

**PENGARUH *INTELLECTUAL CAPITAL (IC)* TERHADAP  
*RETURN SAHAM* DENGAN KINERJA KEUANGAN  
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING**  
(Studi pada Perusahaan Transportasi yang Terdaftar di BEI Tahun  
2011-2013)

**SKRIPSI**



Oleh

**ANGGI IRANI PUTRI**

**NIM : 11520065**

**JURUSAN AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI (UIN)  
MAULANA MALIK IBRAHIM  
MALANG  
2015**

**PENGARUH *INTELLECTUAL CAPITAL (IC)* TERHADAP  
*RETURN SAHAM* DENGAN KINERJA KEUANGAN  
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING**

(Studi pada Perusahaan Transportasi yang Terdaftar di BEI Tahun  
2011-2013)

**SKRIPSI**

Diajukan Kepada:

Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang  
untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan  
dalam Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (SE)



Oleh

**ANGGI IRANI PUTRI**

**NIM : 11520065**

JURUSAN AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS ISLAM NEGERI (UIN)

MAULANA MALIK IBRAHIM

MALANG

2015

**LEMBAR PERSETUJUAN**

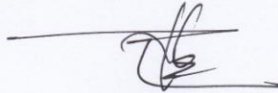
**PENGARUH *INTELLECTUAL CAPITAL*(IC) TERHADAP *RETURN*  
SAHAM DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL  
INTERVENING**  
(Studi pada Perusahaan Transportasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia  
(BEI) Tahun 2011-2013)

**SKRIPSI**

Oleh

**ANGGI IRANI PUTRI**  
NIM : 11520065

Telah disetujui pada tanggal 15 Juni 2015  
Dosen Pembimbing,



**Yona Octiani Lestari, SE., MSA**  
NIP. 19771025 200901 2 006

Mengetahui :  
Ketua Jurusan,



**Nanik Wahyuni, SE., M.Si., Ak, CA**  
NIP. 19720322 200801 2 005

**LEMBAR PENGESAHAN**

**PENGARUH *INTELLECTUAL CAPITAL* (IC) TERHADAP *RETURN SAHAM* DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING  
(Studi pada Perusahaan Transportasi yang Terdaftar di BEI Tahun 2011-2013)**

Oleh


**ANGGI IRANI PUTRI**  
NIM : 11520065

Telah Dipertahankan di Depan Dewan Penguji Dan Dinyatakan Diterima Sebagai Salah Satu Persyaratan Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (SE) Pada 29 Juni 2015


**Susunan Dewan Penguji**

1. Ketua Penguji  
**Sri Andriani, SE., M.Si**  
NIP : 19750313 200912 2 001

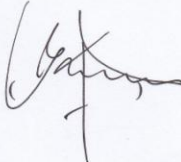
**Tanda Tangan**

: (  )

2. Dosen Pembimbing/Sekretaris  
**Yona Octiani Lestari, SE., MSA**  
NIP : 19771025 200901 2 006

: (  )

3. Penguji Utama  
**Drs. Abdul Kadir Usry, Ak., MM**

: 

Mengetahui :



**Nanik Wahyuni, SE., M.Si., Ak, CA**  
NIP : 19720322 200801 2 005

## HALAMAN PERSEMBAHAN

Yang utama dari segalanya,

Terima kasih, segala puji bagi Allah SWT yang telah membekaliku dengan ilmu dan kekuatan serta memberikanku kemudahan. Atas rahmat-Mu akhirnya karya yang sederhana ini mampu ku selesaikan. Sholawat serta salam selalu terlimpahkan kepada Nabi Muhammad SAW.

Dengan mengucap syukur *alhamdulillah*, kupersembahkan karya kecil ini untuk orang-orang tersayang.

Sebagai tanda terima kasih yang tak terhingga, kupersembahkan karya ini untuk kedua orangtuaku, Bapak Samiran dan Ibu Sulastri. Terima kasih atas segala yang telah diberikan kepadaku selama ini, dukungan serta doa yang selalu engkau panjatkan untuk menjadikanku Sarjana seperti sekarang. Meskipun karya kecil ini tak mampu untuk membalas cinta dan kasih Bapak dan Ibu kepadaku, tetapi semoga ini akan membuat Bapak dan Ibu bangga kepada putri sulungmu ini.

Terima kasih Bapak... terima kasih Ibu...

