated in the references.
3. This statement is true; if on the future this statement is proven to be fraud and dishonest, I agree to receive an academic sanction in the form of removal of the degree obtained through this thesis, and other sanctions in accordance with the prevailing norms and regulations in Universitas Airlangga.

Surabaya, 5 Oktober 2022

Asma Karimah
NIM: 041811433178

KATA PENGANTAR

Syukur Alhamdulillah penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT yang telah memberikan petunjuk, kemudahan, dan ridho-Nya dalam menyelesaikan skripsi ini. Skripsi yang berjudul **“Pengaruh *Intellectual Capital* Terhadap Profitabilitas dan Aktivitas Perusahaan Industri Farmasi di ISSI Periode 2012-2021”** disusun untuk memenuhi sebagian persyaratan dalam memperoleh gelar sarjana ekonomi Islam. Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak akan terselesaikan dengan baik tanpa bantuan, dukungan, bimbingan, dan doa dari berbagai pihak. Dalam kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Kedua orang tua penulis Bapak Adiseno dan Ibu Dyah Effiyanti, serta Shofura Afifah, Shiddiq Badruddin, Nurul Sakinah, Muhammad Ridwan, dan Fathiya Hasanah selaku kakak dan adik atas cinta dan kasih sayang, nasihat, dukungan, dan doa tiada henti yang dipanjatkan kepada penulis.
2. Bayu Arie Fianto, SE., MBA., Ph.D., selaku Dosen Pembimbing sekaligus Ketua Program Studi S-1 Ekonomi Islam yang telah bersedia meluangkan waktu untuk membimbing dan memberikan arahan serta saran selama proses penyusunan skripsi.
3. Prof. Dr. Dian Agustia, SE., M.Si., Ak., CMA., CA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
4. Dr. Sri Herianingrum, SE., M.Si., Ketua Departemen Ekonomi Islam.
5. Puji Sucia Sukmaningrum, SE., CiFP., selaku dosen wali penulis yang memberikan dukungan secara akademik selama masa perkuliahan.
6. Seluruh dosen pengajar Program Studi S-1 Ekonomi Islam Universitas Airlangga atas ilmu, pengetahuan, dan pengalaman selama masa studi.
7. Hana, Sarah, Naufira, Hasna, Dinda, Ridho, Bilal, dan Oey selaku teman perantauan yang selalu menemani sejak awal perkuliahan dan menjadi tempat berkeluh kesah selama kuliah ini.
8. Pz dan Tiara yang selalu memberikan keceriaan kepada penulis.
9. Imut dan Dinda yang telah menemani penulis sejak SMP.
10. Teman-teman seperjuangan dosen pembimbing Pak Bayu; Bena, Zizi, Olin, Nisa, Eka Rani, dan Azwar, terima kasih telah menjawab segala pertanyaan dan kebingungan penulis selama proses pembuatan skripsi.
11. Seluruh teman-teman Ekonomi Islam Angkatan 2018.
12. Apip, Vito, Nanda, Nathan, dan Mahesa yang selalu memberikan motivasi serta semangat secara *virtual* selama penulisan skripsi ini.

Surabaya, 5 Oktober 2022

Asma Karimah

**Pengaruh *Intellectual Capital* Terhadap Profitabilitas dan Aktivitas
Perusahaan Industri Farmasi di ISSI Periode 2012-2021**

Asma Karimah

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *intellectual capital* terhadap profitabilitas dan aktivitas perusahaan dengan menggunakan model *Adjusted Value Added Intellectual Coefficient* (A-VAIC). Penelitian ini menggunakan objek penelitian perusahaan industri farmasi yang terdaftar di ISSI periode 2012-2021. Teknik analisis regresi data panel digunakan untuk menguji hipotesis yang diajukan dalam penelitian. Dengan menggunakan sumber data berupa laporan keuangan perusahaan, hasil penelitian menunjukkan bahwa *intellectual capital* mempengaruhi profitabilitas dan aktivitas perusahaan. Meskipun tidak semua hipotesis penelitian didukung oleh model A-VAIC, hasil penelitian menunjukkan masing-masing komponen *intellectual capital* (*human capital*, *innovation capital*, *capital employed*) berpengaruh terhadap profitabilitas perusahaan (*return on asset*). *Capital employed* ialah satu-satunya komponen *intellectual capital* yang berpengaruh aktivitas perusahaan (*asset turnover*). Keterbatasan dalam penelitian ini ialah sampel yang digunakan hanya terdiri dari 6 perusahaan farmasi Indonesia. Terlepas dari keterbatasan tersebut, hasil penelitian menyiratkan bahwa manajer perusahaan industri farmasi perlu menyadari pengelolaan sumber daya *intellectual capital* karena peran strategisnya dalam meningkatkan kinerja perusahaan. Penelitian ini berkontribusi pada literatur *intellectual capital* dengan memberikan penelitian empiris penggunaan model A-VAIC di industri farmasi yang terdaftar ISSI pada periode 2012-2021.

