

HALAMAN JUDUL

**ANALISIS PENGARUH *INTELLECTUAL CAPITAL* DAN
RELATIONAL CAPITAL TERHADAP KINERJA *MAQASHID*
SHARIAH INDEX PADA PERBANKAN SYARIAH DI
INDONESIA DAN MALAYSIA**

TESIS



oleh

**TIARA TRESNAWULAN BARKAH
NIM : 042024553011**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS AIRLANGGA
SURABAYA**

2022

LEMBAR PENGESAHAN

ANALISIS PENGARUH INTELLECTUAL CAPITAL DAN RELATIONAL CAPITAL TERHADAP KINERJA MAQASHID SHARIAH INDEX PADA PERBANKAN SYARIAH DI INDONESIA DAN MALAYSIA

Oleh

Tiara Tresnawulan Barkah

NIM: 042024553011

telah dipertahankan di depan Dewan Penguji pada tanggal 12 Desember 2022 dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima

Susunan Dewan Penguji:

1. Dr. Nisful Laila, SE., M.Com
NIP. 197111071999032001
(Dosen Pembimbing)
2. Siti Zulaikha, SE., M.Si., Ph.D
NIP. 198006102008012022
(Ketua Penguji)
3. Fatin Fadhillah Hasib, SE., M.Si.
NIP. 198212032009122003
(Dosen Penguji I)
4. Dr. Imron Mawardi, SP., M.Si.
NIP. 197102012008121001
(Dosen Penguji II)
5. Dr. Ari Prasetyo, SE., M.Si.
NIP. 197101162005011002
(Dosen Penguji III)

Tanda Tangan

.....
.....
.....
.....
.....

Surabaya, 20 Desember 2022
Koordinator Program Studi,

.....
Siti Zulaikha, SE., M.Si., Ph.D.
NIP. 198006102008012022

PERNYATAAN

Saya, (Tiara Tresnawulan Barkah, 042024553011), menyatakan bahwa:

1. Tesis saya ini adalah asli dan benar-benar hasil karya saya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau penjiplakan (plagiarism) dari karya orang lain. Tesis ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik baik di Universitas Airlangga maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Di dalam tesis 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 Pustaka.
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 tesis ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di Universitas Airlangga.

Surabaya,



(Tiara Tresnawulan Barkah)

DECLARATION

I, (Tiara Tresnawulan Barkah, 042024553011), 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 Airlangga University 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 Airlangga University.

Surabaya,



(Tiara Tresnawulan Barkah)

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga dapat menyelesaikan penelitian dan tesis yang berjudul **ANALISIS PENGARUH *INTELLECTUAL CAPITAL* DAN *RELATIONAL CAPITAL* TERHADAP KINERJA *MAQASHID SHARIAH INDEX* PADA PERBANKAN SYARIAH DI INDONESIA DAN MALAYSIA** Tesis ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih derajat kesarjanaan program Strata Dua (S-2) Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.

Selama penelitian dan penyusunan laporan penelitian dalam tesis ini, penulis tidak luput dari kendala. Kendala tersebut dapat diatasi penulis berkat adanya bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak, oleh karena itu penulis ingin menyampaikan rasa terimakasih sebesar-besarnya kepada:

1. Allah Subhanahu wa Ta'ala yang selalu melimpahkan nikmat dan kasih sayangnya kepada Penulis, memberikan jalan ketika sulit, menguatkan ketika lelah, memberikan orang-orang terkasih ketika putus harapan, serta segala nikmat dan kasih sayang lainnya hingga penulis dapat menyelesaikan penelitian ini.
2. Ibu Cucu Herlia selaku ibu dari Penulis, terimakasih atas segala doa yang selalu tercurah mengiringi langkah demi langkah dalam pengerjaan Penelitian ini. Bapak Indra Basudewa selaku ayah dari Penulis, terimakasih karena tidak pernah menyerah untuk memberikan segalanya untuk Penulis.
3. Ibu Dr. Nisful Laila, SE. M.Com. selaku pembimbing yang memberikan bimbingan luar biasa kepada penulis sehingga penulis dapat berada pada titik ini.
4. Ibu Siti Zulaikha, S.E., M.Si., Ph.D selaku Ketua Program Studi Magister Sains Ekonomi Islam Universitas Airlangga.
5. Seluruh Dosen Penguji yang telah meluangkan waktu untuk memberikan arahan dan masukan bagi penulis.
6. Bapak dan Ibu dosen Ekonomi Syariah yang telah mendidik dan memberikan pengetahuan yang berguna selama studi serta motivasi untuk menyelesaikan tesis ini.

