

SKRIPSI

**PENGARUH KEANGGOTAAN DEWAN KOMISARIS ASING PADA
KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN FARMASI DENGAN
KEPEMILIKAN ASING DAN KOMISARIS INDEPENDEN
SEBAGAI PEMODERASI**



DISUSUN OLEH :

RICI MILA

11160063

**FAKULTAS BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA
YOGYAKARTA
2021**

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
SKRIPSI/TESIS/DISERTASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademika Universitas Kristen Duta Wacana, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Rici Mila
NIM : 11160063
Program studi : Manajemen
Fakultas : Bisnis
Jenis Karya : Skripsi

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Kristen Duta Wacana **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*None-exclusive Royalty Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**“PENGARUH KEANGGOTAAN DEWAN KOMISARIS ASING PADA
KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN FARMASI DENGAN
KEPEMILIKAN ASING DAN KOMISARIS INDEPENDEN
SEBAGAI PEMODERASI”**

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti/Noneksklusif ini Universitas Kristen Duta Wacana berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama kami sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Yogyakarta
Pada Tanggal : 20 April 2021

Yang menyatakan



Rici Mila
NIM.11160063

HALAMAN PENGAJUAN

Diajukan Kepada Fakultas Bisnis Program Studi Manajemen
Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta
Untuk Memenuhi Sebagian Syarat-syarat
Guna Memperoleh Gelar
Sarjana Manajemen



Disusun Oleh:

Rici Mila
11160063

FAKULTAS BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA
YOGYAKARTA
2021

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul:

**“PENGARUH KEANGGOTAAN DEWAN KOMISARIS ASING PADA
KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN FARMASI DENGAN
KEPEMILIKAN ASING DAN KOMISARIS INDEPENDEN
SEBAGAI PEMODERASI ”**

Telah diajukan dan dipertahankan oleh:

RICI MILA

11160063

Dalam Ujian Skripsi Program Studi S1 Manajemen

Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

Dan dinyatakan DITERIMA untuk menerima salah satu syarat memperoleh gelar

Sarjana Manajemen pada tanggal 9 April 2021

Nama Dosen

Tanda Tangan

1. Dr. Perminas Pangeran. M.Si
(Ketua Tim Penguji/ Dosen Pembimbing)
2. Ari Christianti. SE.,MSM
(Dosen Penguji)
3. Elok Pakaryaningsih. SE., M.Si
(Dosen Penguji)

.....
.....
.....

Yogyakarta, 23 April 2021

Disahkan oleh:

Dekan Fakultas Bisnis

Ketua Program Studi Manajemen



(Dr. Perminas Pangeran, M.Si)

.....

(Drs. Sisnuhadi, MBA., Ph.D)

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul: **PENGARUH KEANGGOTAAN DEWAN KOMISARIS ASING PADA KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN FARMASI DENGAN KEPEMILIKAN ASING DAN KOMISARIS INDEPENDEN SEBAGAI PEMODERASI**

Yang telah saya kerjakan untuk melengkapi sebagian syarat demi menjadi Sarjana pada Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta merupakan bukan hasil tiruan ataupun duplikasi dari karya pihak lain di perguruan tinggi atau instansi manapun. Kecuali bagian sumber informasinya sudah dicantumkan sebagaimana mestinya (terdapat dalam jurnal ini).

Apabila dikemudian hari didapati bahwa hasil skripsi ini adalah hasil plagiatisme atau tiruan dari karya lain, maka saya bersedia dikenakan sanksi yakni pencabutan gelar sarjana saya.



HALAMAN MOTTO

"Sesuatu yang belum dikerjakan, seringkali tampak mustahil kita baru yakin kalau kita telah berhasil melakukannya dengan baik dan janganlah menunda untuk besok apa yang bisa engkau kerjakan hari ini"

~ *Evelyn Underhill* ~

©UKDW

HALAMAN PERSEMBAHAN

Pertama-tama puji syukur saya Tuhan Yesus Kristus karena oleh penyertaan dan karunianya kepada penulis membuat penulis tetap semangat dan pantang menyerah selama proses pengerjaan skripsi sehingga dapat menyelesaikan ini dengan baik.