Kata Kunci: *Intellectual Capital*, Model A-VAIC, Profitabilitas, Aktivitas, Industri Farmasi, Indeks Saham Syariah Indonesia

**The Influence of Intellectual Capital on Profitability and Activities of
Pharmaceutical Companies at ISSI for the 2012-2021 Period**

Asma Karimah

ABSTRACT

This study aims to determine the effect of intellectual capital on profitability and company activities using the Adjusted Value Added Intellectual Coefficient (A-VAIC) model. The object of this study is pharmaceutical industry companies registered at ISSI for 2012-2021. The panel data regression analysis technique was used to test the hypothesis proposed in the study. We analysed the companies' financial statements. The study shows that intellectual capital affects the profitability and activities of the company. Although the A-VAIC model does not support all research hypotheses, the results show that each component of intellectual capital (human capital, innovation capital, capital employed) affects company profitability (return on assets). Capital employed is the only component of intellectual capital that affects the company's activities (asset turnover). The limitation of this study is that the sample only consisted of 6 Indonesian pharmaceutical companies. Despite these limitations, the study implies that pharmaceutical industry managers need to be aware of the management of intellectual capital resources because of its strategic role in improving company performance. This study contributes to the intellectual capital literature by providing empirical research on the A-VAIC model in the ISSI-registered pharmaceutical industry from 2012-2021.

Keyword: Intellectual capital, A-VAIC model, Profitability, Activities, Pharmaceutical industry, Indonesia Sharia Stock Index

تأثير رأس المال الفكري على ربحية وأنشطة شركات صناعة الأدوية

الفترة 2012-2021 ISSI في

أسماء كريمة

الملخص

تهدف هذه الدراسة إلى تحديد تأثير رأس المال الفكري على الربحية وأنشطة (A-VAIC) الشركة باستخدام نموذج معامل القيمة المضافة الفكري المعدل ISSI تستخدم هذه الدراسة موضوع البحث لشركات صناعة الأدوية المسجلة في الفترة 2012-2021. تم استخدام تقنية تحليل انحدار بيانات اللوحة لاختبار الفرضية المقترحة في الدراسة. باستخدام مصدر بيانات في شكل بيانات مالية للشركة ، تظهر نتائج الدراسة أن رأس المال الفكري يؤثر على ربحية وأنشطة A-VAIC الشركة. على الرغم من عدم دعم جميع فرضيات البحث بواسطة نموذج إلا أن النتائج تظهر أن كل مكون من مكونات رأس المال الفكري (رأس ، VAIC المال البشري ، رأس المال الابتكاري ، رأس المال المستخدم (له تأثير على ربحية الشركة) (العائد على الأصول. (رأس المال المستخدم هو المكون الوحيد لرأس المال الفكري الذي يؤثر على أنشطة الشركة) (معدل دوران الأصول. (القيد في هذه الدراسة هو أن العينة المستخدمة تتكون فقط من 6 شركات أدوية إندونيسية. على الرغم من هذه القيود ، تشير نتائج الدراسة إلى أن مديري شركات صناعة الأدوية بحاجة إلى أن يكونوا على دراية بإدارة موارد رأس المال الفكري بسبب دورها الاستراتيجي في تحسين أداء الشركة. تساهم هذه الدراسة في أدبيات رأس المال في A-VAIC الفكري من خلال توفير بحث تجريبي حول استخدام نموذج في الفترة 2012-2021 ISSI صناعة الأدوية المسجلة.

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Pedoman Transliterasi Arab Latin ini berdasarkan Surat Keputusan Bersama (SKB) Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor 158 Tahun 1987 dan Nomor 0543b/U/1987.

