

**PENGARUH MODAL INTELEKTUAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
MENGUNAKAN ROA SEBAGAI VARIABEL INTERVENING
(STUDI PADA PERUSAHAAN FARMASI DI BEI)**



SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi tugas dan melengkapi sebagian syarat-syarat
guna memperoleh Gelar Sarjana Program Strata Satu (S-1)
pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Ponorogo

Nama : Yeossy Sufitri
NIM : 17414351
Program Studi : Manajemen

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PONOROGO
2021**

HALAMAN PENGESAHAN

Judul : Pengaruh Modal Intelektual Terhadap Nilai Perusahaan
Menggunakan ROA Sebagai Variabel Intervening
(Studi Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di
BEI)

Nama : Yeossy Sufitri

NIM : 17414351

Tempat, Tanggal Lahir : Pacitan, 21 Januari 1999

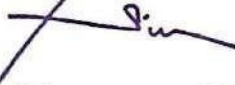
Program Studi : Manajemen

Isi dan format telah disetujui dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diujikan guna
memperoleh Gelar Sarjana Program Strata Satu (S-1)
pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi
Univesitas Muhammadiyah Ponorogo

Ponorogo, 19 Juli 2021

Pembimbing I

Pembimbing II



(Dr. Hadi Sumarsono, S.E., M.Si)
NIDN. 0008057601

(Siti Chamidah, S.E., M.Si)
NIDN. 0019057101

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi



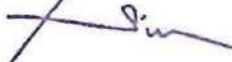
(Dr. Hadi Sumarsono S.E., M.Si)
NIP. 19760508 200501 1 002

Dosen Penguji

Sekretaris

Anggota

Ketua



(Dr. Hadi Sumarsono, S.E., M.Si)
NIDN. 0008057601

(Titi Rapini, S.E., M.M)
NIDN.0005056301

(Titis Purwaningrum, S.E., M.M.A)
NIDN.0704047001

PERSEMBAHAN

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas do'a dan dukungan dari orang-orang tercinta, akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik dan tepat waktu sesuai harapan. Oleh karena itu, dengan rasa bangga saya haturkan rasa syukur dan terimakasih saya kepada :

Tuhan Yang Maha Esa, karena hanya dengan karunia-Nyalah maka skripsi ini dapat dibuat dan selesai tepat waktu tanpa halangan suatu apapun. Puji syukur kepada Allah SWT yang telah memudahkan jalan, meridhoi setiap langkah, dan mengabulkan segala do'a.

