

SKRIPSI

**PENGARUH *CORPORATE GOVERNANCE*,
CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY, DAN
INTELLECTUAL CAPITAL TERHADAP KINERJA
PERUSAHAAN**



DIAJUKAN OLEH:

NAMA : MAYA PANGESTU

NIM : 125140403

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI**

PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

JAKARTA

2018

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

SISWA • MAYA PANGESTU
.. 125140403

JURUSAN • SI / AKUNTANSI

KONSENTRASI • AKUNTANSI MANAJEMEN

TEMA • PENGARUH CORPORATE GOVERNANCE,
CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY, DAN INTELLECTUAL CAPITAL
TERHADAP
KINERJA PERUSAHAAN

Jakarta, 15 Desember 2017

Pembimbing

Yanti s.E, Ak., M.Si., CA.

UNIVERSITAS TARUMANAGARA FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA

NO. MAHASISWA

PROGRAM / JURUSAN

BIDANG KONSENTRASI

JUDUL SKRIPSI

Tanggal: 9 Januari 2018

Tanggal: 9 Januari 2018

Tanggal: 9 Januari 2018

• MAYA PANGESTU

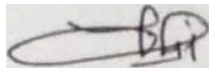
:125140403

• SI / AKUNTANSI

• AKUNTANSI MANAJEMEN

• PENGARUH CORPORATE GOVERNANCE, CORPORATE SOCIAL
RESPONSIBILITY, DAN INTELLECTUAL CAPITAL TERHADAP
KINERJA PERUSAHAAN

Ketua Penguji

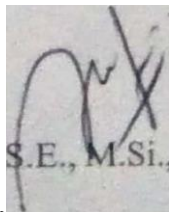


(Yuniarwati, S.E., M.M., Ak., CA, BKP)

Anggota Penguji

(Yanti S.E., M.Si., Ak., CA)

Anggota Penguji



S.E., M.Si.,

(Sufiyati, .Si., Ak., CA)

PENGARUH *CORPORATE GOVERNANCE*, *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY*, DAN *INTELLECTUAL CAPITAL* TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN

ABSTRAK

Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh *corporate governance*, *corporate social responsibility*, dan komponen *intellectual capital* terhadap kinerja perusahaan. Subjek penelitian meliputi seluruh perusahaan yang terdaftar di BEI padatahun 2012 – 2015 dan pernah mengikuti program CGPI yang diadakan oleh *The Indonesian Institute for Corporate Governance* (IICG) pada tahun 2012 – 2015. Sampel yang diperoleh melalui *purposive sampling* adalah sebanyak 10 perusahaan dalam periode 2012 – 2015 dan data akhir yang memenuhi kriteria adalah sejumlah 38 data. Metode pengujian yang digunakan adalah uji regresi berganda. Hasil yang diperoleh menunjukkan *corporate governance* dan *corporate social responsibility* berpengaruh signifikan positif terhadap kinerja perusahaan. Dari komponen *intellectual capital*, hanya VACA yang ditemukan memiliki pengaruh signifikan terhadap kinerja perusahaan. VAHU dan STVA ditemukan tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap kinerja perusahaan.

Kata kunci: *kinerjaperusahaan*, *corporate governance*, *corporate social responsibility*, *intellectual capital*

The aim of this research is to examine the effect of corporate governance, corporate social responsibility, and the components of intellectual capital on firm performance. The research subject includes all public firms listed on Indonesia Stock Exchange from 2012 – 2015 and firms that have ever joined CGPI programme conducted by The Indonesian Institute for Corporate Governance (IICG) on 2012 – 2015. The samples which is obtained through purposive sampling method are 10 firms within the period of 2012 – 2015 and the final data that meet the relevant criteria are 38 data. The analysis method used is multiple regression analysis. The result shows that corporate governance and corporate social responsibility have significant and positive effect on firm performance. Among the component of intellectual capital, only VACA shows significant effect on firm performance. VAHU and STVA found to not have significant effect on firm performance.