1. Konsonan

Fonem konsonan bahasa Arab, yang dalam tulisan Arab dilambangkan dengan huruf, dalam transliterasi ini sebagian dilambangkan dengan huruf dan sebagian dilambangkan dengan tanda, dan sebagian lagi dilambangkan dengan huruf dan tanda secara bersama-sama. Di bawah ini daftar huruf Arab dan transliterasinya

No.	Arab	Latin	Keterangan
1	ا	-	Tidak dilambangkan
2	ب	b	-
3	ت	t	-
4	ث	ṡ	s (dengan titik di atasnya)
5	ج	j	-
6	ح	ḥ	h (dengan titik di bawahnya)
7	خ	kh	-
8	د	d	-
9	ذ	z	z (dengan titik di atasnya)
10	ر	r	-
11	ز	z	-
12	س	s	-
13	ش	sy	-
14	ص	ṣ	s (dengan titik di bawahnya)
15	ض	ḍ	d (dengan titik di bawahnya)

No.	Arab	Latin	Keterangan
16	ط	ṭ	t (dengan titik di bawahnya)
17	ظ	ẓ	z (dengan titik di bawahnya)
18	ع	‘	koma terbalik terletak di atas
19	غ	g	-
20	ف	f	-
21	ق	q	-
22	ك	k	-
23	ل	l	-
24	م	m	-
25	ن	n	-
26	و	w	-
27	ه/هـ	h	-
28	ء	’	Apostrof
29	ي	y	-

2. Vokal

Vokal bahasa Arab, seperti vokal bahasa Indonesia, terdiri dari vokal tunggal atau monoftong dan vokal rangkap atau diftong.

a. Vokal Tunggal

Vokal tunggal dalam bahasa Arab yang lambangnya berupa tanda atau harakat, transliterasinya sebagai berikut:

Tanda	Nama	Huruf latin	Nama
اَ	<i>Fathah</i>	A	A
اِ	<i>Kasrah</i>	I	I
اُ	<i>Dammah</i>	U	U

b. Vokal Rangkap

Vokal rangkap bahasa Arab yang lambangnya berupa gabungan antara harakat dan huruf, transliterasinya berupa gabungan huruf, yaitu;

Tanda	Nama	Huruf latin	Nama
اَيّ	Fathah dan ya	Ai	A dan I
اَوّ	Fathah dan wau	Au	A dan U

3. Maddah

Maddah atau vokal panjang yang lambangnya berupa harkat huruf, transliterasinya berupa huruf dan tanda, yaitu:

Harkat dan Huruf	Nama	Huruf dan tanda	Nama
اَ... اِ... اُ...	<i>fathah</i> dan <i>alif</i> atau <i>va</i>	ā	a dan garis di atas
اِ...	<i>kasrah</i> dan <i>ya</i>	ī	i dan garis di atas
اُ...	<i>dammah</i> dan <i>wau</i>	ū	u dan garis di atas

4. Ta marbuah

Transliterasi untuk *ta marbuah* ada dua, yaitu *ta marbuah* yang hidup atau mendapat harakat *fathah*, *kasrah*, dan *dammah*, transliterasinya adalah (t). Sedangkan *ta marbuah* yang mati atau mendapat harakat sukun, transliterasinya adalah (h), contoh جماعة ditulis *jamā'ah*, kecuali untuk kata-kata arab yang sudah terserap menjadi bahasa Indonesia seperti Shalat, Zakat, dan sebagainya.

Kalau pada kata yang berakhir dengan *ta marbuah* diikuti oleh kata yang menggunakan kata sandang *al-* serta bacaan kedua kata itu terpisah, maka *ta marbuah* itu ditransliterasikan dengan (h).

5. *Syaddah (Tasydid)*

Syaddah atau *tasydid* yang dalam sistem tulisan Arab dilambangkan dengan sebuah tanda *tasydid* (ّ), dalam transliterasi ini dilambangkan dengan perulangan huruf (konsonan ganda) yang diberi tanda *syaddah*. Jika huruf ʾ di akhir sebuah kata dan didahului oleh huruf kasrah (ِ), maka ia ditransliterasi seperti huruf *maddah* (i)

6. Kata Sandang

Kata sandang dalam sistem tulisan Arab dilambangkan dengan huruf (*alif lam ma'arifah*). Dalam pedoman transliterasi ini, kata sandang ditransliterasi seperti biasa, *al-*, baik ketika ia diikuti oleh huruf *syamsiah* maupun huruf *qamariah*. Kata sandang tidak mengikuti bunyi huruf langsung yang mengikutinya. Kata sandang ditulis terpisah dari kata yang mengikutinya dan dihubungkan dengan garis mendatar (-)