Skripsi ini penulis persembahkan dengan penuh rasa syukur dan terimakasih kepada:

1. Penulis berterima kasih sebesar-besarnya kepada dosen pembimbing Dr. Perminas Pangeran SE, M. Si yang selama ini telah meluangkan waktu dan dengan sabar dalam membimbing penulis untuk dapat menyelesaikan proses pengerjaan skripsi ini.
2. Penulis berterimakasih kepada kedua orang tua serta kakak adik yang selalu memberikan dukungan melalui doa dan semangat agar dapat menyelesaikan skripsi dengan baik.
3. Penulis berterimakasih kepada teman-teman yang dekat yang telah membantu, menyemangati, mendukung penulis dalam menyelesaikan skripsi ini. Penulis juga berterimakasih kepada teman-teman Angkatan 2016 yang selama ini berjuang bersama.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan yang Maha Esa atas penyertaan, bimbingan, kasih serta kemurahan-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan studi dan skripsi ini dengan judul **Pengaruh Keanggotaan Dewan Komisaris Asing Pada Kinerja Keuangan Perusahaan Farmasi Dengan Kepemilikan Asing Dan Komisaris Independen Sebagai Pemoderasi.**

Tujuan penulisan skripsi ini untuk memenuhi sebahagian syarat memperoleh gelar sarjana S-1 Fakultas Bisnis Prodi Manajemen, Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta. Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, oleh sebab itu penulis mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun dari semua pihak demi kesempurnaan skripsi ini. terselesaikannya skripsi ini tidak terlepas dari bantuan banyak pihak, sehingga pada kesempatan ini dengan segala kerendahan hati dan penuh rasa hormat penulis menghaturkan terima kasih yang sebesar-besarnya bagi semua pihak yang telah memberikan bantuan moril maupun materil baik langsung maupun tidak langsung dalam penyusunan skripsi ini hingga selesai. Sekian penulis ucapkan Terima Kasih.

Yogyakarta, 13 Maret 2021



Rici Mila

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN PENGAJUAN	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	iii
HALAMAN MOTTO	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR LAMPIRAN	xi
ABSTRAK	xii
ABSTRACT	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah	5
1.3 Tujuan Penelitian.....	5
1.4 Kontribusi Penelitian	5
1.4.1 Pengembangan Ilmu	5
1.4.2 Kontribusi Praktis.....	6
1.5 Batasan Penelitian	6
BAB II LANDASAN TEORI, KAJIAN LITERATUR DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	7
2.1 Kajian Literatur	7
2.1.1 Kinerja Perusahaan Farmasi	7
2.1.2 Landasan Teori	8
2.1.3 Kinerja Keuangan Perusahaan	10
2.1.4 Dewan Komisaris.....	10

2.1.5 Dewan Komisaris Asing.....	11
2.1.6 Struktur Kepemilikan.....	12
2.1.7 Peran Moderasi Keanggotaan Dewan Asing	13
2.1.8 Manufaktur	14
2.2 Penelitian Terdahulu.....	15
2.3 Kerangka Penelitian.....	17
2.4 Pengembangan Hipotesis.....	17
BAB III METODA PENELITIAN.....	22
3.1 Jenis Penelitian	22
3.2 Strategi Pengumpul Data	22
3.3 Jenis dan Sumber Data	23
3.4 Populasi dan Sample Penelitian.....	23
3.5 Definisi Operasional dan Variabel	24
3.6 Alat Analisis Data.....	28
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	36
4.1 Data Deskriptif	36
4.2 Pemilihan Model Empiris.....	37
4.3 Uji Asumsi Klasik	39
4.4 Kesesuaian Model	45
4.5 Pengujian Hipotesis	49
4.6 Pembahasan	59
BAB V KESIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN.....	62
5.1 Kesimpulan.....	62
5.2 Keterbatasan	62
5.3 Saran	63
DAFTAR PUSTAKA	64
LAMPIRAN.....	66

