



**DETERMINAN KINERJA BERKELANJUTAN BANK
UMUM KONVENSIONAL DI INDONESIA DENGAN
MANAJEMEN ASET SEBAGAI MEDIATOR**

DISERTASI

OLEH

LUH PUTU PUJI TRISNAWATI

67122010004

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

PROGRAM STUDI DOKTOR MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS MERCU BUANA

JAKARTA

2026

PENGESAHAN DISERTASI

Judul : DETERMINAN KINERJA BERKELANJUTAN BANK
UMUM KONVENSIONAL DI INDONESIA DENGAN
MANAJEMEN ASET SEBAGAI MEDIATOR

Nama : Luh Putu Puji Trisnawati
NIM : 67122010004
Program Studi : Doktor Manajemen
Tanggal : 23 Februari 2026

Mengesahkan,
Promotor



(Prof. Dr. Apollo, M.Si.Ak)

Ko-Promotor I



(Prof. Dr. Indra Siswanti, M.M)

Ko-Promotor II



(Prof. Dr. Augustina Kurniasih, M.E)

MERSI
MERCU BUANA

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



(Dr. Nurul Hidayah, M.Si, Ak)

Ketua Program Studi Doktor Manajemen



(Prof. Dr. Indra Siswanti, M.M)

ABSTRAK

Industri perbankan memiliki peranan strategis dalam mendukung keberlanjutan ekonomi, sosial, dan lingkungan, sehingga tuntutan terhadap penerapan praktik keuangan berkelanjutan semakin meningkat. Otoritas Jasa Keuangan (OJK) melalui Roadmap Keuangan Berkelanjutan mendorong seluruh lembaga jasa keuangan, termasuk perbankan, untuk mengintegrasikan prinsip berkelanjutan dalam aktivitas operasionalnya. Dalam konteks ini, indikator GRI 4.0 menjadi acuan penting untuk mengukur dan melaporkan kinerja berkelanjutan bank secara transparan. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis faktor-faktor yang mempengaruhi kinerja berkelanjutan bank umum konvensional di Indonesia, dengan manajemen aset sebagai variabel mediasi. Sampel penelitian mencakup 15 bank kelompok KBMI 3 dan 4, dengan teknik analisis menggunakan aplikasi Stata 17 untuk menguji pengaruh *corporate governance*, *intellectual capital* (VACA, VAHU, STVA), serta *capital structure* terhadap *sustainable performance*, yang dikontrol oleh *firm size*.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa pada pengujian pengaruh langsung terhadap *asset management*, VACA, VAHU, dan *capital structure* memberikan pengaruh signifikan, sementara *corporate governance* dan STVA tidak berpengaruh. Pada pengujian pengaruh langsung terhadap *sustainable performance*, *asset management*, *corporate governance*, VACA, serta *firm size* berpengaruh signifikan, sedangkan VAHU dan *capital structure* tidak menunjukkan pengaruh. Lebih lanjut, hasil uji mediasi mengonfirmasi bahwa *asset management* mampu memediasi pengaruh VACA, VAHU, dan *capital structure* terhadap kinerja berkelanjutan, namun tidak berperan sebagai mediator pada pengaruh *corporate governance* dan STVA. Temuan ini memberikan kontribusi penting bagi manajemen bank dan regulator dalam merumuskan strategi peningkatan kinerja berkelanjutan sektor perbankan di Indonesia.

Kata kunci : *Asset Management, Corporate Governance, Intellectual Capital, Capital Structure, Firm Size, Sustainable Performance*

ABSTRACT

The banking industry plays a strategic role in supporting economic, social, and environmental sustainability, leading to increasing demands for the implementation of sustainable financial practices. Financial Services Authority (OJK), through the Sustainable Finance Roadmap, encourages all financial service institutions, including banks, to integrate sustainability principles into their operational activities. In this context, the GRI 4.0 indicators serve as an important reference for measuring and reporting a bank's sustainable performance transparently. This study aims to analyze the factors that influence the sustainable performance of conventional commercial banks in Indonesia, with asset management as a mediating variable. The research sample includes 15 banks in the KBMI 3 and 4 groups, using Stata 17 for analysis to examine the effect of corporate governance, intellectual capital (VACA, VAHU, STVA), and capital structure on sustainable performance, controlled from firm size.