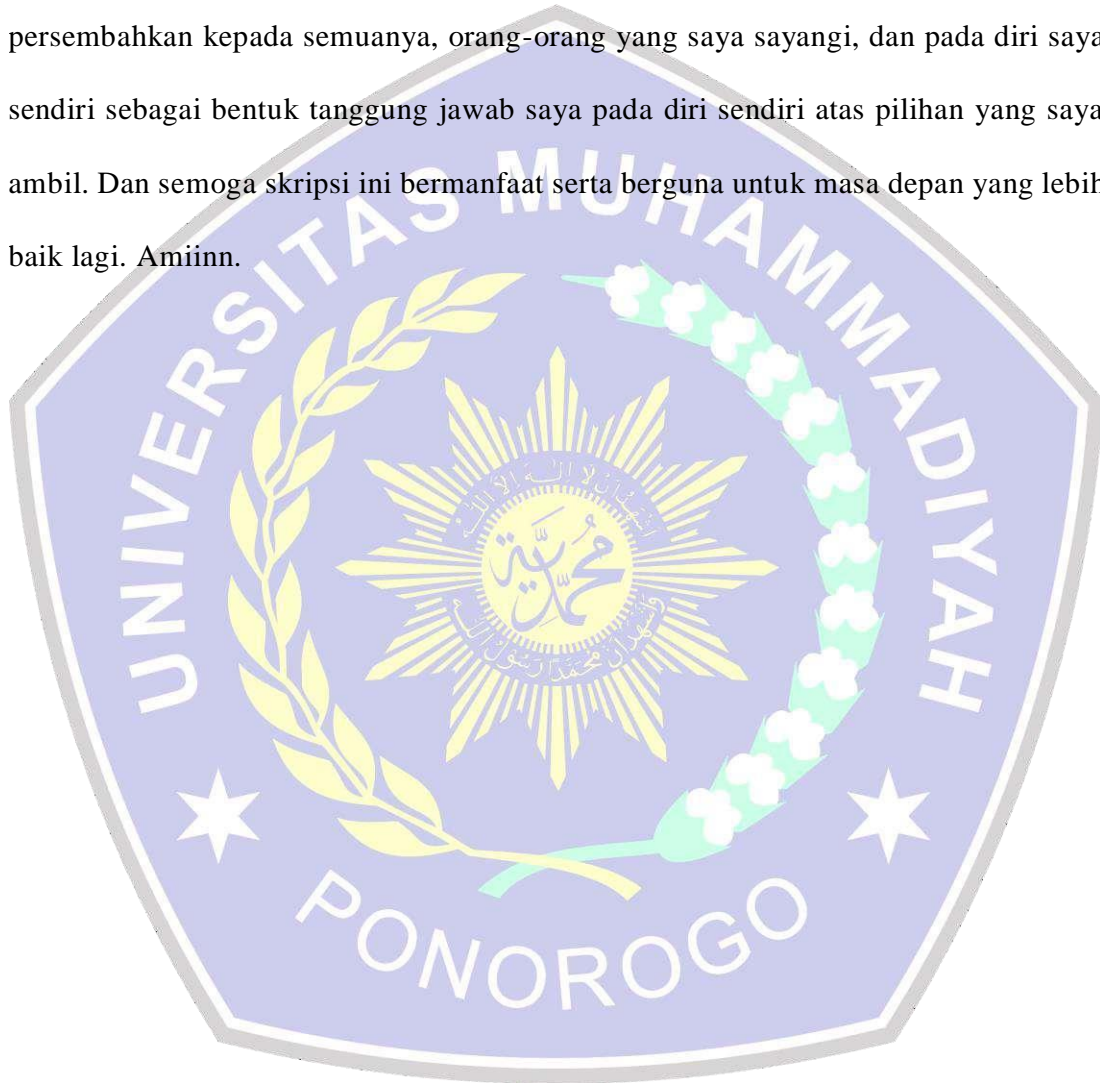
Ibu dan bapak saya yang tiada hentinya memberikan dukungan moril maupun materiil dan do'a setiap waktu untuk setiap hal dalam hidup saya. Karena tiada lantunan do'a yang lebih tulus selain do'a orang tua pada anaknya. Sebanyak apapun ucapan terimakasih tidak akan pernah cukup untuk mengganti jasa-jasa ibu dan bapak. Maka terimalah persembahan bakti dan cintaku yang kutulis untukmu ibu dan bapak. Adik-adik kecilku yang lewat tatap dan tutur manisnya menyemangati kakaknya agar bisa selesai tepat waktu. Serta keluarga besar tersayang yang turut memberikan dukungan dan cintanya tanpa henti.

Bapak ibu dosen pembimbing, penguji, dan pengajar yang selama ini tulus ikhlas meluangkan waktu untuk menuntun dan mengarahkan saya, memberikan bimbingan dan pelajaran yang tiada ternilai harganya, supaya saya lebih baik dan tertata dimasa depan. Terimakasih bapak ibu dosen sudah mengajar dengan hati, semoga banyak hal baik datang kepada bapak dan ibu.

Terimakasih kepada teman-teman yang terlalu banyak jika saya sebutkan namanya satu persatu. teman-teman dari manajemen F yang menemani saya

bertumbuh, mengajari saya banyak hal, menjadi salah satu cerita panjang dalam perjalanan saya dikampus. Juga kepada teman-teman yang saya temui diluar kelas, yang sudah menyempatkan waktunya untuk membantu dan menemani saya dalam berbagai waktu.

Terimakasih sebesar-besarnya teruntuk semuanya, akhir kata skripsi ini saya persembahkan kepada semuanya, orang-orang yang saya sayangi, dan pada diri saya sendiri sebagai bentuk tanggung jawab saya pada diri sendiri atas pilihan yang saya ambil. Dan semoga skripsi ini bermanfaat serta berguna untuk masa depan yang lebih baik lagi. Amiin.