7. Keluarga besar, dan sahabat-sahabat yang selalu mendukung, memberi motivasi, menyemangati, merangkul, sehingga Penulis memiliki kekuatan untuk terus melanjutkan Penelitian ini khususnya untuk Hasna, Sasa, Tita, Niken, Mesa, Iqlima, Ruri terimakasih untuk segala supportnya.
8. Teman-teman MSEI kelas pagi dan malam, Alfath, Amel, Mas Iman, Mas Alan, Mas Akhmad, terimakasih untuk selalu memberikan semangat yang luar biasa, kepercayaan diri, dan kekuatan bagi Penulis dari awal smster hingga saat ini.
9. Keluarga Besar PT. Penjaminan Jamkrindo Syariah khususnya Cabang Padang, untuk Mas Rama, Mas Azam, Dede Jovie, Melia Mardani, Pak Hari dan Pak Sabit, terimakasih selalu memahami dan mendukung Penulis selama menjali masa-masa kuliah.
10. Kepada Akbar Muzaqi terimakasih selalu menemani Penulis dalam kondisi apapun, memberi semangat, memberi motivasi, terimakasih selalu memberi kekuatan dalam perjalanan Penulis untuk membuat penelitian ini.
11. Dan semua pihak yang telah memberikan bantuan secara langsung maupun tidak langsung dalam pembuatan Tesis ini yang tidak bisa disebutkan satu persatu.

Semoga Tesis ini dapat bermanfaat bagi pembaca dan berguna bagi pihak-pihak yang membutuhkan.

ABSTRAK

Bank syariah saat ini telah berkembang secara pesat di berbagai negara, pesatnya berkembang dan perubahan teknologi serta pengetahuan menjadi suatu tantangan dan ancaman bagi eksistensi perbankan syariah. Perbankan syariah harus berpikir keras untuk menciptakan inovasi-inovasi untuk memberikan nilai tambah pada produknya sehingga dapat bertahan dalam dunia bisnisnya (Zulhan, 2010;176). Selain itu juga Perbankan Syariah harus berpikir keras dalam menerapkan strategi bisnisnya, dan mengarahkan bisnis berdasarkan pengetahuan yaitu bagaimana cara memilih, mengelola, dan memanfaatkan sumber daya agar lebih efisien (Kuryanto, 2008).

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *intellectual capital* (VAIC) terhadap *Maqashid Sharia Index* pada kinerja perbankan syariah di Indonesia dan Malaysia dan pengaruh *relational capital* terhadap *Maqashid Sharia Index* pada kinerja perbankan syariah di Indonesia dan Malaysia. Tujuan selanjutnya adalah bahwa hasil penelitian ini dapat menambah informasi mengenai pengukuran kinerja perbankan syariah berdasarkan *Syariah Maqashid sharia index* pada Bank Umum Syariah di Indonesia dan di Malaysia, serta membuat lembaga perbankan syariah untuk lebih memperhatikan aspek *intellectual capital* dan *relational capital* agar perusahaan selalu menciptakan dan mempertahankan keunggulan kompetitif nilai perusahaan, dan membantu para investor dalam memprediksi kinerja perusahaan yang akan datang, selain itu juga penelitian ini dapat menjadi petunjuk bagi kinerja manajer keuangan dalam mengelola *intellectual capital* dan *relational capital* sehingga dapat menciptakan nilai bagi perusahaan.