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu	15
Tabel 3.1 Seleksi Sample Perusahaan.....	24
Tabel 3.2 Jenis-jenis Variabel Moderasi.....	27
Tabel 3.3 Definisi Variabel.....	28
Tabel 3.4 Keputusan Pengambilan	34
Tabel 4.1 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	36
Tabel 4.2 Rangkuman Hasil Uji Chow Test.....	38
Tabel 4.3 Rangkuman Hasil Uji Hausman Test.....	38
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas <i>Jarque Bera</i> (JB)	39
Tabel 4.5 Hasil Perbaikan Uji Normalitas <i>Jarque-Bera</i> (JB).....	40
Tabel 4.6 Hasil Multikolinearitas (VIF) Model 1.1	41
Tabel 4.7 Hasil Multikolinearitas (VIF) Model 1.2a	41
Tabel 4.8 Hasil Multikolinearitas (VIF) Model 1.2b.....	41
Tabel 4.9 Perbaikan Hasil Multikolinearitas (VIF) Model 1.2b.....	41
Tabel 4.10 Hasil Multikolinearitas (VIF) Model Model 1.3	42
Tabel 4.11 Perbaikan Hasil Multikolinearitas (VIF) Model 1.3	42
Tabel 4.12 Hasil Multikolinearitas (VIF) Model 1.4.....	42
Tabel 4.13 Perbaikan Hasil Multikolinearitas (VIF) Model 1.4	43
Tabel 4.14 Hasil Multikolinearitas (VIF) Model 1.5.....	43
Tabel 4.15 Hasil Uji D-W	43
Tabel 4.16 Hasil Uji Autokorelasi	44
Tabel 4.17 Hasil Uji Heterokedastisitas.....	45
Tabel 4.18 Rangkuman Hasil Pengujian R^2	45
Tabel 4.19 Rangkuman Hasil Uji F	47
Tabel 4.20 Hasil Model Regresi I.....	50

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Grafik Laba Perusahaan	20
Gambar 2.2 Model Teoritis	30

©UKDW

DAFTAR LAMPIRAN

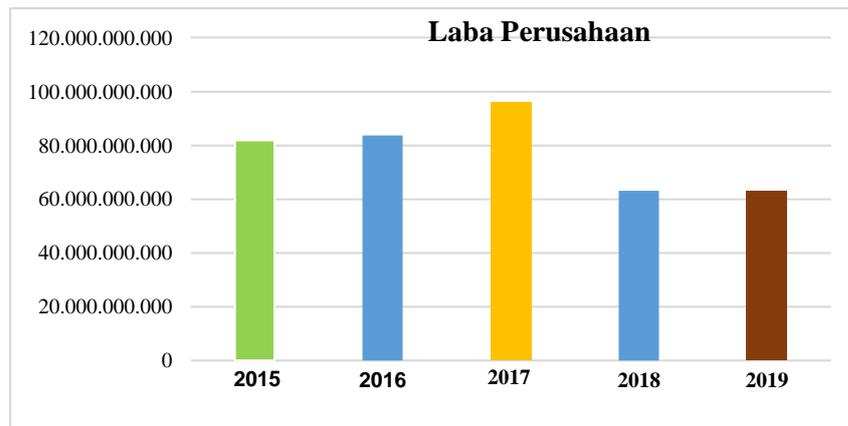
	Halaman
Lampiran 1. Sampel Perusahaan	66
Lampiran 2. Data Sampel Variabel Independen	66
Lampiran 3. Data Sampel Variabel Dependen.....	68
Lampiran 4. Data Sampel Variabel Kontrol	69
Lampiran 5. Data Sampel Variabel Moderasi.....	70
Lampiran 6. Ringkasan Penelitian Terdahulu.....	72
Lampiran 7. Proses Seleksi Sampel	74
Lampiran 8. Definisi Variabel.....	74
Lampiran 9. Statistik Deskriptif.....	74
Lampiran 10. Hasil Uji Chow	75
Lampiran 11. Kesimpulan Hasil Uji Chow.....	80
Lampiran 12. Hasil Uji Hausman.....	80
Lampiran 13. Kesimpulan Hasil Uji Hausman	86
Lampiran 14. Kesimpulan Hasil Uji Chow dan Hausman.....	86
Lampiran 15. Hasil Uji Normalitas	87
Lampiran 16. Hasil Uji Multikolinearitas	91
Lampiran 17. Hasil Uji Autokorelasi	93
Lampiran 18. Hasil Uji Heterokedastisitas	101
Lampiran 19. Hasil Uji Hipotesis.....	105
Lampiran 20. Hasil Uji Hipotesis.....	106