The results show in testing the direct effect on asset management, VACA, VAHU, and capital structure have a significant influence, while corporate governance and STVA do not have an effect. In the test on sustainable performance, the asset management, corporate governance, VACA, and firm size are proven to have a significant influence, whereas VAHU and capital structure do not show an effect. Furthermore, the mediation test results confirm that asset management is able to mediate the effect of VACA, VAHU, and capital structure on sustainable performance, but does not act as a mediator in the influence of corporate governance and STVA. These findings provide important contributions for bank management and regulators in formulating strategies to improve the sustainable performance of the banking sector in Indonesia.

Keyword : *Asset Management, Corporate Governance, Intellectual Capital, Capital Structure, Sustainable Performance, Firm Size*

**PERNYATAAN PENGECEKAN PLAGIASI (SIMILARITY)
KARYA ILMIAH**
/SIMILARITY CHECK STATEMENT FOR SCIENTIFIC WORKS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh
/The undersigned, hereby declare that the scientific work written by

Nama /Name : LUH PUTU PUJI TRISNAWATI
NIM /Student id Number : 67122010004
Program Studi /Study program : S3 Manajemen

dengan judul:
The title:

“Determinan Kinerja Berkelanjutan Bank Umum Konvensional Dengan Manajemen Aset
Sebagai Mediator”

telah dilakukan pengujian plagiasi (*similarity*) dengan sistem *Turnitin* pada tanggal:
/Has undergone a plagiarism (similarity) check using the Turnitin system on the date:

07 Januari 2026

didapatkan nilai persentase sebesar:
and the similarity percentage obtained was:

22 %

Jakarta, 07 Januari 2026
Kepala Administrasi/ Tata Usaha
FEB Universitas Mercu Buana
/Head of FEB Administrator



scan or [click here](#) for verify

Ahmad Faqih, S.E., M.M.

PIC: Yohan | No. Registrasi: SIMT-0126915

Dokumen digital ini telah diverifikasi menggunakan QR code.
/This digital document has been verified using a QR code.

KATA PENGANTAR

Puji syukur ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa (Ida Sang Hyang Widhi Wasa) atas limpahan rahmat, kasih dan karunia-Nya, sehingga peneliti dapat menyelesaikan proposal disertasi ini dengan judul **"Determinan Kinerja Berkelanjutan Bank Umum Konvensional Di Indonesia Dengan Manajemen Aset Sebagai Mediator"**.

Proses penyusunan disertasi ini melibatkan banyak pihak secara langsung maupun tidak langsung yang memberikan bimbingan dan dukungan baik secara moril maupun materiil. Ungkapan terima kasih dan penghargaan sebesar-besarnya peneliti sampaikan secara khusus dan mendalam kepada Prof. Dr. Apollo, M.Si.Ak, selaku Promotor, Prof. Dr. Indra Siswanti, M.M selaku Ko-Promotor 1 dan Prof. Dr. Augustina Kurniasih, M.E selaku Ko-Promotor 2 yang telah memberikan bimbingan, arahan dan saran-saran yang sangat berharga selama penelitian ini.

Peneliti juga mengucapkan terima kasih kepada :

1. Prof. Dr. Ir. Andi Andriansyah, M.Eng, selaku rektor Universitas Mercu Buana.
2. Dr. Nurul Hidayah, M.Si.,Ak, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
3. Prof. Dr. Indra Siswanti, M.M., selaku Ketua Program Studi Doktor Manajemen Universitas Mercu Buana.
4. Mas Wahyu Wibowo, Ph.D selaku perwakilan Program Studi Doktor Manajemen Universitas Mercu Buana.
5. Prof. Dr. Wiwik Utami, Ak, MS, CA, selaku penguji luar komisi

6. Prof. Eko Ganis Sukoharsono, MCom (Accy), MCom-Hons, CSP, Ph.D, selaku penguji luar universitas
7. Para Dosen Program Studi Doktoral Manajemen Universitas Mercu Buana yang telah memberikan kami kesempatan untuk belajar dan menimba ilmu.
8. Keluarga tercinta ; suami, anak-anak peneliti, bapak & ibu serta adik-adik kandung terkasih.
9. Teman-teman Angkatan 9 Program Doktoral Universitas Mercu Buana.

