

**PENGARUH KEPEMILIKAN ASING, DEWAN DIREKSI, DAN
KINERJA PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DALAM PERSPEKTIF AKUNTANSI SYARIAH PADA
PERUSAHAAN SEKTOR KESEHATAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)
TAHUN 2020-2024**

Skripsi

**NABILA ARISTIYANTI
NPM : 2251030083**



Program Studi : Akuntansi Syariah

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
RADEN INTAN LAMPUNG
1448 H / 2026 M**

**PENGARUH KEPEMILIKAN ASING, DEWAN DIREKSI, DAN
KINERJA PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DALAM PERSPEKTIF AKUNTANSI SYARIAH PADA
PERUSAHAAN SEKTOR KESEHATAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)
TAHUN 2020-2024**

Skripsi

Diajukan untuk melengkapi tugas-tugas dan sebagai syarat dalam
mendapatkan Gelar Sarjana Akuntansi Syariah (S.Akun) dalam Ilmu
Ekonomi dan Bisnis Islam

Oleh:

**NABILA ARISTIYANTI
NPM : 2251030083**

Program Studi : Akuntansi Syariah

**Pembimbing I : Nur Wahyu Ningsih, S.E., M.S.AK., Akt.
Pembimbing II : Nurhayati, S.Kom., M.M**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
RADEN INTAN LAMPUNG
1448 H / 2026 M**

ABSTRAK

Nilai perusahaan merupakan indikator penting yang mencerminkan persepsi investor terhadap kinerja dan prospek perusahaan. Pada perusahaan sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI), nilai perusahaan mengalami fluktuasi selama periode 2020–2024. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh kepemilikan asing, dewan direksi, dan kinerja perusahaan terhadap nilai perusahaan dalam perspektif akuntansi syariah pada perusahaan sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020–2024.

Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif. Populasi penelitian mencakup 38 perusahaan sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, dengan menggunakan teknik purposive sampling sehingga diperoleh sampel sebanyak 17 perusahaan dengan total 85 observasi. Data yang digunakan merupakan data sekunder yang diperoleh dari laporan tahunan dan laporan keuangan perusahaan. Metode analisis data yang digunakan adalah regresi linier berganda.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa kepemilikan asing dan dewan direksi berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan kinerja perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Secara simultan, kepemilikan asing, dewan direksi, dan kinerja perusahaan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Dalam perspektif Akuntansi Syariah, pengelolaan perusahaan tidak hanya berorientasi pada kinerja keuangan, tetapi juga perlu menerapkan prinsip amanah, keadilan, transparansi, dan akuntabilitas dalam menjaga keberlanjutan usaha. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kinerja perusahaan menjadi salah satu faktor yang berperan dalam meningkatkan nilai perusahaan sektor kesehatan.

Kata Kunci: Kepemilikan Asing, Dewan Direksi, Kinerja Perusahaan, Nilai Perusahaan, Akuntansi Syariah.

ABSTRACT

Firm value is an important indicator reflecting investors' perceptions of a company's performance and prospects. In healthcare sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI), firm value fluctuated during 2020–2024. This study aims to analyze the effect of foreign ownership, board of directors, and company performance on firm value from an Islamic accounting perspective in healthcare sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange during 2020–2024.

This study uses a quantitative method. The population consists of 38 healthcare sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange. Using purposive sampling, 17 companies were selected, resulting in 85 observations. The data used are secondary data obtained from annual reports and financial statements. Data were analyzed using multiple linear regression.

The results show that foreign ownership and the board of directors have a negative and significant effect on firm value, while company performance has a positive and significant effect on firm value. Simultaneously, foreign ownership, the board of directors, and company performance have a significant effect on firm value. From an Islamic accounting perspective, corporate management should not only focus on financial performance but also apply the principles of trustworthiness, justice, transparency, and accountability to support business sustainability. The findings indicate that company performance is one of the factors contributing to increased firm value in the healthcare sector.