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Industri farmasi merupakan industri yang berkembang pesat di Indonesia. Industri ini mendukung terpenuhinya kualitas kesehatan masyarakat nasional. Tingginya kebutuhan akan obat dalam dunia kesehatan dan vitalnya aktivitas obat mempengaruhi fungsi fisiologis tubuh manusia melahirkan sebuah tuntutan terhadap industri farmasi agar mampu memproduksi obat yang berkualitas. Pertumbuhan industri farmasi Indonesia rata-rata mencapai 14,10% per tahun lebih tinggi dari angka pertumbuhan nasional yang hanya mencapai 5-6% per tahun (BPOM, 2005). Industri farmasi dikenal berperan vital bagi masyarakat, terutama dalam menjaga kesehatan dan menghasilkan obat untuk mengatasi berbagai penyakit. Selain itu dilihat dari segi permintaannya, industri farmasi di Indonesia merupakan salah satu industri yang berkembang cukup pesat dengan pasar yang terus berkembang dan merupakan pasar farmasi terbesar di kawasan ASEAN. Namun jika dilihat dari omzet penjualan secara global, pasar farmasi Indonesia tidak lebih dari 0,44% dari total pasar farmasi dunia. Hal ini disebabkan angka konsumsi obat per kapitanya hanya mencapai kurang dari US\$7,2 per kapita /per tahun, dan merupakan salah satu angka terendah di kawasan ASEAN. Rendahnya konsumsi obat per kapita Indonesia tidak hanya disebabkan rendahnya daya beli tetapi juga pada konsumsi obat di Indonesia yang berbeda dengan negara-negara lainnya. Didalam pertumbuhannya, Indonesia tidak bisa mengabaikan perkembangan farmasi global. Selain perkembangan pasar farmasi nasional, industri ini tengah berada dalam pasar global yang semakin kompetitif dengan siklus teknologi yang terus berubah. Dalam kondisi ini, proses perkembangan teknologi farmasi di negara berkembang menghadapi tantangan yang tidak hanya mengancam kelangsungan teknis dan kemunduran industri farmasi tetapi juga menghadapi kompetisi dan blockade teknologi yang semakin kuat dari negara maju.



Gambar 2.1 Grafik Laba Perusahaan

Penulis mengkaji 10 perusahaan industri farmasi pada periode 2015 sampai 2019 berdasarkan laporan keuangan perusahaan, dimana pada tahun 2015 laba perusahaan mencapai 81.924.600.398, pada tahun 2016 mencapai 83.633.192.876, pada tahun 2017 mencapai 95.947.554.888, pada tahun 2018 mencapai 63.190.701.287 dan pada tahun 2019 mencapai 63.018.189.437. Hasil tersebut menunjukkan bahwa kinerja keuangan perusahaan terus mengalami perubahan.

Beberapa penelitian membuktikan bahwa keterlibatan pihak asing dapat menjadi salah satu pendukung mekanisme CG karena pihak asing dianggap akan meningkatkan atau memperbaiki tata kelola suatu perusahaan. (Melani, 2012). Keterlibatan pihak asing dalam perusahaan di Indonesia bisa dalam bentuk investasi (kepemilikan saham) maupun posisi di structural perusahaan, salah satunya posisi dewan komisaris.

Sedangkan kinerja keuangan perusahaan adalah suatu analisis yang dilakukan untuk melihat sejauh mana suatu perusahaan telah melaksanakan dengan aturan-aturan pelaksanaan keuangan secara baik dan benar (Fahmi, 2013:239). Faktor-faktor yang dapat mempengaruhi kinerja keuangan berasal dari dalam dan luar perusahaan seperti laba perusahaan, kebijakan modal kerja, ukuran perusahaan. Dalam penelitian ini kinerja keuangan perusahaan akan diukur dengan menggunakan *Return on Asset*(ROA). Return On Total Asset merupakan rasio yang menunjukkan hasil (return) atas jumlah aktiva yang digunakan dalam perusahaan. Pengertian variabel return on asset menurut Munawir (2010:89) “Return On Asset adalah salah satu bentuk dari ratio profitabilitas yang

