

**PENGARUH *CAPITAL STRUCTURE*, *INTELLECTUAL CAPITAL*, DAN
OWNERSHIP STRUCTURE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
SEKTOR KESEHATAN YANG TERDAFTAR PADA
BEI TAHUN 2019 – 2023**

SKRIPSI



Oleh:

Masyaila Laurensa Zuhri

21013010233/FEB/EA

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN”
JAWA TIMUR**

2025

**PENGARUH *CAPITAL STRUCTURE*, *INTELLECTUAL CAPITAL*, DAN
OWNERSHIP STRUCTURE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
SEKTOR KESEHATAN YANG TERDAFTAR PADA
BEI TAHUN 2019 – 2023**

SKRIPSI

**Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
dalam Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi**



Oleh:

Masyaila Laurensa Zuhri

21013010233/FEB/EA

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN”
JAWA TIMUR**

2025

SKRIPSI

**PENGARUH CAPITAL STRUCTURE, INTELLECTUAL CAPITAL, DAN
OWNERSHIP STRUCTURE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
SEKTOR KESEHATAN YANG TERDAFTAR PADA
BEI TAHUN 2019 – 2023**

Disusun Oleh
Masyaila Laurensa Zuhri
21013010233/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 17 Oktober 2025

Pembimbing Utama

Tim Penguji

Ketua,


Vicky Vendy, S.A., M.Sc
NIP. 198801182024211012


Astrini Aning Widoretno, S.A., M.Ak
NIP. 199104262022032009

Anggota,


Fajar Syaiful Akbar, SE., M.Aks
NPT. 380101002911

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 : Masyaila Laurensa Zuhri
NPM : 21013010233
Program : Sarjana (S1)
Program Studi : Akuntansi
Fakultas : 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 ditemukan indikasi plagiat pada Skripsi 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, 17 Oktober 2025

Yang Membuat pernyataan



Masyaila Laurensa Zuhri
21013010233

KATA PENGANTAR

Dengan segala puji syukur dipanjatkan atas kehadiran Allah SWT yang melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya sehingga skripsi dengan judul “Pengaruh *Capital Structure*, *Intellectual Capital*, dan *Ownership Structure* Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Kesehatan yang Terdaftar Pada BEI Tahun 2019 – 2023” dapat diselesaikan dengan baik. Skripsi ini disusun guna mendapatkan gelar sarjana (S1) dalam Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPN “Veteran Jawa Timur.

Ungkapan terima kasih penulis sampaikan kepada pihak-pihak terkait yang telah memberikan kontribusi selama proses penyusunan proposal skripsi ini. Ucapan terima kasih penulis tujukan kepada :

1. Kedua orang tua tersayang, Mami Dela Amaliya dan Papi Syaifudin Zuhri. Terima kasih atas segala dukungan dan doa yang dipanjatkan dengan sepenuh hati dan tanpa henti. Terima kasih telah selalu meyakinkan dan tidak pernah sekalipun meragukan kemampuan penulis. Terima kasih telah menjadi garda terdepan dan pelindung bagi penulis. Besar harapan penulis, mami dan papi selalu sehat, panjang umur, dan bisa hadir serta menyaksikan keberhasilan lainnya yang akan penulis raih di masa yang akan datang.
2. Adik bungsu tercinta, Laisya Violetta, terima kasih atas segala usaha untuk selalu mendampingi dan mendukung setiap langkah penulis. Tumbuhlah menjadi versi lebih baik dan penulis akan mendampingi setiap langkahmu.
3. Persembahkan *special* untuk almh Mama Eni dan alm Papa Pitoyo, selaku kakek dan nenek penulis, yang menjadi salah satu motivasi terbesar penulis

untuk menyelesaikan tugas akhir. Terima kasih telah memberikan banyak cinta dan kasih meski tak sempat melihat penulis sampai akhir. Meski raga tak lagi bersama, mama papa tetap hidup dalam hati dan langkah penulis.

4. Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, M.MT., IPU selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
5. Ibu Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si., CFP selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
6. Ibu Dr. Dwi Suhartini, M.Aks, CMA selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
7. Ibu Dr. Dra. Ec. Endah Susilowati, M.Si., CFrA selaku Ketua Jurusan Program Studi Akuntansi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
8. Ibu Dr. Tantina Haryati, S.E., M.Aks selaku Koordinator Program Studi Akuntansi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
9. Bapak Vicky Vendy, S.A., M.Sc selaku dosen pembimbing, terima kasih telah bersedia meluangkan waktu dan tenaga untuk selalu memberikan motivasi, solusi, bimbingan, dan mengarahkan penulis menjadi lebih baik.
10. Teman – teman seperjuangan semasa perkuliahan, Eriza, Naima, Fiya, Salsa, Angel, Amal, Mayzura, dan Sinta. Terima kasih telah mengulurkan tangan satu sama lain untuk saling membantu dan saling mengingatkan ketika semangat mulai redup. Kebersamaan sederhana yang tulus menjadi

kenangan terindah yang tidak akan pernah pudar. Terima kasih sudah jadi bagian paling berwarna dalam perjalanan ini.