Untuk adikku tercinta, Vika Anindya Kristi, meskipun terkadang sering bertengkar tapi hal itu akan memberikan warna untuk kita berdua. Terima kasih atas doa dan bantuannya selama ini. Semoga kelak adik dapat segera menyusulku menjadi seorang Sarjana.

Terima kasih Vika...

Untukmu, Muhammad Husni Ainun Najib, terima kasih atas kasih sayang dan perhatian yang engkau berikan kepadaku selama lebih dari 3 tahun ini. Terima kasih telah sabar mendengarkanku mengeluh, selalu menyebut namaku dalam setiap doamu dan memberikanku motivasi untuk menyelesaikan tugas akhir ini. Aku bisa menyusulmu menjadi Sarjana sekarang. Semoga engkau menjadi pilihan terbaik dan masa depan untukku.

Terima kasih Mas Husni...

## **MOTTO**

“Sesungguhnya bersama kesukaran itu ada keringanan. Karena itu bila kau sudah selesai (mengerjakan yang lain). Dan berharaplah kepada Tuhanmu”

*(Q.S Al-Insyirah : 6-8)*

“Kita berdoa kalau kesusahan dan membutuhkan sesuatu, mestinya kita juga berdoa dalam kegembiraan besar dan saat rezeki melimpah”

*(Kahlil Gibran)*

## SURAT PERNYATAAN

Yang bertandatangan di bawah ini :

Nama : Anggi Irani Putri  
NIM : 11520065  
Fakultas / Jurusan : Ekonomi / Akuntansi

Menyatakan bahwa “**Skripsi**” ini yang saya buat untuk memenuhi persyaratan kelulusan pada Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang, dengan judul :

**“PENGARUH *INTELLECTUAL CAPITAL* TERHADAP *RETURN SAHAM* DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (Studi pada Perusahaan Transportasi yang Terdaftar di BEI Tahun 2011-2013)”**

Adalah hasil karya sendiri bukan “**Duplikasi**” dari karya orang lain. Selanjutnya apabila kemudian hari ada “**klaim**” dari pihak lain, bukan menjadi tanggung jawab dosen pembimbing atau pihak Fakultas Ekonomi, tetapi menjadi tanggung jawab saya sendiri.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya dan tanpa paksaan dari siapapun.

Malang, 1 Juli 2015

Hormat saya,



Anggi Irani Putri

Nim. 11520065

## KATA PENGANTAR

Syukur Alhamdulillah atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, taufiq, hidayah, serta ilmu-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh *Intellectual Capital* (IC) terhadap *Return Saham* dengan Kinerja Keuangan sebagai Variabel Intervening”.

Terselesaikannya penulisan skripsi ini sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Strata 1 (S1) pada Program Sarjana Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang, tak luput dari dukungan baik materiil maupun non materiil dari berbagai pihak. Maka dari itu, pada kesempatan yang berbahagia ini perkenankanlah penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. H. Mudjia Rahardjo M.Si., selaku Rektor Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang.
2. Bapak Dr. H. Salim Al Idrus, MM., M.Ag., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang.
3. Ibu Nanik Wahyuni, SE., M.Si., Ak., CA., selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang.
4. Ibu Yona Octiani Lestari, SE., MSA, selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan bimbingan dan pengarahan sehingga skripsi ini dapat diselesaikan.
5. Bapak Dr. H. Ahmad Djalaludin, Lc., MA, selaku Dosen Wali yang telah memberikan semangat kepada penulis
6. Seluruh Dosen Jurusan Akuntansi dan seluruh Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang yang telah memberikan ilmunya.
7. Orang tuaku tercinta Bapak Samiran dan Ibu Sulastri serta adikku tersayang Vika Anindya Kristi yang telah senantiasa melimpahkan doa, motivasi, dan kasih sayangnya kepadaku.
8. Seluruh keluarga besarku baik dari pihak ayah maupun ibu.



9. Saudara-saudaraku Shintya, Salsa, Shifa, dan Kanaya.
10. Seluruh guru-guruku dari TK, SD, SMP, SMA sampai Perguruan Tinggi yang telah ikhlas memberikan ilmunya sehingga sampailah pada jenjang Sarjana ini.
11. Teman-teman Jurusan Akuntansi UIN Maliki Malang tahun 2011 dan teman-teman sebimbinganku, Puspita, Zizi, Riska, Puji, Manda, Roni, Fajar, dan Alim yang telah memberikan semangat dan motivasi dalam menyelesaikan skripsi ini.
12. Teman-teman terdekatku Nurul Suciati, Latifah Nur Aini, Falihah Addaraini, Erika Ratih Windarti, Nurul Istiqomah, Ridho Utomo dkk serta teman-teman kos Pak Barji.
13. Teman sepermainanku, Rohma.
14. Mas Husni, yang selalu menyemangati, memotivasi, dan mendoakanku.
15. Serta seluruh pihak yang telah membantu memberikan doa, dukungan, dan motivasinya baik secara langsung maupun tidak langsung.