Keywords: *Foreign Ownership, Board of Directors, Firm Performance, Firm Value, Sharia Accounting.*



**KEMENTERIAN AGAMA
UIN RADEN INTAN LAMPUNG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

Alamat: Jl. Let. H. Endro Suratmin I Bandar Lampung 35131, Telp. (0721) 783260

SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Nabila Aristiyanti
NPM : 2251030083
Program Studi : Akuntansi Syariah
Fakultas : Ekonomi Dan Bisnis Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul "**Pengaruh Kepemilikan Asing, Dewan Direksi, dan Kinerja Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dalam Perspektif Akuntansi Syariah Pada Perusahaan Sektor Kesehatan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2020-2024**". Adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan di sebut dalam *footnote* atau daftar rujukan. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Bandar Lampung, 10 Juni 2026

Penulis



Nabila Aristiyanti
NPM. 2251030083



**KEMENTERIAN AGAMA
UIN RADEN INTAN LAMPUNG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

Alamat: Jl. Let. H. Endro Suratmin I Bandar Lampung 35131, Telp. (0721) 783260

PERSETUJUAN

Judul Skripsi : Pengaruh Kepemilikan Asing, Dewan Direksi, dan Kinerja Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dalam Perspektif Akuntansi Syariah Pada Perusahaan Sektor Kesehatan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2020-2024

Nama : Nabila Aristiyanti

NPM : 2251030083

Program Studi : Akuntansi Syariah

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

MENYETUJUI

**Untuk Dimunakaqasyahkan dan Dipertahankan dalam sidang
Munakaqasyah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Raden Intan Lampung**

Pembimbing I

Pembimbing II

Nur Wahyu Ningsih, S.E., M.S.Ak., Akt.

Nurhayati, S.Kom., M.M.

NIP. 199106132020122019

NIP. 199010142020122016

Mengetahui

Ketua Jurusan Akuntansi Syariah

Dr. H. Ridwansyah, M.E.Sy

NIP. 197401082011011001



**KEMENTERIAN AGAMA
UIN RADEN INTAN LAMPUNG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

Alamat: Jl. Let. H. Endro Suratmin I Bandar Lampung 35131, Telp. (0721) 783260

PENGESAHAN

Skripsi Dengan Judul: **“Pengaruh Kepemilikan Asing, Dewan Direksi, dan Kinerja Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dalam Perspektif Akuntansi Syariah Pada Perusahaan Sektor Kesehatan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BED) Tahun 2020-2024”**. Disusun oleh **NABILA ARISTIYANTI NPM 2251030083**
Prodi Akuntansi Syariah Telah Dujikan Dalam Sidang Munaqosyah Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam Pada Hari/Tanggal : Selasa, 28 Juli 2026

TIM PENGUJI

Ketua : Prof. Dr. H. A Kumedu Ja'far, S.Ag., M.H. 

Sekretaris : Fedi Ameraldo, S.E.I., M.Ak 

Penguji I : Muhammad Kurniawan, S.E., M.E.Sy. 

Penguji II : Nurhayati, S.Kom., M.M. 

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Prof. Dr. H. A Kumedu Ja'far, S.Ag., M.H.

NPM 197788262003121002



MOTTO

يَا أَيُّهَا الَّذِينَ آمَنُوا لَا تَخُونُوا اللَّهَ وَالرَّسُولَ وَخَوْنُوا أَمْنَكُمْ وَآتُوا تَعْلَمُونَ (٢٧)

“Wahai orang-orang yang beriman, janganlah kamu mengkhianati Allah dan Rasul serta janganlah kamu mengkhianati amanat yang dipercayakan kepadamu, sedangkan kamu mengetahui.”

(QS. Al-Anfal (8) : 27)

“Apa yang melewatkanmu tidak akan menjadi takdirku, dan apa yang ditakdirkan untukku tidak akan pernah melewatkanmu”

(Umar Bin Khattab)

“Apapun yang sudah terjadi dalam hidupmu, jangan katakan “seandainya”, tetapi katakan “Qadarullah” karena semua yang terjadi adalah takdir dan takdir Allah itu selalu baik, karena Allah itu maha baik”

(Ustadz Hanan Attaki)

PERSEMBAHAN

Alhamdulillah segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan segala nikmat dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini sebagai syarat memperoleh gelar Sarjana Akuntansi. Skripsi ini penulis persembahkan dan penulis dedikasikan sebagai ungkapan syukur dan terimakasih yang mendalam kepada:

