

**PENGARUH *INTELLECTUAL CAPITAL* DAN STRUKTUR  
KEPEMILIKAN TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN  
FARMASI DI INDONESIA**

**(Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sub-Sektor Farmasi Yang Terdaftar  
Pada BEI Tahun 2019-2023)**

**SKRIPSI**



**Oleh :**

**Ershazkiya Raudlatishafa  
21013010110/FEB/EA**

**Kepada**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"  
JAWA TIMUR**

**2025**

**PENGARUH *INTELLECTUAL CAPITAL* DAN STRUKTUR  
KEPEMILIKAN TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN  
FARMASI DI INDONESIA**

**(Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sub-Sektor Farmasi Yang Terdaftar  
Pada BEI Tahun 2019-2023)**

**SKRIPSI**

**Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan**

**dalam Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi**



**Oleh :**

**Ershazkiya Raudlatishafa  
21013010110/FEB/EA**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"  
JAWA TIMUR**

**2025**

**SKRIPSI**

**PENGARUH *INTELLECTUAL CAPITAL* DAN STRUKTUR  
KEPEMILIKAN TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN  
FARMASI DI INDONESIA**

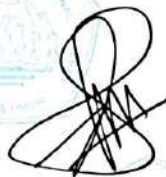
**(Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sub-Sektor Farmasi Yang Terdaftar  
Pada BEI Tahun 2019-2023)**

**Disusun Oleh**

**Ershazkiya Raudlatishafa  
21013010110/FEB/EA**

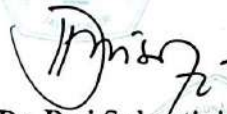
**Telah dipertahankan dihadapan dan diterima oleh Tim Penguji Skripsi  
Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur  
Pada tanggal : 14 Juli 2025**

**Pembimbing Utama**



**Dr. Dra. EC. Erna Sulistvowati, MM, CFA  
NIP. 196702041992032001**

**Tim Penguji  
Ketua**



**Prof. Dr. Dwi Suhartini, M.Aks. CMA  
NIP. 196812151994032001  
Anggota**



**Dra. Ec. Anik Yuliati, M.Aks  
NIP. 196108311992032001**

**Mengetahui  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran"  
Jawa Timur**



**Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si, CRP  
NIP. 196304201991032001**

## SURAT PERNYATAAN BEBAS PLAGIASI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Ershazkiya Raudlatishafa  
NPM : 21013010110  
Program : Sarjana (S1)  
Program Studi : Akuntansi  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Menyatakan bahwa dalam dokumen ilmiah Skripsi ini tidak terdapat bagian dari karya ilmiah lain yang telah diajukan untuk memperoleh gelar akademik di suatu lembaga Pendidikan Tinggi, dan juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang/lembaga lain, kecuali yang secara tertulis disitasi dalam dokumen ini dan disebutkan secara lengkap dalam daftar pustaka.

Dan saya menyatakan bahwa dokumen ilmiah ini bebas dari unsur-unsur plagiasi. Apabila dikemudian hari ditemulan indikasi plagiat pada Skripsi/Tesis/Desertasi ini, saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya tanpa ada paksaan dari siapapun juga dan untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Surabaya, 16 Juli 2025

Yang Membuat Pernyataan



Ershazkiya Raudlatishafa  
21013010110

## **KATA PENGANTAR**

Puji syukur panjatkan ke hadirat Allah SWT atas segala rahmat, karunia, dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul "Pengaruh Intellectual Capital dan Struktur Kepemilikan terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Farmasi di Indonesia (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sub-Sektor Farmasi yang Terdaftar Pada BEI Tahun 2019–2023)" sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur. Shalawat serta salam senantiasa tercurah kepada junjungan Nabi besar Muhammad SAW, suri teladan umat manusia, yang telah membawa cahaya kebenaran dan ilmu pengetahuan ke seluruh penjuru dunia.

Penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, dukungan, dan doa dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis dengan segala kerendahan hati mengucapkan terima kasih sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Ahmad Fauzi M.MT, Selaku Rektor UPN Veteran Jawa Timur.
2. Ibu Dr. Dra. Ec. Tri Kartika P, M.Si., CRP., Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPN Veteran Jawa Timur.
3. Ibu Dr. Dra. Ec Endah Susilowati, M.Si., CfrA., CBV, Selaku Ketua Jurusan Akuntansi UPN Veteran Jawa Timur.
4. Ibu Dr. Tantina Haryati, S.E., M.Aks., Selaku Koordinator Program Studi Akuntansi UPN Veteran Jawa Timur.