Peneliti menyadari bahwa disertasi ini masih jauh dari sempurna. Untuk itu peneliti menerima kritik dan saran yang membangun untuk perbaikan disertasi ini.

Jakarta, 23 Februari 2026



Luh Putu Puji Trisnawati

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Disertasi ini :

Judul : Determinan Kinerja Berkelanjutan Bank Umum Konvensional Di Indonesia Dengan Manajemen Aset Sebagai Mediator
Nama : Luh Putu Puji Trisnawati
N I M : 67122010004
Program Studi : Manajemen Keuangan
Tanggal : 23 Februari 2026

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan, dan karya saya sendiri dengan bimbingan Komisi Dosen Pembimbing Disertasi yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Ketua Program Studi Doktor Manajemen Universitas Mercu Buana. Karya ilmiah ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahannya yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 23 Februari 2026



Luh Putu Puji Trisnawati

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
PENGESAHAN DISERTASI	ii
ABSTRAK	iii
ABSTRACT.....	iv
LEMBAR PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
LEMBAR PERNYATAAN	viii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL.....	xvi
DAFTAR GAMBAR	xvii
DAFTAR LAMPIRAN	xviii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2. Identifikasi Masalah	36
1.3. Kebaruan Penelitian (<i>Novelty</i>).....	41
1.4. Pertanyaan Penelitian	45
1.5. Tujuan Penelitian.....	47
1.6. Manfaat Penelitian.....	49
BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN KERANGKA KONSEPTUAL DISERTASI	53
2.1. Kajian Pustaka	53
2.1.1. Agency Theory.....	53
2.1.2. Stakeholders Theory.....	55
2.1.3. Resource Base View.....	56
2.1.4. Sustainability Theory	58
2.1.5. Legitimacy Theory	59
2.1.6. Signaling Theory	60
2.1.7. Trade-off Theory	61
2.1.8. Pecking Order Theory	62
2.1.9. Corporate Sustainable Performance	62

2.1.10.	Asset Management.....	63
2.1.11.	Corporate Governance	63
2.1.12.	Intellectual Capital	65
2.1.13.	Capital Structure.....	67
2.1.14.	<i>Firm Size</i>	67
2.2.	Penelitian Terdahulu	68
2.3.	Pengembangan Hipotesis.....	91
2.3.1.	Pengaruh Corporate Governance Terhadap Asset Management ...	91
2.3.2.	Pengaruh Employee Capital (VACA) Terhadap Asset Management.....	93
2.3.3.	Pengaruh Human Capital (VAHU) Terhadap Asset Management	94
2.3.4.	Pengaruh Structural Capital (STVA) Terhadap Asset Management.....	96
2.3.5.	Pengaruh Capital Structure Terhadap Asset Management	97
2.3.6.	Pengaruh Asset Management Terhadap Sustainable Performance	98
2.3.7.	Pengaruh Corporate Governance Terhadap Sustainable Performance.....	99
2.3.8.	Pengaruh Employee Capital (VACA) Terhadap Sustainable Performance.....	101
2.3.9.	Pengaruh Human Capital (VAHU) Terhadap Sustainable Performance.....	102
2.3.10.	Pengaruh Structural Capital (STVA) Terhadap Sustainable Performance.....	103
2.3.11.	Pengaruh Capital Structure Terhadap Sustainable Performance.....	105
2.3.12.	Pengaruh Corporate Governance Terhadap Sustainable Performance melalui Asset Management	106
2.3.13.	Pengaruh Employee Capital (VACA) Terhadap Sustainable Performance melalui Asset Management	107
2.3.14.	Pengaruh Human Capital (VAHU) Terhadap Sustainable Performance melalui Asset Management	109
2.3.15.	Pengaruh Structural Capital (STVA) Terhadap Sustainable Performance melalui Asset Management	110