Penelitian ini dilakukan dengan metode kuantitatif dengan pendekatan studi deskriptif, yang di ambil dari sampel 10 bank syariah di Indonesia dan 10 bank syariah di Malaysia. Analisis yang digunakan adalah analisis regresi data panel untuk menguji pengaruh dari variabel eksogen yang terdiri dari *Intellectual Capital* dan *Relational Capital* terhadap variabel endogen yaitu Kinerja *Maqashid Sharia Index*, dengan kriteria penulisan yaitu Bank-bank syariah telah berdiri selama minimal 7 tahun pada tahun 2020, dan bank-bank syariah memiliki data yang akurat, jelas dan memuat informasi lengkap yang dibutuhkan hingga mencapai untuk periode 2014-2020.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *Intellectual Capital* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *Maqashid Sharia Index* pada Perbankan Syariah di Indonesia, dan *Intellectual Capital* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Maqashid Sharia Index* pada Perbankan Syariah di Malaysia. Untuk Perbankan Syariah di Indonesia menunjukkan bahwa variabel *Intellectual Capital* memiliki nilai probabilitas sebesar 0,0009 lebih besar dari 0,05 dengan koefisien sebesar -0.209572. Dan untuk Perbankan Syariah di Malaysia memiliki nilai probabilitas sebesar 0.0000 dan koefisien sebesar 0.658453. Kemudian, *Relational Capital* berpengaruh namun tidak signifikan terhadap *Maqashid Sharia Index* pada Perbankan Syariah di Indonesia, dan *Relational Capital* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Maqashid Sharia Index* pada Perbankan Syariah di Malaysia. Untuk Perbankan Syariah di Indonesia menunjukkan bahwa variabel *Relational Capital* memiliki nilai probabilitas sebesar 0.7796 lebih besar dari 0,05 dengan koefisien sebesar -0.209572. Dan untuk Perbankan Syariah di Malaysia memiliki nilai probabilitas sebesar 0.0025 dan koefisien sebesar 0.149410.

Kata Kunci : *Maqashid Sharia Index*, *Intellectual Capital*, *Relational Capital*, Bank Syariah.

ABSTRAC

Currently, Islamic banks have developed rapidly in various countries, the rapid development and changes in technology and knowledge have become a challenge and a threat to the existence of Islamic banking. Islamic banking must think hard to create innovations to provide added value to its products so that it can survive in the business world (Zulhan, 2010; 176). In addition, Islamic banking must think hard in implementing its business strategy, and directing business based on knowledge, namely how to select, manage and utilize resources to be more efficient (Kuryanto, 2008).

This study aims to determine the effect of intellectual capital (VAIC) on the Maqashid Sharia Index on the performance of Islamic banking in Indonesia and Malaysia and the effect of relational capital on the Maqashid Sharia Index on the performance of Islamic banking in Indonesia and Malaysia. The next goal is that the results of this study can add information regarding the performance measurement of Islamic banking based on the Sharia Maqasid Sharia index on Islamic Commercial Banks in Indonesia and in Malaysia, as well as make Islamic banking institutions pay more attention to aspects of intellectual capital and relational capital so that companies always create and maintain competitive advantage of company value, and assist investors in predicting future company performance, besides that this research can be a guide for the performance of financial managers in managing intellectual capital and relational capital so as to create value for the company.

This research was conducted using a quantitative method with a descriptive study approach, which was taken from a sample of 10 Islamic banks in Indonesia and 10 Islamic banks in Malaysia. The analysis used is panel data regression analysis to test the effect of exogenous variables consisting of Intellectual Capital and Relational Capital on the endogenous variable, namely the Performance of the Maqashid Sharia Index, with the writing criteria that Islamic banks have been established for at least 7 years in 2020, and Islamic banks have accurate, clear data and contain complete information needed to reach the 2014-2020 period.