Keywords: *firm performance*, *corporate governance*, *corporate social responsibility*, *intellectual capital*

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur saya panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa karena atas berkat dan karunia-Nya, skripsi yang berjudul “Pengaruh *Corporate Governance*, *Corporate Social Responsibility*, dan *Intellectual Capital* terhadap Kinerja Perusahaan” ini dapat diselesaikan.

Tujuan penyusunan skripsi ini adalah untuk memenuhi dan melengkapi salah satu syarat untuk menyelesaikan pendidikan S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.

Penulis menyadari penulisan skripsi ini tidak mungkin dapat berjalan dengan baik tanpa bantuan dari berbagai pihak, maka penulis ingin menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Ibu Yanti S.E., Ak., M.Si., CA selaku Dosen Pembimbing yang telah berkenan meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk memberikan bimbingan dan arahan bagi penulis sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara
3. Bapak Hendro Lukman S.E., M.M., Ak., CPMA, CA, CPA(Aust.) selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara
4. Seluruh dosen dan staf pengajar Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat kepada penulis selama masa perkuliahan.
5. Seluruh anggota keluarga, Papa, Mama, dan kakak yang selalu memberi dukungan dan doa kepada penulis.
6. Teman - teman satu bimbingan yang telah memberi bantuan dan masukan selama proses penyusunan skripsi ini.

7. Sahabat-sahabat terdekat penulis: Kezia, Nuke, Olivia, Jacky, Winnisa serta sahabat - sahabat lain yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang senantiasa memberi dukungan dan motivasi kepada penulis hingga saat ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini memiliki keterbatasan, namun penulis tetap berharap agar skripsi ini dapat bermanfaat bagi berbagai pihak yang membutuhkan dan juga bagi pengembangan ilmu pengetahuan.

Jakarta, Januari 2018

Maya Pangestu

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
ABSTRAK.....	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Permasalahan	1
1. Latar Belakang Masalah.....	1
2. Identifikasi Masalah	3
3. Batasan Masalah.....	4
4. Rumusan Masalah	5
B. Tujuan dan Manfaat	5
1. Tujuan Penelitian	5
2. Manfaat Penelitian	6
BAB II LANDASAN TEORI.....	7
A. Gambaran Umum Teori	7
1. <i>Agency Theory</i>	7
2. <i>Stakeholder Theory</i>	7
3. <i>Resource-Based View Theory</i>	9
B. Definisi Konseptual Variabel.....	9
1. Kinerja Keuangan Perusahaan	9
2. <i>Corporate Governance</i>	10
3. <i>Corporate Social Responsibility (CSR)</i>	11
4. <i>Intellectual Capital</i>	12
C. Kaitan antar Variabel – Variabel	13

1. Pengaruh <i>Corporate Governance</i> terhadap Kinerja Perusahaan...	13
2. Pengaruh <i>Corporate Social Responsibility</i> terhadap Kinerja Perusahaan.....	14
3. Pengaruh <i>Intellectual Capital</i> terhadap Kinerja Perusahaan	15
4. Hasil Penelitian Terdahulu	16
D. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis.....	18
BAB III METODE PENELITIAN	21
A. Desain Penelitian	21
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel	22
C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen	23
1. Kinerja Perusahaan.....	24
2. <i>Corporate Governance</i>	24
3. <i>Corporate Social Responsibility</i>	25
4. <i>Intellectual Capital</i>	26
a. <i>Capital Employed Efficiency (VACA)</i>	26
b. <i>Human Capital Efficiency (VAHU)</i>	26
c. <i>Structural Capital Efficiency (STVA)</i>	27
D. Analisis Data.....	27
1. Uji Pengaruh Simultan (Uji F)	28
2. Uji Pengaruh Parsial (Uji t).....	28
3. Uji Koefisien Determinasi (Uji <i>adjusted R²</i>)	29
E. Asumsi Analisis Data.....	29
1. Uji Multikolinearitas	29
2. Uji Autokorelasi	30
3. Uji Heteroskedasitas.....	30
4. Uji Normalitas	31
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	32
A. Deskripsi Subyek Penelitian	32
B. Deskripsi Obyek Penelitian.....	35
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data	37
1. Uji Multikolinearitas	37