7. *Hamzah*

Aturan transliterasi huruf *hamzah* menjadi *apostrof* (') hanya berlaku bagi *hamzah* yang terletak di tengah dan akhir kata. Namun, bila *hamzah* terletak di awal kata, ia tidak dilambangkan, karena dalam tulisan Arab ia berupa *alif*

8. Penulisan Kata Arab yang Lazim Digunakan dalam Bahasa Indonesia

Kata, istilah atau kalimat Arab yang ditransliterasi adalah kata, istilah atau kalimat yang belum dibakukan dalam bahasa Indonesia. Kata, istilah atau kalimat yang sudah lazim dan menjadi bagian dari pembendaharaan bahasa Indonesia, atau sudah sering ditulis dalam tulisan bahasa Indonesia, tidak lagi ditulis menurut cara transliterasi di atas. Misalnya kata *Al-Qur'an* (dari al-Qur'an), *Sunnah*, *khusus* dan *umum*. Namun, bila kata-kata tersebut menjadi bagian dari satu rangkaian teks Arab, maka mereka harus ditransliterasi secara utuh

9. *Lafz al-Jalalah (الله)*

Kata "Allah" yang didahului partikel seperti huruf *jarr* dan huruf lainnya atau berkedudukan sebagai *mudaf ilaih* (frasa nominal), ditransliterasi tanpa huruf *hamzah*. Adapun *ta marbutah* di akhir kata yang disandarkan kepada *lafz al-jalalah*, ditransliterasi dengan huruf [t]

10. Huruf Kapital

Walau sistem tulisan Arab tidak mengenal huruf kapital, dalam transliterasinya huruf-huruf tersebut dikenai ketentuan tentang penggunaan huruf kapital berdasarkan pedoman ejaan Bahasa Indonesia yang berlaku.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
TITLE PAGE	ii
LEMBAR PERSETUJUAN	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI	v
DECLARATION	vi
KATA PENGANTAR	vii
ABSTRAK	viii
ABSTRACT	ix
المخلص	x
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN	xi
DAFTAR ISI	xiv
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR PERSAMAAN	xviii
DAFTAR LAMPIRAN	xix
DAFTAR SINGKATAN	xx
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Kesenjangan Penelitian	7
1.3 Tujuan Penelitian	8
1.4 Ringkasan Metode Penelitian	9
1.5 Ringkasan Hasil Penelitian	9
1.6 Kontribusi Penelitian	9
1.7 Uji Ketahanan (<i>Robustness</i>)	9
1.8 Sistematika Penulisan	10
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA	11
2.1 Landasan Teori	11
2.1.1 <i>Resource Based Theory (RBT)</i>	11
2.1.2 <i>Intellectual Capital</i>	12
2.1.2.1 Definisi <i>Intellectual Capital</i>	12
2.1.2.2 Komponen <i>Intellectual Capital</i>	13
2.1.2.3 Metode Pengukuran <i>Intellectual Capital</i>	15
2.1.3 Profitabilitas	18
2.1.4 Aktivitas	19
2.1.5 Industri Farmasi	20