Dengan penuh kerendahan hati, penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, oleh karena itu segala kritik dan saran yang bersifat konstruktif sangat penulis harapkan demi menghasilkan karya yang lebih baik kelak di kemudian hari. Penulis berharap semoga karya ini dapat bermanfaat dengan baik bagi semua pihak. Amin ya robbal ‘alamin

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iii
HALAMAN PERNYATAAN .....	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	v
MOTTO .....	vi
KATA PENGANTAR .....	vii
DAFTAR ISI .....	ix
DAFTAR TABEL .....	xiii
DAFTAR GAMBAR .....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN .....	xv
ABSTRAK .....	xvi
ABSTRACT .....	xvii
مستخلص البحث .....	xviii
<b>BAB 1 PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	9
1.3 Tujuan Penelitian .....	9
1.4 Manfaat Penelitian .....	9
1.5 Batasan Penelitian .....	10
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA</b>	
2.1 Penelitian Terdahulu .....	11
2.2 Landasan Teori	
2.2.1 <i>Signaling Theory</i> .....	18
2.2.2 <i>Intellectual Capital</i> .....	18

2.2.3 Kinerja Keuangan .....	22
2.2.4 <i>Return Saham</i> .....	24
2.3 Perspektif Islam	
2.3.1 <i>Intellectual Capital</i> .....	25
2.3.2 <i>Return Saham</i> .....	26
2.3.3 Kinerja Keuangan .....	28
2.4 Kerangka Pemikiran .....	28
2.5 Hipotesis	
2.5.1 Hubungan <i>Intellectual Capital</i> dan <i>Return On Equity</i> (ROE).....	29
2.5.2 Hubungan <i>Intellectual Capital</i> dan <i>Earning Per Share</i> (EPS).....	31
2.5.3 Hubungan <i>Intellectual Capital</i> terhadap <i>Return Saham</i> .	32
2.5.4 Hubungan <i>Intellectual Capital</i> , <i>Return Saham</i> , dan <i>Return</i> <i>On Equity</i> (ROE) .....	34
2.5.5 Hubungan <i>Intellectual Capital</i> , <i>Return Saham</i> , dan <i>Earning</i> <i>Per Share</i> (EPS) .....	35

### **BAB III METODE PENELITIAN**

3.1 Jenis dan Pendekatan Penelitian.....	36
3.2 Lokasi Penelitian .....	37
3.3 Populasi dan Sampel	
3.3.1 Populasi.....	37
3.3.2 Sampel.....	38
3.4 Teknik Pengambilan Sampel .....	39
3.5 Data dan Jenis Data .....	39
3.6 Teknik Pengumpulan Data.....	40
3.7 Definisi Operasional Variabel	

3.7.1 Variabel Independen .....	40
3.7.2 Variabel Dependen .....	43
3.7.4 Variabel <i>Intervening</i> .....	43
3.8 Analisis Data	
3.8.1 Statistik Deskriptif .....	45
3.8.2 Uji Asumsi Klasik	
3.8.2.1 Uji Multikolinieritas .....	45
3.8.2.2 Uji Heterokedastisitas .....	46
3.8.2.3 Uji Normalitas .....	46
3.8.2.4 Uji Autokorelasi .....	46
3.8.3 Uji Hipotesis	
3.8.3.1 <i>Path Analysis</i> .....	47

## **BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN**

4.1 Hasil Penelitian	
4.1.1 Deskripsi Obyek Penelitian .....	49
4.1.2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif .....	52
4.1.3 Hasil Uji Asumsi Klasik	
4.1.3.1 Uji Multikolinieritas .....	54
4.1.3.2 Uji Heterokedastisitas .....	55
4.1.3.3 Uji Normalitas .....	56
4.1.3.4 Uji Autokorelasi .....	56
4.1.4 Hasil Uji Hipotesis	
4.1.4.1 <i>Path Analysis</i> .....	58
4.2 Pembahasan	
4.2.1 Hubungan <i>Intellectual Capital</i> dan <i>Return On Equity</i> (ROE) .....	63
4.2.2 Hubungan <i>Intellectual Capital</i> dan <i>Earning Per Share</i>	