2. Uji Autokorelasi	39
3. Uji Heteroskedasitas.....	39
4. Uji Normalitas	41
D. Hasil Analisis Data	42
1. Uji Pengaruh Simultan (Uji F).....	43
2. Uji Pengaruh Parsial (Uji t).....	44
3. Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>).....	48
E. Pembahasan Hasil Penelitian	48
BAB V PENUTUP	56
A. Kesimpulan	56
B. Keterbatasan.....	57
C. Saran	58
DAFTAR PUSTAKA	59
LAMPIRAN.....	63
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	77

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Ringkasan Penelitian Terdahulu	16
Tabel 3.1	Tabel Operasionalisasi Variabel	23
Tabel 4.1	Proses Pemilihan Sampel	33
Tabel 4.2	Daftar Sampel Perusahaan	34
Tabel 4.3	Analisis Statistik Deskriptif Variabel Penelitian	36
Tabel 4.4	Hasil Uji Asumsi Multikolinearitas	38
Tabel 4.5	Hasil Uji Asumsi Autokorelasi	39
Tabel 4.6	Hasil Uji Asumsi Heteroskedastisitas	40
Tabel 4.7	Hasil Uji Asumsi Normalitas	41
Tabel 4.8	Variabel – Variabel Persamaan Regresi	43
Tabel 4.9	Hasil Uji F Persamaan Regresi	44
Tabel 4.10	Hasil Uji t Persamaan Regresi	45
Tabel 4.11	Hasil Uji Koefisien Determinasi ($Adj R^2$) Persamaan Regresi	48
Tabel 4.12	Ringkasan Hasil Penelitian	49

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model Penelitian.....	20
----------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	<i>Global Reporting Initiative G4 (CSR Disclosure Index)</i>	63
Lampiran 2	Daftar Sampel Perusahaan	69
Lampiran 3	Hasil Perhitungan Data Variabel	70
Lampiran 4	Hasil Uji Asumsi Persamaan	74
Lampiran 5	Hasil Uji Regresi Persamaan	76

BAB 1

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Globalisasi saat ini membawa perubahan dan peristiwa - peristiwa baru dalam kehidupan politik, sosial, budaya, dan juga ekonomi. Pengaruh globalisasi terhadap ekonomi ditandai dengan adanya pembuatan kebijakan ekonomi internasional yang semakin meningkat. Kebijakan - kebijakan tersebut juga semakin mendukung kebebasan entitas ekonomi suatu negara untuk dapat mengembangkan usahanya dalam ruang lingkup yang lebih luas, yaitu global.

Kebebasan tersebut menyebabkan bisnis internasional berkembang secara cepat dan luas. Perusahaan - perusahaan kerap kali menanamkan investasi di negara asing dan memanfaatkan sumber daya dari negara lain untuk kepentingan bisnisnya. Dengan bertambahnya jumlah pesaing dalam bisnis serta semakin kreatifnya strategi bisnis yang digunakan pesaing, maka intensitas persaingan tentu juga semakin meningkat.

Perusahaan-perusahaan di Indonesia pun tentu tidak dapat menghindari persaingan global tersebut, terutama dengan adanya integrasi ekonomi berupa Masyarakat Ekonomi ASEAN (MEA) yang mulai berlaku akhir 2015. Dengan adanya MEA, perdagangan antar negara ASEAN menjadi semakin bebas dan penanaman modal asing akan semakin meningkat. Pada kenyataannya, tingkat kepemilikan modal oleh pihak asing di Indonesia terus meningkat tiap tahunnya hingga saat ini. Hal ini ditunjukkan oleh komposisi kepemilikan saham di pasar modal Indonesia yang hingga kini masih didominasi investor asing, yaitu dengan total 64% pada tahun 2015. Persentase tersebut juga masih bertahan hingga Juli 2016, dan nilai tercatat kepemilikan asing juga diketahui meningkat 9% dari tahun sebelumnya (KSEI.co.id).