2.1.6	Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)	20
2.2	Penelitian Sebelumnya	21
2.3	Hubungan Antar Variabel	26
2.3.1	Pengaruh <i>Human Capital Efficiency</i> Terhadap Profitabilitas dan Aktivitas Perusahaan	26
2.3.2	Pengaruh <i>Innovation Capital Efficiency</i> Terhadap Profitabilitas dan Aktivitas Perusahaan	27
2.3.3	Pengaruh <i>Capital Employed Efficiency</i> Terhadap Profitabilitas dan Aktivitas Perusahaan	28
2.4	Hipotesis	28
BAB 3 METODE PENELITIAN.....		29
3.1	Pendekatan Penelitian.....	29
3.2	Model Empiris	29
3.3	Definisi Operasional Variabel	30
3.4	Jenis dan Sumber Data	30
3.5	Populasi dan Sampel	30
3.6	Teknik Analisis.....	31
3.6.1	Statistik Deskriptif.....	32
3.6.2	Analisis Regresi Data Panel	32
3.6.3	Estimasi Regresi Data Panel.....	33
3.6.4	Pemilihan Model Estimasi Regresi Data Panel	33
3.6.5	Uji Hipotesis.....	34
3.7	<i>Robustness Test</i>	36
BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN.....		37
4.1	Gambaran Umum Subyek dan Obyek Penelitian.....	37
4.2	Deskripsi Statistik Variabel.....	38
4.3	Hasil Estimasi dan Pembuktian Hipotesis.....	38
4.3.1	Hasil Uji Pemilihan Model.....	38
4.3.2	Hasil Estimasi Regresi Data Panel	40
4.3.3	Uji Hipotesis.....	41
4.4	Interpretasi Hasil dan Pembahasan.....	42
4.4.1	Pengaruh <i>Human Capital Efficiency</i> Terhadap ROA.....	42
4.4.2	Pengaruh <i>Innovation Capital Efficiency</i> Terhadap ROA	43
4.4.3	Pengaruh <i>Capital Employed Efficiency</i> Terhadap ROA	45
4.4.4	Pengaruh <i>Human Capital Efficiency</i> Terhadap ATO.....	46
4.4.5	Pengaruh <i>Innovation Capital Efficiency</i> Terhadap ATO	46
4.4.6	Pengaruh <i>Capital Employed Efficiency</i> Terhadap ATO.....	47
4.5	<i>Robustness Test</i>	48
BAB 5 SIMPULAN DAN SARAN		50
5.1	Ringkasan Hasil.....	50
5.2	Simpulan.....	50
5.3	Saran	51
5.4	Keterbatasan	52

DAFTAR PUSTAKA	53
LAMPIRAN.....	60

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	21
Tabel 3.1 Definisi Operasional Variabel.....	30
Tabel 3.2 Kriteria Pengambilan Sampel	31
Tabel 3.3 Ketentuan Uji Chow	34
Tabel 3.4 Ketentuan Uji Hausman.....	34
Tabel 3.5 Ketentuan Uji Lagrange Multiplier.....	34
Tabel 4.1 Daftar Perusahaan yang Memenuhi Kriteria Sampel.....	37
Tabel 4.2 Deskripsi Statistik Variabel	38
Tabel 4.3 Hasil Uji Pemilihan Model (Dependen ROA).....	39
Tabel 4.4 Hasil Uji Pemilihan Model (Dependen ATO)	39
Tabel 4.5 Hasil Estimasi Regresi	40
Tabel 4.6 Hasil Uji F-Statistic	41
Tabel 4.7 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	42
Tabel 4.8 Hasil Estimasi dengan Variabel Kontrol.....	48
Tabel 4.9 Uji Hipotesis dengan Variabel Kontrol.....	49

DAFTAR PERSAMAAN

Persamaan 2.1 Rumus VA	15
Persamaan 2.2 Rumus HCE	17
Persamaan 2.3 Rumus INVCE	17
Persamaan 2.4 Rumus CEE	18
Persamaan 2.5 Rumus ROA	19
Persamaan 2.6 Rumus ATO	19
Persamaan 3.1 Model Regresi ROA	29
Persamaan 3.2 Model Regresi ATO	29

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Tabulasi Data.....	60
Lampiran 2 Deskripsi Statistik Variabel.....	62
Lampiran 3 Uji Chow (ROA)	62
Lampiran 4 Uji Hausman (ROA).....	63
Lampiran 5 Hasil Regresi ROA (FEM)	63
Lampiran 6 Uji Chow (ATO)	63
Lampiran 7 Uji Hausman (ATO)	64
Lampiran 8 Uji Lagrange Multiplier (ATO).....	64
Lampiran 9 Hasil Regresi ATO (REM).....	64
Lampiran 10 Uji Normalitas (ROA)	65
Lampiran 11 Uji Normalitas (ATO)	66
Lampiran 12 Uji Multikolinearitas	66
Lampiran 13 <i>Robustness Test</i> (Variabel Kontrol)	66

DAFTAR SINGKATAN

A-VAIC	Adjusted-Value Added Intellectual Coefficient
ATO	Asset Turnover
BEI	Bursa Efek Indonesia
CEE	Capital Employed Efficiency
CEM	Common Effect Model
ECM	Error Component Model
FEM	Fixed Effect Model
GLS	Generalized Least Square
HCE	Human Capital Efficiency
INVCE	Innovation Capital Efficiency
ISSI	Indeks Saham Syariah Indonesia
LSDV	Least Squares Dummy Variable
OLS	Ordinary Least Square
RBT	Resource Based Theory
REM	Random Effect Model
ROA	Return On Asset
VA	Value Added
VAIC	Value Added Intellectual Coefficient