2.3.16.	Pengaruh Capital Structure Terhadap Sustainable Performance melalui Asset Management	112
2.4.	Kerangka Konseptual	113
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....		115
3.1.	Lokasi Dan Waktu Penelitian	115
3.1.1.	Lokasi Penelitian.....	115
3.1.2.	Waktu Penelitian	115
3.2.	Desain Penelitian.....	116
3.3.	Populasi dan Sampel.....	117
3.4.	Jenis Dan Sumber Data	120
3.5.	Teknik Pengumpulan Data	121
3.6.	Teknik analisis data	122
3.6.1.	Analisis Deskriptif	122
3.6.2.	Analisis Inferensial.....	123
3.6.3.	Uji Regresi	124
3.6.3.1.	Uji Normalitas.....	124
3.6.3.2.	Uji Autokorelasi	125
3.6.3.3.	Uji Multikolinieritas.....	126
3.6.3.4.	Uji Heterokedastisitas.....	127
3.6.4.	Uji Model Regresi.....	128
3.6.4.1.	Persamaan Regresi Model 1.....	128
3.6.4.2.	Persamaan Regresi Model 2.....	128
3.6.5.	Uji Model Panel	130
3.6.5.1.	Fixed Effect Model (Model Efek Tetap).....	130
3.6.5.2.	Random Effect Model (<i>Model Efek Umum</i>)	130
3.6.5.3.	Common Effect Model (Model Efek Umum).....	131
3.6.6.	Pemilihan Model Regresi.....	131
3.6.6.1.	Uji Chow	131
3.6.6.2.	Uji Hausman.....	131
3.6.6.3.	Uji Langrange Multiplier	132

3.6.7.	Pengujian Pengaruh Langsung Variabel Bebas Terhadap Variabel Terikat (Uji statistik t).....	132
3.6.8.	Pengujian Pengaruh Tidak Langsung variabel Mediator Dengan Uji Sobel (<i>Sobel Test</i>)	133
3.6.9.	Variabel Terikat	139
3.6.10.	Variabel Bebas.....	140
3.6.10.1.	Corporate Governance	140
3.6.10.2.	Employee Capital (VACA)	141
3.6.10.3.	Human Capital (VAHU)	141
3.6.10.4.	Structural Capital (STVA)	141
3.6.10.5.	Capital Structure	142
3.6.11.	Variabel Mediasi (<i>Asset Management</i>).....	143
3.7.	Variabel Kontrol (<i>Firm Size</i>)	143
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN		145
4.1.	Gambaran Umum Objek Penelitian.....	145
4.2.	Hasil Penelitian.....	152
4.2.1.	Statistik Deskriptif	152
4.2.1.1.	Sustainable Performance	153
4.2.1.2.	Asset Management	155
4.2.1.3.	Corporate Governance	157
4.2.1.4.	Employee Capital	158
4.2.1.5.	Human Capital	160
4.2.1.6.	Structural Capital	161
4.2.1.7.	Capital Structure.....	163
4.2.1.8.	Firm Size	164
4.2.2.	Analisis Inferensial.....	166
4.2.2.1.	Uji Normalitas	166
4.2.2.2.	Uji Autokorelasi	166
4.2.2.3.	Uji Multikolinearitas	167
4.2.2.4.	Uji Heterokedastisitas	169
4.2.3.	Uji Model Panel	170