5. Ibu Dr. Dra. EC. Erna Sulistyowati, MM, CIBA., CBV, Selaku Dosen Pembimbing Memberi Arahan dalam pembuatan skripsi ini.
6. Para Dosen pengajar yang telah memberi ilmu selama perkuliahan di UPN Veteran Jawa Timur.
7. Keluarga tercinta, Papa Mahfud Sidiq dan Mama Erni Ekowati, Serta Keempat saudara pandawi saya Ersha Aisyah Elfaiz, Tsabita Ershiazky Fahma, Ershauliya Najwa Azkiya, dan Athaya Ershiazky Fardania yang telah memberikan dukungannya besar, kepercayaan, dan kasih sayangnya.
8. Teman-teman yang saya banggakan dari Grup Huru Hara Iftitah dan Linda atas semangat berjuang bersama selama mengerjakan skripsi ini.
9. Teman-teman yang saya sayangi dari Grup *4isfour* Eka, Fiola, dan Febrina, serta teman-teman Grup Tim Wukwuk 011 atas semangat, dukungan, kebersamaan selama masa penulisan skripsi ini.
10. Semua teman-teman saya yang namanya tidak dapat saya sebutkan satu per satu atas kebersamaannya dalam penulisan skripsi ini.
11. Semua pihak yang telah membantu memberikan dukungan, saran, kasih, dan semangatnya selama pembuatan skripsi ini.
12. Dan yang tak kalah penting, kepada diri sendiri, terima kasih telah bertahan, terus belajar, berusaha sebaik mungkin, telah percaya pada diri sendiri, dan tidak menyerah dalam menghadapi segala tantangan selama proses penulisan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun sangat penulis harapkan demi perbaikan di masa mendatang. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat dan menjadi referensi yang berguna bagi pembaca dan peneliti selanjutnya.

Surabaya, 25 Juni 2025

Ershazkiya Raudlatishafa

## DAFTAR ISI

|                                                                              |     |
|------------------------------------------------------------------------------|-----|
| KATA PENGANTAR.....                                                          | i   |
| DAFTAR ISI .....                                                             | iv  |
| DAFTAR TABEL.....                                                            | vii |
| DAFTAR GAMBAR .....                                                          | ix  |
| DAFTAR LAMPIRAN .....                                                        | x   |
| ABSTRAK.....                                                                 | xi  |
| BAB I.....                                                                   | 1   |
| PENDAHULUAN .....                                                            | 1   |
| 1.1    Latar Belakang .....                                                  | 1   |
| 1.2    Rumusan Masalah .....                                                 | 13  |
| 1.3    Tujuan Penelitian.....                                                | 13  |
| 1.4    Manfaat Penelitian .....                                              | 14  |
| 1.4.1    Manfaat teoritis .....                                              | 14  |
| 1.4.2    Manfaat praktis.....                                                | 14  |
| BAB II.....                                                                  | 16  |
| KAJIAN PUSTAKA .....                                                         | 16  |
| 2.1.    Penelitian Terdahulu.....                                            | 16  |
| 2.2    Landasan Teori .....                                                  | 24  |
| 2.2.1 <i>Agency Theory</i> (Teori Keagenan).....                             | 24  |
| 2.2.2 <i>Resource-Based Theory</i> (Teori Pandangan Berbasis Sumber Daya) 26 |     |
| 2.2.3    Kinerja Keuangan.....                                               | 29  |
| 2.2.4    Pengertian Intellectual Capital .....                               | 30  |
| 2.2.5    Komponen Intellectual Capital .....                                 | 31  |
| 2.2.6    Value added Intellectual Coefficient (VAIC™) .....                  | 35  |
| 2.2.7    Pengertian Struktur Kepemilikan .....                               | 37  |
| 2.2.8    Komponen Struktur kepemilikan .....                                 | 38  |
| 2.3    Kerangka Pemikiran dan Pengembangan Hipotesis .....                   | 41  |
| 2.3.1. Pengaruh <i>Intellectual Capital</i> Terhadap Kinerja Keuangan .....  | 41  |
| 2.3.2    Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Kinerja Keuangan .....       | 44  |
| 2.3.3    Diagram Kerangka Pemikiran.....                                     | 47  |