11. Teman baik penulis sedari kecil, Chika Aliyah dan Berlin Diva, terima kasih atas kesediaan waktunya untuk menemani penulis ketika sedang butuh melepas penat. Terima kasih atas motivasi dan dukungannya. Mari tumbuh bersama dan merayakan pencapaian lain di masa depan.
12. Untuk yang paling utama kepada diri sendiri. Terima kasih tetap memilih untuk bertahan dan terus melangkah hingga akhir dan mampu melakukan dengan baik tanpa menyerah. Meski tidak selalu sempurna, pencapaian ini menjadi bukti bahwa seberapa banyak keputusan yang terucap, pada akhirnya tetap akan tiba di garis akhir yang selama ini diperjuangkan.

Sidoarjo, 17 Oktober 2025

Masyaila Laurensa Zuhri

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR	iii
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR GAMBAR	ix
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR LAMPIRAN.....	xi
ABSTRAK	xii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	13
1.3 Tujuan Penelitian.....	14
1.4 Manfaat Penelitian.....	15
1.4.1 Manfaat Praktis	15
1.4.2 Manfaat Akademis.....	15
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	16
2.1 Penelitian Terdahulu.....	16
2.2 Landasan Teori	25
2.2.1 Teori <i>Trade-Off (Trade-off Theory)</i>	25
2.2.2 Teori Agensi (<i>Agency Theory</i>).....	25
2.2.3 <i>Resource Based View Theory (RBV)</i>	27
2.2.4 Nilai Perusahaan	28
2.2.5 <i>Capital Structure</i>	29
2.2.6 <i>Intellectual capital</i>	30
2.2.7 <i>Ownership Structure</i>	33
2.3 Kerangka Berpikir dan Pengembangan Hipotesis	35
2.3.1 Kerangka Berpikir.....	35
2.3.2 Pengembangan Hipotesis	36
BAB III METODE PENELITIAN.....	41
3.1 Jenis dan Objek Penelitian.....	41
3.1.1 Jenis Penelitian	41
3.1.2 Objek Penelitian.....	41

3.2 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	42
3.2.1 Variabel Dependen	42
3.2.2 Variabel Independen	42
3.3 Populasi dan Sampel.....	47
3.3.1 Populasi.....	47
3.3.2 Sampel	47
3.4 Teknik Pengumpulan Data	48
3.4.1 Jenis Data	48
3.4.2 Sumber Data	49
3.4.3 Pengumpulan Data	49
3.5 Teknik Analisis Data dan Uji Hipotesis	49
3.5.1 Teknik Analisis Data	49
3.5.2 Uji Hipotesis	56
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	58
4.1 Deskripsi Objek Penelitian	58
4.1.1 Objek Penelitian.....	58
4.2 Deskripsi Variabel Penelitian	58
4.2.1 Nilai Perusahaan	58
4.2.2 <i>Capital Structure</i>	59
4.2.3 <i>Human Capital</i>	61
4.2.4 <i>Structural Capital</i>	63
4.2.5 <i>Capital Employed</i>	65
4.2.6 <i>Foreign Ownership</i>	66
4.2.7 <i>Government Ownership</i>	68
4.3 Hasil Penelitian.....	70
4.3.1 Analisis Statistika Deskriptif	70
4.3.2 Uji Pemilihan Model Estimasi	71
4.3.3 Uji Pemilihan Model Terbaik	74
4.3.4 Uji Asumsi Klasik.....	76
4.3.5 Pengujian Hipotesis	80
4.4 Pembahasan	84
4.4.1 Pengaruh <i>Capital Structure</i> Terhadap Nilai Perusahaan	84

4.4.2 Pengaruh <i>Human Capital</i> Terhadap Nilai Perusahaan	86
4.4.3 Pengaruh <i>Structural Capital</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	88
4.4.4 Pengaruh <i>Capital Employed</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	90
4.4.5 Pengaruh <i>Foreign Ownership</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	92
4.4.6 Pengaruh <i>Government Ownership</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	94
BAB V KESIMPULAN	97
5.1 Kesimpulan.....	97
5.2 Keterbatasan	98
5.3 Saran.....	99
DAFTAR PUSTAKA	101
LAMPIRAN.....	106

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Pertumbuhan PDB Beberapa Lapangan Usaha (persen)	3
Gambar 2.1 Kerangka Berpikir	35