Dengan persaingan yang semakin ketat tersebut, maka pengukuran kinerja perusahaan semakin diperhatikan kepentingannya. Kinerja perusahaan adalah sebuah gambaran umum tentang kondisi perusahaan dalam pencapaian tujuannya. Kinerja perusahaan umumnya dapat diukur dengan dua pendekatan, yaitu secara keuangan maupun non-keuangan.

Pengukuran kinerja secara keuangan merupakan cara pengukuran kinerja tradisional yang paling sering digunakan perusahaan untuk mengukur kinerja. Sebaliknya, saat ini pengukuran kinerja non-keuangan semakin berkembang dan penerapannya mulai meningkat. Menurut Tangen (2003), pengukuran kinerja secara keuangan sesungguhnya memiliki beberapa keterbatasan, namun sebagian besar perusahaan masih menggunakan pendekatan keuangan untuk mengukur kinerjanya. Alasan utama atas hal ini adalah karena belum adanya persetujuan yang sama oleh industri maupun akademisi mengenai ukuran kinerja baru yang akan digunakan dan kriteria dasar untuk memilih ukuran kinerja tersebut. Oleh karena itu, saat ini pengukuran kinerja secara keuangan dapat dianggap sebagai metode pengukuran yang paling objektif dan universal sehingga kinerja dapat dibandingkan antar perusahaan.

Melihat pentingnya pengukuran kinerja perusahaan pada masa kini, maka tak heran jika kinerja keuangan perusahaan merupakan topik yang sangat populer dalam penelitian sejak dulu hingga masa kini. Berbagai faktor operasional, finansial, maupun manajerial diteliti pengaruhnya terhadap kinerja perusahaan untuk mencari upaya dan strategi untuk meningkatkan kinerja perusahaan. Beberapa tahun belakangan ini, penelitian yang menguji pengaruh faktor-faktor non-keuangan terhadap kinerja perusahaan semakin banyak dilakukan. Beberapa penelitian terdahulu telah menguji pengaruh *lean production* (Losonci dan Demeter, 2013) terhadap kinerja keuangan perusahaan. Penelitian mengenai pengaruh *budget* terhadap kinerja ekonomi perusahaan (Lidia, 2015) juga pernah dilakukan. Faktor - faktor lain yang diuji pengaruhnya terhadap kinerja keuangan perusahaan meliputi *corporate governance* (Renders dkk., 2010), *quality practices* (Lee dkk., 2001),

corporate social performance (Waddock dan Graves, 1997), *intellectual capital* (Chen dkk., 2005), dan masih banyak lagi. Hasil penelitian – penelitian tersebut menghasilkan temuan yang berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan.

Dari banyaknya penelitian terdahulu mengenai kinerja perusahaan, penulis akan memfokuskan penelitian pada variabel *corporate governance*, *corporate social responsibility*, dan komponen – komponen dari *intellectual capital* terhadap kinerja perusahaan. Hal ini dikarenakan variabel – variabel tersebut adalah suatu konsep yang semakin diperhatikan dan perlu lebih dikembangkan terutama di Indonesia. Maka berdasarkan uraian di atas, penulis merumuskan judul penelitian ini menjadi: **“Pengaruh *Corporate Governance*, *Corporate Social Responsibility*, dan *Intellectual Capital* terhadap Kinerja Perusahaan”**.

2. Identifikasi Masalah

Pada bagian latar belakang, sempat disinggung beberapa penelitian terdahulu yang pernah dilakukan mengenai faktor - faktor yang mempengaruhi kinerja perusahaan. Variabel – variabel yang diteliti tersebut sangat luas cakupannya, dimana beberapa variabel yang dapat diidentifikasi oleh penulis meliputi *lean production*, *corporate governance*, *corporate social responsibility*, *quality practices*, *ownership structure*, *environmental performance*, *intellectual capital*, dan sebagainya.