|                                      |                                                                |     |
|--------------------------------------|----------------------------------------------------------------|-----|
| 2.4                                  | Hipotesis.....                                                 | 47  |
| BAB III .....                        |                                                                | 48  |
| METODOLOGI PENELITIAN .....          |                                                                | 48  |
| 3.1                                  | Jenis dan Objek Penelitian .....                               | 48  |
| 3.1.1.                               | Jenis Penelitian.....                                          | 48  |
| 3.1.2                                | Objek Penelitian .....                                         | 48  |
| 3.2                                  | Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....             | 49  |
| 3.2.1                                | Variabel Bebas ( <i>Independent Variabel</i> ).....            | 49  |
| 3.2.2.                               | Variabel Terikat ( <i>Dependent Variabel</i> ).....            | 54  |
| 3.3.                                 | Populasi dan Sampel .....                                      | 55  |
| 3.3.1                                | Populasi.....                                                  | 56  |
| 3.3.2                                | Sampel.....                                                    | 56  |
| 3.4                                  | Teknik Pengumpulan data .....                                  | 58  |
| 3.4.1                                | Jenis dan Sumber Data .....                                    | 58  |
| 3.4.2                                | Metode Pengumpulan data .....                                  | 59  |
| 3.5                                  | Teknik Analisis Data .....                                     | 59  |
| 3.5.1                                | Analisis Statistik Deskriptif .....                            | 59  |
| 3.5.2                                | Uji Asumsi Klasik .....                                        | 60  |
| 3.5.3                                | Analisis Regresi Data Panel .....                              | 62  |
| 3.5.4                                | Teknik Model Regresi Data Panel.....                           | 63  |
| 3.5.5                                | Pemilihan Model Regresi Data Panel .....                       | 64  |
| 3.5.6                                | Uji Hipotesis .....                                            | 66  |
| 3.5.7                                | Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....                           | 67  |
| BAB IV .....                         |                                                                | 68  |
| HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN..... |                                                                | 68  |
| 4.1                                  | Deskripsi Variabel Penelitian .....                            | 68  |
| 4.1.1                                | Deskripsi Variabel <i>Intellectual Capital</i> (X1) .....      | 68  |
| 4.1.2                                | Deskripsi Variabel Struktur Kepemilikan (X2).....              | 71  |
| 4.1.3                                | Deskripsi Variabel Kinerja Keuangan (Y) .....                  | 76  |
| 4.2                                  | Deskripsi Hasil Penelitian .....                               | 82  |
| 4.2.1                                | Uji Variabel Independen terhadap Variabel Dependen (ROA) ..... | 82  |
| 4.2.2                                | Uji Variabel Independen terhadap Variabel Dependen (ROE).....  | 101 |

|                      |                                                                                                                               |     |
|----------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 4.3                  | Pembahasan.....                                                                                                               | 118 |
| 4.3.1                | Pengaruh <i>Intellectual Capital</i> Terhadap Kinerja Keuangan (ROA) .....                                                    | 118 |
| 4.3.2                | Pengaruh Struktur Kepemilikan (Kepemilikan Manajerial dan<br>Kepemilikan Institusional) Terhadap Kinerja Keuangan (ROA).....  | 120 |
| 4.3.3                | Pengaruh <i>Intellectual Capital</i> Terhadap Kinerja Keuangan (ROE) .....                                                    | 123 |
| 4.3.4                | Pengaruh Struktur Kepemilikan (Kepemilikan Manajerial dan<br>Kepemilikan Institusional) Terhadap Kinerja Keuangan (ROE) ..... | 125 |
| BAB V                | .....                                                                                                                         | 127 |
| KESIMPULAN DAN SARAN | .....                                                                                                                         | 127 |
| 5.1                  | Kesimpulan .....                                                                                                              | 127 |
| 5.2                  | Keterbatasan Penelitian .....                                                                                                 | 128 |
| 5.3                  | Saran.....                                                                                                                    | 129 |
| DAFTAR PUSTAKA       | .....                                                                                                                         | 130 |
| LAMPIRAN             | .....                                                                                                                         | 134 |

## DAFTAR TABEL

|                                                                                     |    |
|-------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Tabel 1.1 Nilai Rata-Rata Kinerja Keuangan Perusahaan Farmasi Tahun 2019-2023 ..... | 7  |
| Tabel 1.2 Rata-Rata Nilai Industri Perusahaan Farmasi Tahun 2019-2023 .....         | 8  |
| Tabel 3.1 Operasional dan Pengukuran Variabel .....                                 | 55 |
| Tabel 3.2 Kriteria Sampel .....                                                     | 64 |
| Tabel 3.3 Data Sampel Perusahaan .....                                              | 65 |
| Tabel 4.1 Hasil Tabulasi Intellectual Capital .....                                 | 69 |
| Tabel 4.2 Hasil Tabulasi Kepemilikan Manajerial .....                               | 72 |
| Tabel 4.3 Hasil Tabulasi Kepemilikan Institusional.....                             | 74 |
| Tabel 4.4 Hasil Tabulasi ROA.....                                                   | 77 |
| Tabel 4.5 Hasil Tabulasi ROE .....                                                  | 80 |
| Tabel 4.6 Uji Chow - ROA .....                                                      | 83 |
| Tabel 4.7 Uji Hausman – ROA .....                                                   | 84 |
| Tabel 4.8 Uji lagrange Multiplier – ROA .....                                       | 85 |
| Tabel 4.9 Analisis Statistik Deskriptif - ROA .....                                 | 86 |
| Tabel 4.10 Uji Normalitas - ROA .....                                               | 88 |
| Tabel 4.11 Uji Heteroskedastisitas - ROA .....                                      | 90 |
| Tabel 4.12 Uji Autokorelasi - ROA.....                                              | 91 |
| Tabel 4.13 Uji Multikolinearitas – ROA .....                                        | 92 |