The results of this study indicate that Intellectual Capital has a negative and significant effect on the Maqashid Shariah Index in Islamic Banking in Indonesia, and Intellectual Capital has a positive and significant effect on the Maqashid Shariah Index in Islamic Banking in Malaysia. For Islamic banking in Indonesia, it shows that the Intellectual Capital variable has a probability value of 0.0009 which is greater than 0.05 with a coefficient of -0.209572. And for Islamic Banking in Malaysia it has a probability value of 0.0000 and a coefficient of 0.658453. Then, Relational Capital has an effect but not significant on the Maqashid Shariah Index on Islamic Banking in Indonesia, and Relational Capital has a positive and significant effect on the Maqashid Shariah Index on Islamic Banking in Malaysia. For Islamic banking in Indonesia, it shows that the Relational Capital variable has a probability value of 0.7796 which is greater than 0.05 with a coefficient of -0.209572. And for Islamic Banking in Malaysia it has a probability value of 0.0025 and a coefficient of 0.149410.

Keywords: Maqashid Sharia Index, Intellectual Capital, Relational Capital, Islamic Banks.

ملخص البحث

ي تطور البنك الإسلامي حاليًا تطورًا سريعًا في مختلف البلدان، حيث يمثل التطور السريع والتغيرات في التكنولوجيا والمعرفة تحديًا وتهديدًا للمصرفية الإسلامية. يجب أن تفكر المصرفية الإسلامية بشدة في اختراع ابتكارات لتوفير قيمة مضافة لمنتجاتها حتى تتمكن من البقاء في عالم الأعمال (زلهان، 2010؛ 176). بالإضافة إلى ذلك يجب أن تفكر كل من هذه المصرفية الإسلامية في تنفيذ إستراتيجية أعمالها، وتوجيه الأعمال التجارية على أساس المعرفة، أي كيفية اختيار وإدارة واستخدام الموارد لتكون أكثر فعالية (كورياتنو، 2008).

تهدف هذه الدراسة إلى معرفة تأثير رأس المال الفكري (VAIC) على مؤشر المقاصد الشرعية في أداء المصرفية الإسلامية في إندونيسيا وماليزيا، وتأثير رأس المال العلائقي على مؤشر المقاصد الشرعية على أداء المصرفية الإسلامية في كلاهما. الهدف التالي هو أن نتائج هذه الدراسة يمكن أن تضيف معلومات تتعلق بقياس الأداء المصرفي بناءً على مؤشر مقاصد الشرعية للبنوك التجارية الشرعية في إندونيسيا وماليزيا، وكذلك جعل المؤسسات المصرفية الشرعية أكثر اهتمامًا لجوانب رأس المال الفكري والعلائقي. رأس المال بحيث تكون الشركة لا تزال مبتكرة ومحتفظة بأفضائل الشركة وقيمها، ومساعدة المستثمرين في التنبؤ بأداء الشركة المستقبلي، بالإضافة إلى ذلك أن هذا البحث يمكن أن يكون دليلًا لأداء المديرين الماليين في إدارة رأس المال الفكري ورأس المال العلائقي من أجل خلق قيمة الشركة.

يستخدم هذا البحث المنهج الكمي الوصفي الذي أخذ 10 بنوك إسلامية عينة في إندونيسيا و 10 بنوك إسلامية في ماليزيا. التحليل المستخدم هو تحليل انحدار بيانات اللوحة لاختبار تأثير المتغيرات الخارجية المكونة من رأس المال الفكري ورأس المال العلائقي على المتغير الداخلي، ألا وهو أداء مؤشر المقاصد الشرعي، مع معايير الكتابة التي تم تأسيسها من قبل المصرفية الإسلامية لمدة 7 على الأقل. عام 2020، وتمتلك المصرفية الإسلامية بيانات دقيقة وواضحة وتحتوي على معلومات كاملة لازمة للوصول إلى الفترة 2014-2020.