(EPS).....	64
4.2.3 Hubungan <i>Intellectual Capital</i> dan <i>Return Saham</i> .....	65
4.2.4 Hubungan <i>Intellectual Capital</i> , <i>Return Saham</i> dan <i>Return On Equity (ROE)</i> .....	66
4.2.5 Hubungan <i>Intellectual Capital</i> , <i>Return Saham</i> dan <i>Earning Per Share (EPS)</i> .....	67
<b>BAB V PENUTUP</b>	
5.1 Kesimpulan .....	69
5.2 Keterbatasan Masalah.....	71
5.3 Saran.....	72
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>73</b>
<b>LAMPIRAN-LAMPIRAN.....</b>	<b>77</b>

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu.....	11
Tabel 3.1. Gambaran Tahap Penyeleksian Sampel Penelitian .....	38
Tabel 4.1. Gambaran Tahap Penyeleksian Sampel Penelitian .....	50
Tabel 4.2. Sampel Penelitian .....	50
Tabel 4.3 Data VAIC, RETURN, ROE, EPS.....	51
Tabel 4.4. Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	52
Tabel 4.5. Hasil Uji Multikolinieritas .....	54
Tabel 4.6. Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	55
Tabel 4.7. Hasil Uji Normalitas.....	56
Tabel 4.8. Hasil Uji Autokorelasi .....	57
Tabel 4.9. Ringkasan Uji Autokorelasi.....	57
Tabel 4.10. Ringkasan Hasil Uji Asumsi Klasik .....	58
Tabel 4.11. Hasil Pengujian Hipotesis 1 .....	59
Tabel 4.12. Hasil Pengujian Hipotesis 2.....	59
Tabel 4.13. Hasil Pengujian Hipotesis 3,4, dan 5.....	60
Tabel 4.14 Kesimpulan Pengaruh <i>Intellectual Capital</i> terhadap <i>Return Saham</i> melalui Kinerja Keuangan .....	61

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1. Penelitian Terdahulu .....	28
Gambar 4.1 Analisis Jalur .....	63

## DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1: Data VAIC <sup>TM</sup> .....	77
Lampiran 2: Data RETURN SAHAM .....	82
Lampiran 3: Data ROE .....	87
Lampiran 4: Data EPS .....	89
Lampiran 5: Hasil Analisis Data SPSS .....	90
Lampiran 6: Bukti Konsultasi .....	96
Lampiran 7: Biodata Peneliti .....	97



## ABSTRAK

Anggi Irani Putri. 2015, SKRIPSI. Judul “PENGARUH *INTELLECTUAL CAPITAL* (IC) TERHADAP *RETURN SAHAM* DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (Studi Pada Perusahaan Transportasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2011-2013)”

Pembimbing : Yona Octiani Lestari, SE.,MSA

Kata Kunci : *Intellectual Capital* (VAIC<sup>TM</sup>), *Return On Equity* (ROE), *Earning Per Share* (EPS), *return saham*, *path analysis*.

---

Perubahan pada era globalisasi dalam dunia bisnis yaitu bisnis yang didasarkan pada tenaga kerja berubah menuju bisnis yang didasarkan pada pengetahuan membuat perusahaan meningkatkan pengetahuan bisnis agar dapat unggul dalam bersaing. Hal ini menitikberatkan pentingnya *knowledge assets* yang dinilai dengan pendekatan *intellectual capital*. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *intellectual capital* terhadap *return saham* dengan kinerja keuangan sebagai variabel intervening. Variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini adalah *intellectual capital* yang diukur dengan menggunakan VAIC<sup>TM</sup>. Variabel dependen yang digunakan adalah *return saham*. Sedangkan variabel intervening yang digunakan adalah kinerja keuangan yang diukur dengan *Return On Equity* (ROE) dan *Earning Per Share* (EPS).

Sampel penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan periode penelitian tahun 2011-2013. Data dikumpulkan dengan metode *purposive sampling* dan diperoleh sampel sebanyak 10 perusahaan. Alat analisis yang digunakan adalah *path analysis* dengan *software* SPSS 21.