|                                                      |     |
|------------------------------------------------------|-----|
| Tabel 4.14 Uji Cross Corelation – ROA .....          | 93  |
| Tabel 4.15 Regresi Data Panel dan Uji t .....        | 95  |
| Tabel 4.16 Uji t - ROA .....                         | 96  |
| Tabel 4.17 Koefisiensi Determinasi - ROA .....       | 100 |
| Tabel 4.18 Uji Chow - ROE .....                      | 101 |
| Tabel 4.19 Uji Hausman - ROE .....                   | 102 |
| Tabel 4.20 Uji Lagrange Multiplier _ ROE .....       | 102 |
| Tabel 4.21 Analisis Statistik Deskriptif - ROE ..... | 103 |
| Tabel 4.22 Uji Normalitas - ROE.....                 | 106 |
| Tabel 4.23 Uji Heteroskedastisitas - ROE.....        | 107 |
| Tabel 4.24 Uji Autokorelasi - ROE .....              | 108 |
| Tabel 4.25 Uji Cross Corelation - ROE .....          | 109 |
| Tabel 4.26 Uji Multikolinearitas - ROE .....         | 111 |
| Tabel 4.27 Analisis Regresi Data Panel - ROE .....   | 111 |
| Tabel 4.28 Uji t - ROE .....                         | 114 |
| Tabel 4. 29 Koefisien Determinasi - ROE.....         | 117 |

## **DAFTAR GAMBAR**

|                                            |    |
|--------------------------------------------|----|
| Gambar 2.1 Diagram Kerangka Pemikiran..... | 47 |
|--------------------------------------------|----|

## **DAFTAR LAMPIRAN**

|                                                                                                |     |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Lampiran 1 Data Laporan Keuangan: ROA dan ROE (2019–2023) .....                                | 134 |
| Lampiran 2 Data Intellectual Capital (VAIC, VACA, VAHU, STVA) .....                            | 136 |
| Lampiran 3 Data Struktur Kepemilikan (Manajerial dan Institusional) .....                      | 138 |
| Lampiran 4 Rekapitulasi Data Panel (Gabungan ROA, ROE, VAIC, dan Struktur<br>Kepemilikan)..... | 140 |
| Lampiran 5 Output Pengolahan Data dengan Software Eviews (ROA) .....                           | 142 |
| Lampiran 6 Output Pengolahan Data dengan Software Eviews (ROE) .....                           | 150 |

**PENGARUH *INTELLECTUAL CAPITAL* DAN STRUKTUR  
KEPEMILIKAN TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN  
FARMASI DI INDONESIA**

**(Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sub-Sektor Farmasi Yang Terdaftar  
Pada BEI Tahun 2019-2023)**

**Ershazkiya Raudlatishafa**

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *Intellectual Capital* dan Struktur Kepemilikan terhadap kinerja keuangan pada perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2019–2023. Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif dengan pendekatan deskriptif. Objek dalam penelitian ini adalah *Intellectual Capital* dan Struktur Kepemilikan sebagai variabel independen, serta kinerja keuangan sebagai variabel dependen yang diukur menggunakan ROA dan ROE. Data yang digunakan adalah data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan dan laporan tahunan perusahaan farmasi yang terdaftar di BEI selama tahun 2019–2023. Teknik pengambilan sampel menggunakan teknik *purposive sampling*. Analisis data dilakukan menggunakan statistik deskriptif dengan bantuan perangkat lunak *EViews 12*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Intellectual Capital* tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan yang diukur menggunakan ROA, namun berpengaruh signifikan terhadap ROE. Struktur kepemilikan dari sisi kepemilikan manajerial tidak berpengaruh signifikan terhadap ROA, sedangkan kepemilikan institusional berpengaruh signifikan terhadap ROA. Sementara itu, kepemilikan manajerial memiliki pengaruh signifikan terhadap ROE, namun kepemilikan institusional tidak berpengaruh signifikan terhadap ROE.

Kata kunci: *Intellectual capital*, Struktur kepemilikan, Kinerja keuangan