dimaksudkan untuk dapat mengukur kemampuan perusahaan dengan keseluruhan dana yang digunakan untuk operasinya perusahaan untuk menghasilkan laba”. Sedangkan pengertian variabel return on asset Menurut Lukman Syamsuddin (2000:63) “return on asset adalah pengukuran kemampuan perusahaan secara keseluruhan didalam menghasilkan keuntungan dengan jalan keseluruhan aktiva yang tersedia”. Laporan keuangan ini berfungsi agar perusahaan dapat mengetahui kondisi baik atau buruknya keuangan suatu perusahaan dalam setiap periode.

Penelitian ini mengikuti dari penelitian sebelumnya (Hyang Mi Choi Wonsik dan Sul Sang Kee Min, Eum, 2008). Penelitian ini terdapat persamaan antara penelitian sekarang dengan penelitian terdahulu yang terletak pada variabel yang digunakan sama-sama menggunakan variabel independen keanggotaan dewan komisaris asing.

Penelitian ini terdapat perbedaan antara penelitian sekarang dan penelitian terdahulu yang terletak pada sampel dan variabel dependen. Penelitian terdahulu menggunakan perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan periode 2004-2007, data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data longituninal KOSPI200 dan nilai perusahaan sebagai variabel dependen yang dihitung menggunakan tobins dan keanggotaan dewan asing sebagai pemoderasi. Sedangkan penelitian sekarang menggunakan perusahaan sektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2015-2019 dengan kinerja keuangan sebagai variabel dependen yang dihitung menggunakan *Return on Asset*(ROA) dan kepemilikan asing sebagai pemoderasi.

Dewan komisaris asing dianggap membawa dampak positif dalam meningkatkan kinerja keuangan perusahaan. Masuknya dewan komisaris asing akan meningkatkan mekanisme monitoring terhadap perusahaan, karena dewan asing biasanya adalah komisaris yang independen dan memiliki konflik yang lebih kecil. Adanya komisaris asing akan membuat perusahaan mempunyai pengetahuan yang terbaik dalam keputusan kebijakan pendanaan yang harus dilakukan ketika pendanaan yang diperoleh dari internal perusahaan tidak mencukupi untuk pelaksanaan kegiatan operasional perusahaan. Berdasarkan penjelasan latar belakang diatas dan berdasarkan penelitian terdahulu, maka penulis tertarik untuk

melakukan penelitian yang berjudul”*Pengaruh Keanggotaan Dewan Komisaris Asing Pada Kinerja Perusahaan Farmasi Dengan Kepemilikan Asing dan Komisaris Independen Sebagai Pemoderasi*”

1.2 Rumusan Masalah

Dari uraian latar belakang di atas, dalam penelitian ini penulis merumuskan masalah sebagai berikut:

- 1.2.1 Apakah keanggotaan dewan komisaris asing berpengaruh pada kinerja keuangan perusahaan ?
- 1.2.2 Apakah kepemilikan asing berpengaruh pada kinerja keuangan perusahaan ?
- 1.2.3 Apakah kepemilikan asing memoderasi pengaruh keanggotaan dewan asing pada kinerja keuangan perusahaan?
- 1.2.4 Apakah komisaris independen memoderasi pengaruh keanggotaan dewan asing pada kinerja keuangan perusahaan?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan perumusan masalah tersebut, maka dapat disusun tujuan dari penelitian ini sebagai berikut :

- 1.3.1 Untuk menguji pengaruh keanggotaan dewan komisaris asing terhadap kinerja keuangan perusahaan
- 1.3.2 Untuk menguji pengaruh kepemilikan asing terhadap kinerja keuangan perusahaan
- 1.3.3 Untuk menguji peran moderasi kepemilikan asing pada pengaruh keanggotaan dewan asing terhadap kinerja keuangan perusahaan
- 1.3.4 Untuk menguji peran moderasi komisaris independen pada pengaruh keanggotaan dewan asing terhadap kinerja keuangan perusahaan

1.4 Kontribusi Penelitian

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat pada :

1.4.1 Pengembangan Ilmu

Penelitian ini dapat memberikan suatu karya penelitian baru yang dapat mendukung dengan adanya keanggotaan dewan asing yang dapat meningkatkan kinerja keuangan perusahaan.