MOTTO

so remember me; and I will remember you Al-Baqarah-152

dan berbuatlah kebaikan agar kamu beruntung Al-Hajj:17

*simpahlah apa yang kamu rasa serahasia mungkin, sampai debarannya hanya
engkau dan tuhan yang tahu.*

*yakinlah ada sesuatu yang menantimu selepas banyak (kesabaran yang kau jalani),
yang akan membuatmu terpana hingga kau lupa betapa pedihnya rasa sakit*

-Ali bin Abi Thalib-



RINGKASAN

Salah satu hal terpenting bagi manajemen perusahaan adalah mengidentifikasi faktor yang bisa meningkatkan nilai perusahaan. Modal intelektual menjadi salah satu pemicu penciptaan nilai tambah yang dapat meningkatkan nilai perusahaan disamping kinerja keuangan. Penelitian ini menguji bagaimana pengaruh modal intelektual pada nilai perusahaan, menggunakan modal intelektual yang diprosikan *Value Added Capital Employed (VACA)*, *Value Added Human Capital (VAHU)*, *Structural Capital Value Added (STVA)* sebagai variabel independen dan nilai perusahaan sebagai variabel dependen serta *Return On Asset (ROA)* sebagai variabel intervensi. Penelitian ini menggunakan 11 sampel perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dalam kurun waktu 2009-2018. Metode penelitian ini menggunakan analisis jalur dengan menggunakan *return on asset* sebagai variabel mediasi. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa VACA tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, VAHU berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan, dan STVA berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Return On Asset (ROA) hanya berhasil memediasi variabel VAHU dan STVA tetapi tidak berhasil memediasi variabel VACA. Sebagai variabel mediasi *Return On Asset* hanya berhasil memediasi secara parsial.

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Tuhan Yang Maha Esa karena hanya atas limpahan rahmat, anugerah, dan hidayah-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini tepat waktu. Skripsi ini merupakan salah satu syarat untuk memperoleh gelar Strata Satu di Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo. Maka untuk memenuhi syarat tersebut, penulis mencoba menerapkan ilmu yang telah didapatkan dalam bangku kuliah ke dalam bentuk skripsi yang berjudul *“Pengaruh Modal Intelektual Terhadap Nilai Perusahaan Menggunakan ROA Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Farmasi di BEI)”*.

Skripsi ini jauh dari kata sempurna maka penulis berharap adanya kritik dan saran yang membangun dari semua pihak yang nantinya dipergunakan untuk menyempurnakan skripsi ini.

Selama penyusunan skripsi ini penulis telah banyak memperoleh bantuan, bimbingan, dan dorongan dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terimakasih kepada :

1. Kedua orang tua, keluarga, dan orang-orang terdekat yang telah memberikan dukungan dan do'a restu sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
2. Bapak Dr. Happy Susanto, MA selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Ponorogo.
3. Bapak Dr. Hadi Sumarsono, S.E, M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo.
4. Ibu Naning Kristiyana, S.E., MM, selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo.
5. Ibu Dwi Warni Wahyuningsih S.E., MM, selaku dosen wali.

6. Bapak Dr. Hadi Sumarsono S.E., M.Si selaku dosen pembimbing I skripsi yang sabar memberikan masukan, bantuan, arahan, demi terselesaikannya skripsi ini.
7. Ibu Siti Chamidah S.E., M.Si, selaku dosen pembimbing II skripsi yang dengan teliti dan penuh kesabaran demi prospek prospek kemajuan skripsi ini.
8. Para staff dan teman-teman Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo.
9. Teman-teman manajemen angkatan 2017 yang memberi warna selama 4 tahun terkahir ini.
10. Dan semua pihak yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

Akhir kata penulis mengucapkan terimakasih dan berharap agar skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis khususnya dan pembaca pada umumnya.