Meskipun beberapa penelitian terdahulu menyatakan adanya pengaruh signifikan variabel - variabel tersebut pada kinerja perusahaan, ada juga beberapa penelitian terdahulu yang menemukan hasil yang berbeda dengan hasil atas penelitian variabel yang telah disebutkan. Ketidak-konsistenan atas hasil penelitian variabel *corporate governance* dapat dilihat dari hasil penelitian Core, Guay dan Rusticus (2006) yang menunjukkan bahwa variabel *corporate governance* tidak memiliki pengaruh terhadap kinerja keuangan perusahaan. Sebaliknya pada penelitian oleh Bhagat & Bolton (2007), ditemukan pengaruh positif *corporate governance* terhadap kinerja keuangan

perusahaan. Untuk variabel *corporate social responsibility*, penelitian oleh Waddock & Graves (1997) menunjukkan pengaruh positif *corporate social responsibility* terhadap kinerja keuangan perusahaan. Sedangkan penelitian oleh Aras, Aybars, & Kutlu (2010) menunjukkan bahwa *corporate social responsibility* tidak berpengaruh terhadap kinerja keuangan perusahaan. Untuk variabel *intellectual capital*, penelitian Firer & Williams (2003) tidak menemukan pengaruh yang signifikan dari ketiga komponen *intellectual capital* terhadap kinerja keuangan. Sedangkan penelitian oleh Ozkan, Cakan, & Kayacan (2016) menemukan adanya pengaruh signifikan beberapa komponen *intellectual capital* terhadap kinerja perusahaan. Ketidakkonsistenan pada hasil penelitian tersebut kemudian menjadi alasan bagi peneliti untuk meneliti variabel-variabel tersebut.

3. Batasan Masalah

Dari berbagai variabel yang dapat diidentifikasi di atas, penulis akan membatasi variabel independen yang akan diteliti menjadi *corporate governance*, *corporate social responsibility*, dan komponen dari *intellectual capital*. Penulis mereplikasi jurnal penelitian oleh Renders, Gaeremynck, & Sercu (2010) dan Waworuntu, Wantah, & Rusmanto (2014). Penulis mereplikasi dua jurnal tersebut karena kedua jurnal tersebut meneliti variabel independen yang berbeda dan yang sama - sama akan diteliti di penelitian ini. Jurnal oleh Renders, dkk. (2010) meneliti tentang pengaruh *corporate governance* terhadap kinerja keuangan perusahaan yang diukur dengan *Return on Asset* (ROA) dan Tobin's Q. Sementara itu, jurnal oleh Waworuntu, dkk. (2014) meneliti pengaruh *corporate social responsibility* (CSR) terhadap kinerja keuangan yang diukur dengan ROA.

Perbedaan antara penelitian ini dengan replikasi penelitian terdahulu adalah periode data penelitian. Pada jurnal acuan pertama penelitian menggunakan data periode 2000 – 2003, dan periode data penelitian dari jurnal kedua adalah 2007 – 2011. Penulis akan melakukan penelitian data dengan periode 4 tahun, yaitu untuk tahun 2012 – 2015.

Perbedaan yang kedua adalah subjek yang diteliti. Pada jurnal pertama subjek penelitian merupakan perusahaan dalam lingkup Benua Eropa, dan untuk jurnal kedua subjek penelitian merupakan perusahaan dalam lingkup kawasan ASEAN. Penulis akan membatasi subjek penelitian menjadi perusahaan dalam Indonesia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, serta yang telah mengikuti program *Corporate Governance Perception Index* (CGPI).

4. Rumusan Masalah

Masalah yang dapat dirumuskan dalam penelitian ini adalah:

1. Apakah terdapat pengaruh *corporate governance* terhadap kinerja perusahaan?
2. Apakah terhadap pengaruh *corporate social responsibility* terhadap kinerja perusahaan?
3. Apakah terhadap pengaruh *intellectual capital* terhadap kinerja perusahaan?

B. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan Penelitian

Tujuan dari penelitian ini adalah:

1. Menguji secara empiris pengaruh *corporate governance* terhadap kinerja perusahaan.
2. Menguji secara empiris pengaruh *corporate social responsibility* terhadap kinerja perusahaan.
3. Menguji secara empiris pengaruh *intellectual capital* terhadap kinerja perusahaan.

2. Manfaat Penelitian

- a. Bagi perusahaan yang diteliti, penelitian ini diharapkan dapat meyakinkan perusahaan akan pentingnya faktor - faktor non - keuangan dari internal perusahaan yang dapat mempengaruhi kinerja perusahaan. Perusahaan diharapkan dapat melakukan upaya seperti penegakan tata kelola perusahaan yang lebih baik, memperbanyak kegiatan CSR dengan mengimplementasikan aktivitas CSR sebagai strategi perusahaan, dan meningkatkan jumlah investasi pada *intellectual capital*.
- b. Bagi penelitian selanjutnya, penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan referensi penelitian serta memberi kontribusi terhadap ilmu pengetahuan mengenai pengaruh *corporate governance*, *corporate social responsibility*, dan *intellectual capital* terhadap kinerja perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Aggarwal, P. (2013). Impact of corporate governance on corporate financial performance. *IOSR Journal of Business and Management*, 13(3), 01-05.
- Angelia, D. & Suryaningsih, R. (2015). The effect of environmental performance and corporate social responsibility disclosure towards financial performance. *Procedia – Social and Behavioral Sciences*, 211, 348–355.
- Aras, G., Aybars, A., & Kutlu, O. (2010). Managing corporate performance: investigating the relationship between corporate social responsibility and financial performance in emerging markets. *International Journal of Productivity and Performance Management*, 59(3), 229-254.
- Barney, J. B. (1991). Firm resources and sustainable competitive advantage. *Journal of Management*, 17(1), 99-120.
- Bhagat, S. & Bolton, B. (2007). *Corporate governance and firm performance*. Unpublished working paper, University of Colorado.
- Bontis, N., Keow, W.C.C., Richardson, S. (2000). Intellectual capital and business performance in Malaysian industries. *Journal of Intellectual Capital*, 1(1), 85-100.
- Carroll, B. A. (1999). Corporate social responsibility: evolution of a definitional construct. *Business & Society*, 38(3), 268-295.
- Chen, M. C., Cheng, S. J., Hwang, Y. (2005). An empirical investigation of the relationship between intellectual capital and firms' market value and financial performance. *Journal of Intellectual Capital*, 6(2), 159-176.
- Clarkson, R. & Deck, A. (1997). *Effective governance of Micro finance industry: Estimating a micro finance industry*. Washington: CGAP
- Commission of the European Communities. (2002). Communication from the commission concerning corporate social responsibility: a business contribution to sustainable development.
- Core, J. E., Guay, W. R., & Rusticus, T.U. (2006). Does weak corporate governance cause weak stock returns? An examination firm's operating performance and investor expectations. *Journal of Finance*, 61, 655-687.
- Firer, S. & Williams, S. M. (2003). Intellectual capital and traditional measures of corporate performance. *Journal of Intellectual Capital*, 4(3), 348-360.