1.4.2 Kontribusi Praktis

1. Bagi investor

Penelitian ini bermanfaat sebagai bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi di pasar modal, lebih khusus perusahaan farmasi

2. Bagi perusahaan

Penelitian ini dapat dijadikan sebagai pertimbangan dalam pengambilan *corporate strategy* yang akan digunakan untuk pengembangan perusahaan Farmasi dimasa yang akan datang sehingga menghasilkan kinerja keuangan perusahaan seperti yang diharapkan.

3. Bagi peneliti selanjutnya

Hasil penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai bahan referensi dan perbandingan untuk menambah wawasan dalam penelitian selanjutnya.

1.5 Batasan penelitian

Berdasarkan latar belakang dan indentifikasi masalah pada penelitian ini ada beberapa batasan penelitian yang penulis lakukan yaitu :

1. Variabel dependen yang digunakan dalam penelitian ini yaitu kinerja keuangan dengan proksi return of asset. Variabel independennya yaitu dewan komisaris asing. Kemudian terdapat variable moderasi yaitu kepemilikan asing dan komisaris independen.

2. Yang menjadi dasar peneliti mengambil objek penelitian pada industri farmasi dikarena banyak nya pihak asing, sehingga mendukung topik dari penelitian ini.

3. Penelitian ini dibatasi 10 perusahaan manufaktur sektor farmasi yang memiliki laporan keuangan secara lengkap dan terperinci dari tahun 2015 sampai dengan tahun 2019.

©UKDW

BAB V

KESIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan meneliti pengaruh Dewan Komisaris Asing, Dewan Komisaris Independen dan Kepemilikan Asing terhadap kinerja keuangan Perusahaan, pada perusahaan-perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2015-2019. Berdasarkan hasil analisis regresi berganda menunjukkan hasil analisis sebagai berikut :

1. Keanggotaan dewan komisaris asing (KDA) berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan perusahaan. Yang artinya semakin meningkatnya jumlah keanggotaan dewan asing pada suatu perusahaan akan mengakibatkan meningkatnya kinerja keuangan suatu perusahaan. *Hasil ini mendukung H1*
2. Kepemilikan Asing (KA) berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan perusahaan. Artinya semakin meningkatnya kepemilikan asing akan menyebabkan meningkatnya kinerja keuangan perusahaan. *Hasil ini mendukung H2*
3. Kepemilikan asing memoderasi secara negatif pada pengaruh keanggotaan dewan komisaris asing terhadap kinerja keuangan perusahaan. Yang artinya peran kepemilikan asing memperkuat hubungan antara keanggotaan dewan komisaris asing dan kinerja keuangan perusahaan. Dikatakan hasil memperkuat karena adanya pengaruh positif keanggotaan dewan asing terhadap kinerja perusahaan, sementara itu hasil koefisien interaksi antara kepemilikan asing dan keanggotaan dewan asing adalah negative signifikan. *Hasil ini mendukung H3*
4. Dewan komisaris independen memoderasi secara negatif pada pengaruh keanggotaan dewan komisaris asing terhadap kinerja keuangan perusahaan. Dikatakan negative artinya peran komisaris independen memperlemah hubungan antara keanggotaan dewan asing terhadap kinerja keuangan perusahaan. Dikatakan hasilnya memperlemah karena adanya pengaruh positif komisaris independen terhadap kinerja keuangan perusahaan. Sementara itu hasil koefisien antara komisaris independen dan keanggotaan dewan asing adalah negative signifikan. Dengan kata lain kehadiran komisaris independen akan menyebabkan menurunnya pengaruh positif keanggotaan dewan asing pada kinerja keuangan perusahaan. *Hasil ini tidak mendukung H4*

5.2 Keterbatasan Penelitian

Pada penelitian ini cakupan penelitian hanya pada perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, maka masih ada kesempatan untuk memperluas penelitian. Serta keterbatasan akses data dan waktu yang mengakibatkan periode data hanya 5 tahun. Dalam penelitian ini juga hanya menggunakan beberapa variabel independen dan dependen. Penelitian ini menggunakan satu variabel dependen dan empat variabel independen serta variabel moderasi yang hanya menggunakan 2 proksi dan satu variabel kontrol. Berdasarkan hasil uji klasik juga masih terjadi masalah pada uji autokorelasi, normalitas, dan multikolinearitas.