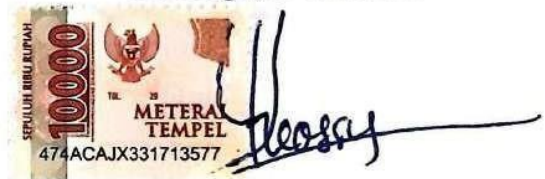
Ponorogo, 1 Juli 2021

Yeossy Sufitri

PERNYATAAN TIDAK MELANGGAR KODE ETIK PENELITIAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini menyatakan bahwa skripsi ini merupakan karya saya sendiri (ASLI), dan dalam skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan oleh orang lain untuk memperoleh gelar akademis di suatu Institusi Pendidikan, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis dan atau diterbitkan orang lain, kecuali secara tertulis diacu dalam naskah ini.

Ponorogo, 19 Juli 2021



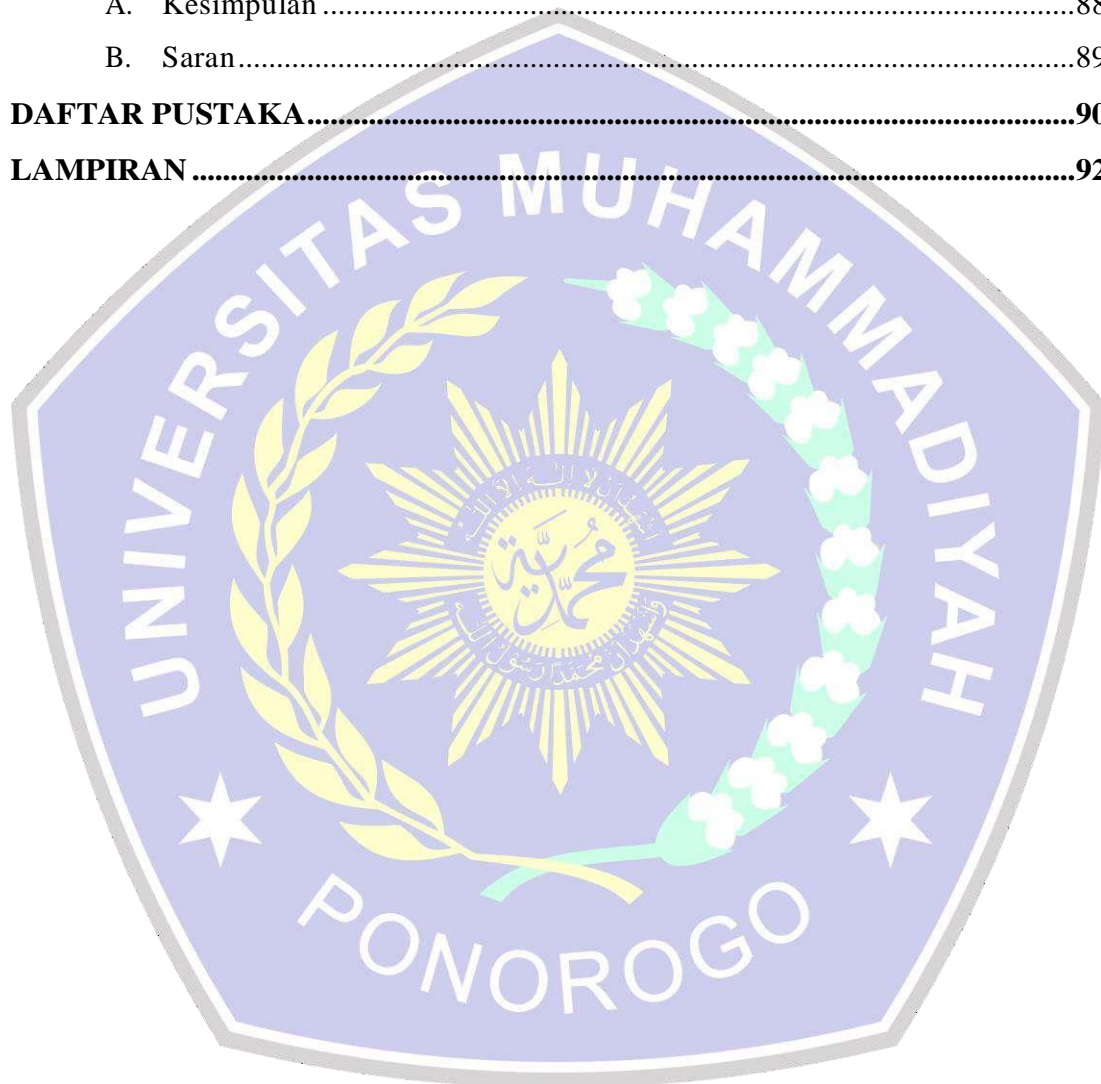
(Yeossy Sufitri)