- Freeman, R. E. (2001). Stakeholder theory of the modern corporation. *Perspectives in Business Ethics*, 3, 144-154.
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 23*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gompers, P., Ishii, J., & Metrick, A. (2003). Corporate governance and equity prices. *Quarterly Journal of Economics*, 118(1), 107-155.
- Ikatan Akuntan Indonesia. (2007). *Standar Akuntansi Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- International Standard for Standardization. (2010). *ISO 26000: 2010. Guidance on social responsibility*.
- Jensen, M. C. & Meckling, W. H. (1976). Theory of the firm: Managerial behaviour, agency costs, and ownership structure. *Journal of Financial Economics*, 3, 305-360.
- Jo, H. & Harjoto, M. A. (2011). Corporate governance and firm value: the impact of corporate social responsibility. *Journal of Business Ethics*, 103, 351-383.
- Klapper, L. & Love, I. (2004). Corporate governance, investor protection, and performance in emerging markets. *Journal of Corporate Finance*, 10, 703-728.
- Kotler, P., Hessekiel, D., & Lee, N. R. (2012). *Good works!: marketing and corporate initiatives that build a better world...and the bottom line*. New Jersey: John Wiley & Sons, Inc.
- Lee, C. C., Lee, T. S., Chang, C. (2001). Quality/productivity practices and company performance in China. *International Journal of Quality & Reliability Management*, 18(6), 604 – 625.
- Lidia, T. G. (2015). An analysis of the existence of a link between budgets and performance in economic entities. *Procedia Economics and Finance*, 32, 1794-1803.
- Losonci, D. & Demeter, K. (2013). Lean production and business performance: international empirical results. *Competitiveness Review: An International Business Journal*, 23(3), 218 – 233.
- Maditinos, D., Chatzoudes, D., Tsairidis, C., & Theriou, G. (2011). The impact of intellectual capital on firms' market value and financial performance. *Journal of Intellectual Capital*, 12(1), 132-151.

- Mosavi, S. A., Nekoueizadeh, S., & Ghaedi, M. (2012). A study of relations between intellectual capital components, market value and finance performance. *African Journal of Business Management*, 6(4), 1396-1403.
- Orlitzky, M., Schmidt, F. L., & Rynes, S. L. (2003). Corporate social and financial performance: a meta-analysis. *Organization Studies*, 24(3), 403-441.
- Ozkan, N., Cakan, S., & Kayacan, M. (2016). Intellectual capital and financial performance: a study of the Turkish banking sector. *Borsa Istanbul Review*, 17(3), 190-198.
- Renders, A., Gaeremynck, A., & Sercu, P. (2010). Corporate-governance ratings and company performance: a cross-European study. *Corporate Governance: An International Review*, 18(2), 87-106.
- Rizalina, N. (2016). Raih Rekor Baru, Jumlah Investor Tercatat Naik 26%. (http://www.ksei.co.id/files/uploads/press_releases, diakses 26 April 2017).
- Rostami, M. (2015). The effect of ownership structure on Tobin's Q ratio. *Journal of Research in Business, Economics and Management*, 3(2), 161-171.
- Santoso, S. (2014). *Statistik Parametrik: Konsep dan Aplikasi dengan SPSS*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo.
- Sawarjuwono, T. & Kadir, A. P. (2003). Intellectual capital: perlakuan, pengukuran dan pelaporan (sebuah library research). *Jurnal Akuntansi & Keuangan*, 5(1), 35-37.
- Securities Commision. (2017). Malaysian Code on Corporate Governance
- Sekaran, U. and Bougie, R. (2013). *Research Methods for Business: A Skill-Building Approach*. 6th Edition. New York: Wiley.
- Shleifer, A. & Vishny, R. (1997). A survey of corporate governance. *Journal of Finance*, 52(2), 737-783.
- Subkhan & Citraningrum, D. P. (2010). Pengaruh IC terhadap kinerja keuangan perusahaan perbankan periode 2005-2007. *Jurnal Dinamika Akuntansi*, 2(1), 30-36.
- Tangen, S. (2003). An overview of frequently used performance measures. *Work Study*, 52(7), 347-354.

- Thakur, V. S. (2017). Intellectual capital: its effect on financial performance of Indian public and private sector banks. *Journal of Social Sciences*, 3(2), 100-106.
- The World Bank. (2012). Report on the Observance of Standards and Codes: Corporate Governance Country Assessment Malaysia
- Waddock, S. A. & Graves, S. B. (1997). The corporate social performance – financial performance link. *Strategic Management Journal*, 18(4), 303-319.
- Waworuntu, S. R., Wantah, M. D., & Rusmanto, T. (2014). CSR and financial performance analysis: evidence from top ASEAN listed companies. *Procedia – Social and Behavioral Sciences*, 164, 493-500.
- Weygandt, Jerry J., Kimmel, P. D., & Kieso, D. E. (2013). *Financial Accounting: IFRS Edition*. USA: Wiley.