5.3 Saran

Berdasarkan hasil penelitian ini, maka penulis memberikan saran antara lain :

1. Bagi peneliti selanjutnya mungkin dapat menambahkan variabel variabel lainnya lagi dalam mengukur kinerja keuangan perusahaan. Serta penelitian selanjutnya menambahkan sampel penelitian bukan hanya di industry farmasi tetapi berbagai industri agar lebih mendapat hasil yang optimal.
2. Bagi perusahaan sebaiknya melakukan tata kelola yang baik pada perusahaan khususnya bagian farmasi , agar kinerja perusahaan dan kepemilikan saham dapat meningkat. Serta, mengidentifikasi variabel lain untuk mengetahui bagaimana pengaruhnya terhadap kinerja perusahaan.
3. Bagi investor dan perusahaan, yang ingin menanamkan kelebihan dana kepada suatu perusahaan, hendaknya untuk lebih cermat dan teliti dalam memperhatikan kinerja keuangan pada perusahaan dengan melihat seberapa besar perusahaan dapat meningkatkan laba serta mengelola dana tersebut dengan optimal.

DAFTAR PUSTAKA

- Agustin, E. 2016. "Analisis rasio keuangan untuk penilaian kinerja keuangan pada PT Indofarma Tbk (Berdasarkan Keputusan Menteri BUMN Nomor:KEP100/MBU/2002)". *Jurnal Ilmu Administrasi Bisnis*, Vol. 1, No. 4.
- Angelia, R. 2016. "Analisis perbandingan kinerja keuangan pada PT. Kimia Farma Tbk, dan PT. Kalbe Farma Tbk Periode 2011-2014". *Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi*, Vol. 16, No. 3
- Arif, S., R. Hidayat & A. Husaini. 2013. "Penggunaan analisis rasio keuangan dengan metode time series untuk menilai kinerja keuangan perusahaan". *Jurnal Administrasi Bisnis*, Vol. 1, No. 1.
- Black, B., Jang, H. and Kim, W. (2006), "Does corporate governance affect firm value? Evidence from Korea", *Journal of Law, Economics and Organization*, Vol. 22 No. 2, pp. 366-413.
- Cho, M.H. (1998), "Ownership structure, investment and the corporate value: an empirical
- Deloof, M. (2003). "Does Working capital management affect profitability of belgian firms?". *Journal of Business Finance and Accounting*, Vol 33 No. 3, pp. 573-87.
- Faulkender & Wang. (2006). "Corporate financial poicy and values of cash". *The Journal of Finance*, Vol. 61 No.4, pp. 1957-1990
- Hyang Mi Choi Wonsik Sul Sang Kee Min, (2012), "Foreign board membership and firm value in Korea", *Management Decision*, Vol. 50 Iss 2 pp. 207 – 233 .
- Mam Ghozali. 2008. *Structural Equation Modeling Metode Alternatif dengan Partial Least Square Edisi 2*. Badan Penerbit Undip. Semarang.
- Olifimarta, D., & Wibowo, S. (2019). "Manajemen modal kerja dan kinerja perusahaan pada perusahaan perdagangan eceran di indonesia". *Journal of Applied Accounting and Taxation*, Vol 4 No. 1, pp. 87-99.
- Payamta.(2000). *Pengaruh Variabel-variabel Keuangan dan Signaling terhadap Penentuan Harga Pasar Saham di Bursa Efek Jakarta*, JAAI, Vol.4, No.2
- Sartono, A. 2012. *Manajemen Keuangan Teori dan Apikasi*. Edisi Keempat. Yogyakarta: BPF.
- Syari, D. 2014. "Pengaruh Likuiditas Dan Leverage Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Rokok Di Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Ilmu & Riset Manajemen*, Vol. 3, No. 3.

Weston, J. & E. Copeland. 1995. Manajemen Keuangan. Edisi 9. Jilid 1. Jakarta: Binarupa Aksara.

©UKDW