تشير نتائج هذه الدراسة إلى أن رأس المال الفكري له تأثير سلبي ومعنوي على مؤشر مقاصد الشرعية في المصرفية الإسلامية في إندونيسيا، وأن رأس المال الفكري له تأثير إيجابي وهام على مؤشر مقاصد الشرعية في المصرفية الإسلامية في ماليزيا. بالنسبة للخدمات المصرفية الإسلامية في إندونيسيا، يظهر أن متغير رأس المال الفكري له قيمة احتمالية تبلغ 0.0009 وهي أكبر من 0.05 بمعامل -0.209572. وبالنسبة للخدمات المصرفية الإسلامية في ماليزيا لها قيمة احتمالية 0.0000 ومعامل 0.658453. بعد ذلك، كان لرأس المال العلائقي تأثير وليس مهمًا على مؤشر مقاصد الشرعية على المصرفية الإسلامية في إندونيسيا، ولرأس المال العلائقي تأثير إيجابي وهام على مؤشر مقاصد الشرعية على المصرفية الإسلامية في ماليزيا. بالنسبة للأعمال المصرفية الإسلامية في إندونيسيا، يظهر أن متغير رأس المال العلائقي له قيمة احتمالية تبلغ 0.7796 وهي أكبر من 0.05 مع معامل -0.209572. وبالنسبة للخدمات المصرفية الإسلامية في ماليزيا لها قيمة احتمالية 0.0025 ومعامل 0.149410.

الكلمات المفتاحية: مؤشر مقاصد الشرعية، رأس المال الفكري، رأس المال العلائقي، البنك الإسلامي

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PENGESAHAN.....	ii
DECLARATION	iv
KATA PENGANTAR	v
ABSTRAK.....	vii
ABSTRAC.....	viii
ملخص البحث.....	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL.....	v
DAFTAR GAMBAR	vi
DAFTAR LAMPIRAN	vii
BAB 1 PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	16
1.3 Tujuan Penelitian	16
1.4 Manfaat Penelitian	16
1.5 Lingkup Penelitian.....	17
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	19
2.1 Landasan Teori	19
2.1.1 Bank Syariah.....	19
2.1.2 <i>Intellectual Capital</i>	20
2.1.3 <i>Relational Capital</i>	24
2.1.4 Kinerja Perbankan Syariah	26
2.1.5 <i>Maqashid Sharia Index</i>	27
2.2 Penelitian Terdahulu	46
2.3 Kerangka Konseptual.....	53
2.4 Pengembangan Hipotesis	53
2.5 Model Analisis	54
BAB 3 METODOLOGI PENELITIAN	55
3.1 Jenis Penelitian	55

3.2 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	55
3.2.1 Variabel Eksogen.....	55
3.2.2 Variabel Endogen	58
3.3 Jenis dan Sumber Data.....	60
3.4 Populasi dan Sampel Penelitian.....	61
3.5 Metode Pengumpulan Data.....	62
3.6 Teknis Analisis Data.....	63
3.6.1 Uji Asumsi Klasik	63
3.6.2 Regresi Data Panel.....	66
3.6.3 Pemilihan Model Regresi	67
3.6.4 Uji Kelayakan Model.....	70
3.6.5 Koefisiensi Determinasi	73
BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN	74
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	74
4.2 Analisis Deskriptif.....	75
4.3 Analisa Regresi Data Panel	78
4.4 Hasil Analisis.....	84
4.4.1 Uji Asumsi Klasik	84
4.4.2 Estimasi Model Regresi.....	87
4.4 Pembahasan	94
BAB 5 PENUTUP	106
5.1 Simpulan	106
5.2 Implikasi Penelitian	107
5.3 Keterbatasan Penelitian dan Arah Bagi Peneliti Selanjutnya	108
DAFTAR PUSTAKA	110
LAMPIRAN-LAMPIRAN.....	118