4.2.3.1.	Uji Chow	170
4.2.3.2.	Uji Hausman.....	170
4.2.3.3.	Uji Langrange Multiplier	171
4.2.4.	Analisa Regresi Model.....	172
4.2.4.1.	Analisa Regresi Model 1	172
4.2.4.2.	Analisa Regresi Model 2.....	177
4.2.5.	Uji Pengaruh Langsung.....	181
4.2.5.1.	Pengaruh langsung terhadap <i>Asset Management</i>	181
4.2.5.1.1.	Pengaruh <i>Corporate Governance</i> terhadap <i>Asset Management</i>	181
4.2.5.1.2.	Pengaruh VACA terhadap <i>Asset Management</i>	182
4.2.5.1.3.	Pengaruh VAHU terhadap <i>Asset Management</i>	184
4.2.5.1.4.	Pengaruh STVA terhadap <i>Asset Management</i>	185
4.2.5.1.5.	Pengaruh <i>Capital Structure</i> terhadap <i>Asset Management</i>	187
4.2.5.2.	Pengaruh langsung terhadap <i>Sustainable Performance</i>	188
4.2.5.2.1.	Pengaruh <i>Corporate Governance</i> terhadap <i>Sustainable Performance</i>	188
4.2.5.2.2.	Pengaruh VACA terhadap <i>Sustainable Performance</i>	190
4.2.5.2.3.	Pengaruh VAHU terhadap <i>Sustainable Performance</i>	191
4.2.5.2.4.	Pengaruh STVA terhadap <i>Sustainable Performance</i>	193
4.2.5.2.5.	Pengaruh <i>Capital Structure</i> terhadap <i>Sustainable Performance</i>	195
4.2.5.2.6.	Pengaruh <i>Asset Management</i> terhadap <i>Sustainable Performance</i>	197
4.2.5.2.7.	Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap <i>Sustainable Performance</i> ..	199
4.2.6.	Pengujian pengaruh tak langsung dengan pengujian Sobel (Sobel test)	201
4.2.6.1.	Pengaruh <i>Corporate Governance</i> terhadap <i>Sustainable Performance</i> Melalui <i>Asset Management</i>	201
4.2.6.2.	Pengaruh VACA terhadap <i>Sustainable Performance</i> Melalui <i>Asset Management</i>	203

4.2.6.3.	Pengaruh VAHU terhadap <i>Sustainable Performance</i> Melalui <i>Asset Management</i>	205
4.2.6.4.	Pengaruh STVA terhadap <i>Sustainable Performance</i> Melalui <i>Asset Management</i>	207
4.2.6.5.	Pengaruh Capital Structure terhadap <i>Sustainable Performance</i> Melalui <i>Asset Management</i>	208
4.2.7.	Pengaruh Variabel Kontrol	210
4.2.8.	Ringkasan Temuan Hasil Pengujian Hipotesis.....	211
4.3.	Pembahasan	212
4.3.1.	Persamaan 1	212
4.3.1.1.	Pengaruh <i>Corporate Governance</i> terhadap <i>Asset Management</i>	212
4.3.1.2.	Pengaruh VACA terhadap <i>Asset Management</i>	215
4.3.1.3.	Pengaruh VAHU terhadap <i>Asset Management</i>	216
4.3.1.4.	Pengaruh STVA terhadap <i>Asset Management</i>	218
4.3.1.5.	Pengaruh <i>Capital Structure</i> terhadap <i>Asset Management</i> ...	220
4.3.2.	Persamaan 2	222
4.3.2.1.	Pengaruh <i>Asset Management</i> terhadap <i>Sustainable Performance</i>	222
4.3.2.2.	Pengaruh <i>Corporate Governance</i> terhadap <i>Sustainable Performance</i>	224
4.3.2.3.	Pengaruh VACA terhadap <i>Sustainable Performance</i>	227
4.3.2.4.	Pengaruh VAHU terhadap <i>Sustainable Performance</i>	228
4.3.2.5.	Pengaruh STVA terhadap <i>Sustainable Performance</i>	229
4.3.2.6.	Pengaruh <i>Capital Structure</i> terhadap <i>Sustainable Performance</i>	230
4.3.3.	Pengaruh Tak Langsung	231
4.3.3.1.	Pengaruh <i>Corporate Governance</i> terhadap <i>Sustainable Performance</i> melalui <i>Asset Management</i> sebagai variabel mediator...	231
4.3.3.2.	Pengaruh VACA terhadap <i>Sustainable Performance</i> melalui <i>Asset Management</i> sebagai variabel mediator	232
4.3.3.3.	Pengaruh VAHU terhadap <i>Sustainable Performance</i> melalui <i>Asset Management</i> sebagai variabel mediator	232