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Kriteria Pemilihan Sampel	48
Tabel 4.1 Perhitungan Nilai Tobin's Q Perusahaan Sektor Kesehatan Tahun 2019 – 2023	59
Tabel 4.2 Perhitungan <i>Debt To Ratio</i> (DER) Perusahaan Sektor Kesehatan Tahun 2019 – 2023	60
Tabel 4.3 Perhitungan VAHU Perusahaan Sektor Kesehatan Tahun 2019 – 2023	62
Tabel 4.4 Perhitungan STVA Perusahaan Sektor Kesehatan Tahun 2019 – 2023	63
Tabel 4.5 Perhitungan VACA Perusahaan Sektor Kesehatan Tahun 2019 – 2023	65
Tabel 4.6 Perhitungan <i>Foreign Ownership</i> Perusahaan Sektor Kesehatan Tahun 2019 – 2023	66
Tabel 4.7 Perhitungan <i>Government Ownership</i> Perusahaan Sektor Kesehatan Tahun 2019 – 2023	68
Tabel 4.8 Hasil Analisis Statistika Deskriptif	70
Tabel 4.9 Hasil Estimasi Common Effect Model (CEM)	72
Tabel 4.10 Hasil Estimasi Fixed Effect Model (FEM)	73
Tabel 4.11 Hasil Estimasi Random Effect Model (REM).....	74
Tabel 4.12 Hasil Uji Chow	74
Tabel 4.13 Hasil Uji Hausman	75
Tabel 4.14 Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	75
Tabel 4.15 Hasil Uji Normalitas Sebelum Dilakukan Transformasi	76
Tabel 4.16 Hasil Uji Normalitas Sesudah Dilakukan Transformasi.....	77
Tabel 4.17 Hasil Uji Multikolinearitas	79
Tabel 4.18 Hasil Uji Heteroskedastisitas	79
Tabel 4.19 Hasil Uji Autokorelasi	80
Tabel 4.20 Hasil Uji t	81
Tabel 4.21 Hasil Uji F	83
Tabel 4.22 Hasil Uji R ² Koefisien Determinasi	84

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Populasi Perusahaan Sektor Kesehatan yang Terdaftar di BEI	106
Lampiran 2 : Daftar Perusahaan yang Memenuhi Kriteria Sampel	107
Lampiran 3 : Perhitungan Tobin's Q Pada Perusahaan Sektor Kesehatan Tahun 2019 – 2023	108
Lampiran 4 : Perhitungan <i>Capital Structure</i> menggunakan <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) Pada Perusahaan Sektor Kesehatan Tahun 2019 – 2023	112
Lampiran 5 : Perhitungan <i>Human Capital</i> menggunakan <i>Value Added Human Capital</i> Pada Perusahaan Sektor Kesehatan.....	115
Lampiran 6 : Perhitungan <i>Structural Capital</i> menggunakan <i>Value Added Structural Capital</i> Pada Perusahaan Sektor Kesehatan	119
Lampiran 7 : Perhitungan <i>Capital Employed</i> menggunakan <i>Value Added Capital Employed</i> Pada Perusahaan Sektor Kesehatan.....	123
Lampiran 8 : Perhitungan <i>Foreign Ownership</i> Pada Perusahaan Sektor Kesehatan	127
Lampiran 9 : Perhitungan <i>Government Ownership</i> Pada Perusahaan Sektor Kesehatan	130

**PENGARUH *CAPITAL STRUCTURE*, *INTELLECTUAL CAPITAL*, DAN
OWNERSHIP STRUCTURE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
SEKTOR KESEHATAN YANG TERDAFTAR PADA
BEI TAHUN 2019 – 2023**

Masyaila Laurensa Zuhri

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *capital structure*, *human capital*, *structural capital*, *capital employed*, *foreign ownership*, dan *government ownership* terhadap nilai perusahaan pada sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2019–2023. Selain itu, untuk mengetahui sejauh mana faktor internal perusahaan maupun struktur kepemilikan berkontribusi dalam meningkatkan nilai perusahaan.

Metode penelitian menggunakan pendekatan kuantitatif dengan jenis penelitian eksplanatif. Populasi penelitian mencakup seluruh perusahaan sektor kesehatan yang terdaftar di BEI periode 2019–2023, dengan teknik *purposive sampling* sehingga diperoleh 90 data observasi. Jenis data yang digunakan adalah data sekunder berupa laporan tahunan dan laporan keuangan perusahaan. Analisis data dilakukan menggunakan regresi data panel dengan bantuan perangkat lunak STATA 17.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa *capital structure* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sebaliknya, *human capital*, *structural capital*, *capital employed* berpengaruh positif namun tidak signifikan. Sementara itu, variabel *foreign ownership* terbukti berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Berbeda dengan, *government ownership* berpengaruh positif namun tidak signifikan.

Kata Kunci: *Capital Structure*, *Capital Employed*, *Foreign Ownership*, *Human Capital*, *Government Ownership*, Nilai Perusahaan, *Structural Capital*