NIM. 17414351

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL DEPAN	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
PERSEMBAHAN	iii
MOTTO	v
RINGKASAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
PERNYATAAN TIDAK MELANGGAR KODE ETIK PENELITIAN	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Perumusan Masalah.....	8
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	12
A. Landasan Teori	12
B. Penelitian Terdahulu	25
C. Kerangka Pemikiran.....	29
D. Hipotesis.....	30
BAB III METODE PENELITIAN	34
A. Ruang Lingkup Penelitian	34
B. Populasi dan Sampel Penelitian	34
C. Metode Pengambilan Data.....	36
D. Definisi Operasional Variabel	37
E. Metode Analisis Data.....	40
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	49
A. Deskripsi Objek Penelitian	49
B. Statistik Deskriptif.....	50

C. Hasil Uji Asumsi Klasik	54
D. Hasil Uji Analisis Jalur	64
E. Uji Koefisien Determinasi (R ²)	72
F. Hasil Pengujian Hipotesis	74
G. Pembahasan.....	79
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	88
A. Kesimpulan	88
B. Saran.....	89
DAFTAR PUSTAKA.....	90
LAMPIRAN	92

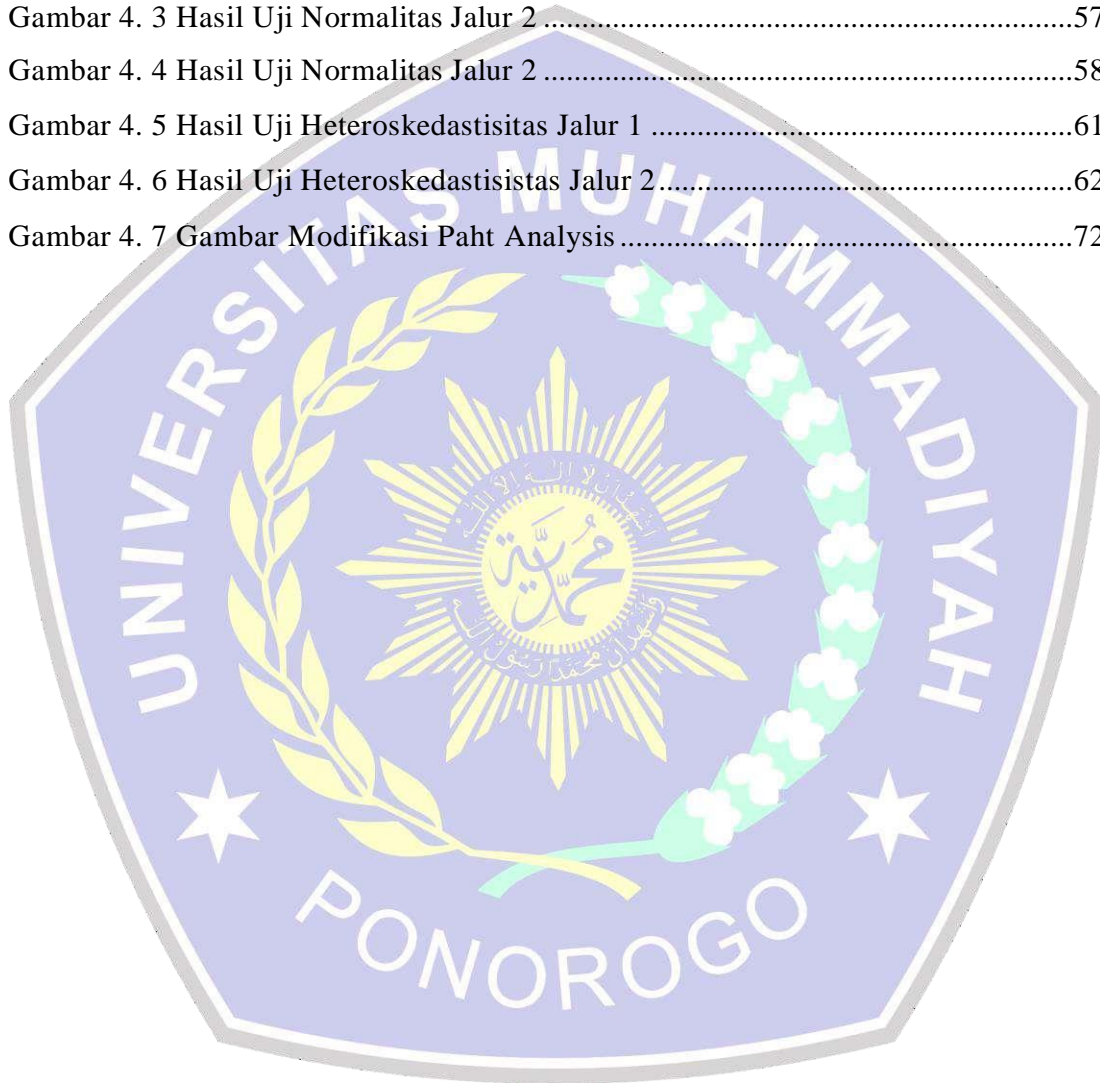


DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	25
Tabel 3. 1 Teknik Pengambilan Sampel.....	35
Tabel 3. 2 Sampel Data Perusahaan Farmasi	36
Tabel 4. 1 Kriteria Pengambilan Data	50
Tabel 4. 2 Hasil Deskriptif Statistik.....	51
Tabel 4. 3 Hasil Uji Multikolonieritas Jalur 1.....	59
Tabel 4. 4 Hasil Uji Multikolonieritas Jalur 2.....	60
Tabel 4. 5 Hasil Uji Autokorelasi Jalur 1	63
Tabel 4. 6 Hasil Uji Autokorelasi Jalur 2	64
Tabel 4. 7 Hasil Analisis Jalur 1	65