Hasil pengujian menunjukkan bahwa (1) *Intellectual capital* berpengaruh signifikan positif terhadap *Return On Equity* (ROE) (2) *Intellectual capital* berpengaruh signifikan positif terhadap *Earning Per Share* (EPS) (3) *Intellectual capital* tidak berpengaruh terhadap *Return Saham* (4) *Return On Equity* (ROE) tidak memediasi hubungan antara *intellectual capital* dan *return saham* (5) *Earning Per Share* (EPS) tidak memediasi hubungan antara *intellectual capital* dan *return saham*.

## ABSTRACT

Anggi Irani Putri. 2015, Thesis. The title " INTELLECTUAL CAPITAL INFLUENCE (IC) TOWARD STOCK RETURN WITH FINANCIAL PERFORMANCE AS AN INTERVENING VARIABLE (Study on Transportation Companies Listed in Indonesia Stock Exchange (BEI) 2011-2013)"

Supervisor: Yona Octiani Lestari, SE., MSA

Keywords: *Intellectual Capital (VAIC<sup>TM</sup>)*, *Return on Equity (ROE)*, *Earning Per share (EPS)*, *Share return*, *path analysis*.

---

In the business, the changes of era globalization is a business based on the worker that changing towards knowledge-based business in making companies to improve business in order to excel in competition. This emphasizes the importance of *knowledge assets* can be assessed by the intellectual capital approach. This study aimed to determine the effect of intellectual capital on stock returns and financial performance as an intervening variable. Independent variables used in this study was the intellectual capital that was measured by using VAIC<sup>TM</sup>. The dependent variable used was the stock return. While the intervening variables used were financial performance as measured by *Return On Equity (ROE)* and *Earning Per Share (EPS)*.

The research sample used in this study was a transport company listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) in the study of period 2011-2013. Data collected by purposive sampling method and obtained a sample of 10 companies. The analysis tool used was *path analysis* with SPSS 21 software.

Test results showed that (1) *Intellectual capital* has a significant positive effect on *Return On Equity (ROE)* (2) *Intellectual capital* has a significant positive effect on the *Earning Per Share (EPS)* (3) *Intellectual capital* has no effect on *Stock Return* (4) *Return On Equity (ROE)* did not mediate the relationship between *intellectual capital* and *stock returns* (5) *Earning Per Share (EPS)* did not mediate the relationship between *intellectual capital* and *stock returns*.

## ملخص

أنجحي إراني بوتري. 2015. بحث جامعي. العنوان: " تأثير رأسمال الفكري على عودة السهم بأداء المالي كمتغير التدخل (دراسة في شركة المواصلات المسجلة في برصة إندونيسيا 2011-2013)"

المشرفة : يونا أوكتياني لاستاري الماجستير  
الكلمات الأساسية : رأسمال الفكري، العائد على حقوق المساهمين، العائد على السهم، عودة السهم، تحليل المسار

التغيرات في عصر العولمة في عالم الأعمال هي الأعمال التجارية القائمة على العاملة تغيير الأعمال الشركات القائمة على المعرفة تجعل الشركة على تحسين معرفة أعمالهم من أجل التفوق في المنافسة. وهذا يؤكد أهمية أصول المعرفة تقاس بالمنهج رأسمال الفكري. والهدف من هذا البحث لمعرفة تأثير رأسمال الفكري على عودة السهم بأداء المالي كمتغير التدخل. المتغيرات المستقلة المستخدمة في هذا البحث هي عاصمة الفكري الذي يقاس باستخدام VAIC<sup>TM</sup>. المتغير التابع المستخدم هو عودة الأسهم. والمتغيرات التدخل المستخدمة هي أداء المالي مقاسا بالعائد على حقوق المساهمين والعائد على السهم.

عينة البحث المستخدمة في هذا البحث شركة المواصلات المسجلة في برصة إندونيسيا 2011-2013. البيانات التي تم جمعها من خلال طريقة أخذ العينات الهادف وحصلت على عينة من 10 شركة. أداة التحليل المستخدمة هي تحليل المسار برنامج SPSS 21.

دلت نتائج الاختبار أن (1) لرأسمال الفكري تأثير إيجابي كبير على العائد على حقوق المساهمين (2) رأسمال الفكري له تأثير إيجابي كبير على ربحية السهم (3) رأس المال الفكري لا يتأثر على العائد المالية (4) العائد على حقوق المساهمين لا توسط العلاقة بين رأسمال وأسهم عوائد الفكرية (5) العائد على السهم لم تتوسط العلاقة بين عوائد رأسمال وأسهم الفكرية.