4.3.3.4.	Pengaruh STVA terhadap <i>Sustainable Performance</i> melalui <i>Asset Management</i> sebagai variabel mediator	233
4.3.3.5.	Pengaruh Capital Structure terhadap <i>Sustainable Performance</i> melalui <i>Asset Management</i> sebagai variabel mediator	234
4.3.4.	Pengaruh variabel kontrol	234
BAB V KESIMPULAN, IMPLIKASI DAN REKOMENDASI		237
5.1.	Kesimpulan.....	237
5.2.	Implikasi Manajerial.....	246
5.2.1.	Bagi Investor	246
5.2.2.	Bagi Manajemen Perusahaan	248
5.2.3.	Bagi Pembuat Kebijakan.....	252
5.2.3.1.	Otoritas Jasa Keuangan (OJK)	252
5.2.3.2.	Bank Indonesia (regulator).....	255
5.3.	Implikasi Teoritis.....	258
5.3.1.	Implikasi terhadap <i>Agency Theory</i>	258
5.3.2.	Implikasi terhadap <i>Stakeholder Theory</i>	261
5.3.3.	Implikasi terhadap <i>Resource Base View Theory</i>	262
5.3.4.	Implikasi terhadap <i>Sustainability Theory</i>	264
5.3.5.	Implikasi terhadap <i>Legitimasi Theory</i>	265
5.3.6.	Implikasi terhadap <i>Signaling Theory</i>	267
5.3.7.	Implikasi terhadap <i>Trade Off Theory</i>	270
5.3.8.	Implikasi terhadap <i>Pecking Order Theory</i>	273
5.4.	Keterbatasan Penelitian dan Rekomendasi.....	276
DAFTAR PUSTAKA		280
LAMPIRAN		291

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Bank Umum KBMI 3 dan 4	19
Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu.....	76
Tabel 3. 1 Sampel Penelitian Perusahaan Perbankan Konvensional Tahun 2018-2024	119
Tabel 3. 2 Uji Autokorelasi	126
Tabel 3. 3 Definisi operasional variabel.....	136
Tabel 4. 1 Statistik deskriptif	152
Tabel 4. 2 Uji Multikolinearitas	168
Tabel 4. 3 Uji Heterokedastisitas	169
Tabel 4. 4 Estimasi Model Data Panel	172
Tabel 4. 5 Regresi Model 1	173
Tabel 4. 6 Regresi Model 2	177
Tabel 4. 7 Hasil Pengujian Pengaruh Tak Langsung Melalui Manajemen Asset	201
Tabel 4. 8 Sobel Test Summary.....	210
Tabel 4. 9 Rekapitulasi Hasil Path Analysis.....	210
Tabel 4. 10 Ringkasan Temuan Hasil Pengujian Hipotesis.....	211

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Bank Digital di Indonesia.....	32
Gambar 1. 2 Nilai Transaksi Digital Tahun 2024.....	33
Gambar 1. 3 Bank Digital Favorit Masyarakat	34
Gambar 1. 4 Hasil Analisa Bibliometric VOS Viewer.....	42
Gambar 1. 5 Analisa VOS Viewer untuk <i>Sustainability Performance</i>	42
Gambar 2. 1 Kerangka Kajian Pustaka	53
Gambar 2. 2 Kerangka Konseptual.....	114
Gambar 3 1 Jadwal Penelitian.....	116



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar GRI 4.0	291
Lampiran 2 Nilai Komposit – Self Assessment	292
Lampiran 3 Data Penelitian.....	293
Lampiran 4 Data Sustainable Performance.....	296
Lampiran 5 Data Corporate Governance	299
Lampiran 6 Data Employee Capital (VACA)	302
Lampiran 7 Data Human Capital (VAHU).....	305
Lampiran 8 Data Structural Capital (STVA).....	308
Lampiran 9 Data Capital Structure (CS).....	311
Lampiran 10 Data Asset Management (AM)	314
Lampiran 11 Data Firm Size (FS).....	317
Lampiran 12 Hasil Output Stata.....	320
Lampiran 13 Skor Analisis Konten.....	275

UNIVERSITAS
MERCU BUANA