Tabel 4. 8 Hasil Analisis Jalur 2	67
Tabel 4. 9 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2) Jalur 1	73
Tabel 4. 10 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2) Jalur 2.....	73
Tabel 4. 11 Hasil Uji t Jalur 1	75
Tabel 4. 12 Hasil Uji t Jalur 2	76
Tabel 4. 13 Hasil Uji F Jalur 1	78
Tabel 4. 14 Hasil Uji F Jalur 2	79

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran	30
Gambar 3. 1 Gambar Analisis Jalur Modifikasi	47
Gambar 4. 1 Hasil Uji Normalitas Jalur 1	55
Gambar 4. 2 Hasil Uji Normalitas Jalur 1	56
Gambar 4. 3 Hasil Uji Normalitas Jalur 2	57
Gambar 4. 4 Hasil Uji Normalitas Jalur 2	58
Gambar 4. 5 Hasil Uji Heteroskedastisitas Jalur 1	61
Gambar 4. 6 Hasil Uji Heteroskedastisitas Jalur 2	62
Gambar 4. 7 Gambar Modifikasi Paht Analysis	72



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I. Hasil Perhitungan ROA Dan PBV	96
Lampiran II. Hasil Perhitungan VA.....	99
Lampiran III. Hasil Perhitungan HC.....	103
Lampiran IV. Hasil Perhitungan SC.....	106
Lampiran V. Hasil Perhitungan CE.....	109
Lampiran VI. Hasil Perhitungan VAHU.....	112
Lampiran VII. Hasil Perhitungan VACA	114
Lampiran VIII. Hasil Perhitungan STVA.....	118
Lampiran IX. Data Dengan Nilai Ekstrim.....	121
Lampiran X. Hasil Akhir Data Setelah Penyaringan.....	124
Lampiran XI. Uji Normalitas	126
Lampiran XII. Uji Multikolonieritas	130
Lampiran XIII. Uji Heteroskedastisitas	131
Lampiran XIV. Uji Autokorelasi.....	133
Lampiran XV. Analisis Jalur.....	134
Lampiran XVI. Uji Koefisien Determinasi	135
Lampiran XVII. Uji T.....	136
Lampiran XVIII. Hasil Uji F.....	137
Lampiran XIX. Berita Acara.....	138