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Aplikasi Tujuan Perbankan Syariah Berdasarkan Maqashid Sharia Index.....	30
Tabel 2. 2 Aplikasi Bobot Rata – Rata Maqashid Sharia Index.....	36
Tabel 2. 3 Penelitian Terdahulu	46
Tabel 3. 1 Sampel Penelitian.....	62
Tabel 4. 1 Kriteria Seleksi Sampel.....	74
Tabel 4. 2 Analisis Deskriptif Bank Syariah di Indonesia	76
Tabel 4. 3 Analisis Deskriptif Bank Syariah di Malaysia	76
Tabel 4. 4 Hasil Uji Chow Bank Syariah di Indonesia	79
Tabel 4. 5 Hasil Uji Chow Bank Syariah di Malaysia	79
Tabel 4. 6 Hasil Uji Hausman Bank Syariah di Indonesia.....	81
Tabel 4. 7 Hasil Uji Hausman Bank Syariah di Malaysia.....	81
Tabel 4. 8 Hasil Uji Lagrange Multiplier Bank Syariah di Indonesia	83
Tabel 4. 11 Uji Multikolienaritas Bank Syariah di Indonesia.....	86
Tabel 4. 12 Uji Autokorelasi Bank Syariah di Malaysia	87
Tabel 4. 13 Uji Multikolienaritas Bank Syariah di Malaysia.....	87
Tabel 4. 14 Estimasi REM Bank Syariah di Indonesia.....	87
Tabel 4. 15 Estimasi REM Bank Syariah di Malaysia.....	88
Tabel 4. 16 Hasil Koefisien Determinasi Bank Syariah di Indonesia.....	89
Tabel 4. 17 Hasil Koefisien Determinasi Bank Syariah di Malaysia.....	90
Tabel 4. 18 Uji F Bank Syariah di Indonesia	90
Tabel 4. 20 Uji T Intellectual Capital Bank Syariah di Indonesia	92
Tabel 4. 21 Uji T Intellectual Capital Bank Syariah di Malaysia	92
Tabel 4. 22 Uji T Relational Capital Bank Syariah di Indonesia.....	93
Tabel 4. 23 Uji T Relational Capital Bank Syariah di Malaysia.....	93

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Grafik Aset dan Market Share Perbankan Syariah.....	1
Gambar 2. 1 Model Operasional Metode Sekaran	25
Gambar 2. 2 Kerangka Pemikiran	23
Gambar 2. 3 Model Analisis	24
Gambar 2. 1 Model Operasional Metode Sekaran	29
Gambar 2. 2 Kerangka Pemikiran	53
Gambar 2. 3 Model Analisis	54
Gambar 4. 1 Uji Normalitas Bank Syariah di Indonesia.....	84
Gambar 4. 2 Uji Normalitas Bank Syariah di Malaysia.....	86

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Nilai MSI di cari dari masing - masing Bank di cari rasio seperti ini baik di Indonesia dan Malaysia.....	118
Lampiran 2. Rasio Pembobotan Maqashid Sharia Index	119
Lampiran 3. Mencari Nilai Intellectual Capital	119
Lampiran 4. Mencari Nilai Relational Capital	120
Lampiran 5. Nilai MSI di Indonesia	120
Lampiran 6. Nilai MSI di Malaysia	121
Lampiran 7. Nilai Intellectual Capital di Indonesia	122
Lampiran 8. Nilai Intellectual Capital di Malaysia.....	123
Lampiran 9. Nilai Relational Capital di Indonesia	124
Lampiran 10. Nilai Relational Capital di Malaysia	125
Lampiran 11. Chow Likelihood Ratio Test (Pooled/Common VS Fixed) di Indonesia	126
Lampiran 12. Chow Likelihood Ratio Test (Pooled/Common VS Fixed) di Malaysia	126
Lampiran 13. LM test/BP Test (Pooled/Common VS Random) di Indonesia...	126
Lampiran 14. LM test/BP Test (Pooled/Common VS Random) di Malaysia....	126
Lampiran 15. Hausman Test (Random vs Fixed) di Indonesia.....	127
Lampiran 16. Hausman Test (Random vs Fixed) di Malaysia.....	127
Lampiran 17. Random Effect Model di Indonesia.....	127
<i>Lampiran 18. Random Effect Model di Malaysia</i>	<i>128</i>
Lampiran 19. Fixed Effect Model di Indonesia	128
Lampiran 20. Fixed Effect Model di Malaysia	129
Lampiran 21. Pooled/Common Model (OLS) di Indonesia.....	129
Lampiran 22. Pooled/Common Model (OLS) di Malaysia.....	130