1. Orang tuaku tersayang, Bapak Tatang Supriyatnak dan Ibu Neni Merlena. Bapak dan Ibu adalah alasan terbesar di balik setiap langkah dan perjuangan penulis. Terima kasih yang sebesar-besarnya atas kasih sayang, doa, perhatian, dukungan, serta segala pengorbanan yang diberikan tanpa mengenal lelah demi mendukung penulis dalam menempuh pendidikan hingga menyelesaikan skripsi ini. Terima kasih atas setiap didikan, nasihat, kesabaran, kepercayaan, motivasi, dan semangat yang selalu diberikan kepada penulis dalam menghadapi berbagai proses selama menempuh pendidikan. Tidak sedikit waktu, tenaga, dan pengorbanan yang Bapak dan Ibu berikan demi pendidikan penulis. Doa dan dukungan Bapak dan Ibu menjadi kekuatan bagi penulis untuk terus berusaha, menyelesaikan setiap tanggung jawab, dan tidak mudah menyerah. Setiap langkah dan pencapaian yang penulis raih hingga saat ini tidak terlepas dari doa, dukungan, dan ridha Bapak dan Ibu. Skripsi ini penulis persembahkan sebagai salah satu bentuk rasa syukur dan terima kasih atas kasih sayang, pengorbanan dan ketulusan yang telah Bapak dan Ibu berikan. Semoga Allah SWT senantiasa melindungi Bapak dan Ibu, memberikan kesehatan, umur yang panjang, kebahagiaan, serta keberkahan yang tak terhingga kepada Bapak dan Ibu.
2. Kakakku tersayang, Iwan Supriyadi dan Fadila Ferinluary. Terima kasih atas doa, perhatian, semangat, dan dukungan yang senantiasa diberikan kepada penulis. Semangat dan kepedulian kalian menjadi salah satu kekuatan bagi penulis untuk terus bertahan dan melangkah hingga skripsi ini dapat terselesaikan. Penulis juga mengucapkan terima kasih kepada seluruh

keluarga besar atas doa, nasihat, dan dukungan yang telah diberikan kepada penulis.

3. Untuk diri penulis sendiri, Nabila Aristiyanti. Terima kasih telah bertahan, berjuang, dan terus melangkah meskipun sering merasa lelah dan ragu. Terima kasih sudah melewati setiap proses, baik suka maupun duka, dan memutuskan untuk tidak menyerah dalam melalui banyak hal untuk sampai di titik ini. Terima kasih karena tetap berusaha, percaya pada diri sendiri, dan menyerahkan setiap hasil kepada Allah SWT. Semoga kedepannya penulis dapat menjadi pribadi yang lebih baik, tidak mudah menyerah dalam menghadapi berbagai keadaan, serta mampu mewujudkan cita-cita dan impian yang diinginkan. Semoga setiap langkah kedepannya selalu dimudahkan, dilancarkan, dan diberikan jalan terbaik oleh Allah SWT.



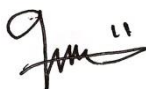
RIWAYAT HIDUP

Penulis bernama lengkap Nabila Aristiyanti, lahir di Way Kanan pada tanggal 17 Oktober 2004. Penulis merupakan anak ke-2 dari 2 bersaudara, putri dari pasangan Bapak Tatang Supriyatnak dan Ibu Neni Merlena.

Penulis mengawali pendidikan di Taman Kanak-Kanak (TK) Islam Bina Sejahtera, Simpang Asam, Kecamatan Banjit, Kabupaten Way Kanan, dan menyelesaikannya pada tahun 2010. Selanjutnya, penulis melanjutkan pendidikan di MIN 2 Way Kanan, Kecamatan Banjit, Kabupaten Way Kanan, dan lulus pada tahun 2016. Kemudian, penulis melanjutkan pendidikan pada jenjang menengah pertama di MTs Hidayatul Mustafid Kotabumi, Kabupaten Lampung Utara, dan lulus pada tahun 2019. Penulis melanjutkan pendidikan pada jenjang menengah atas di MA Negeri 1 Way Kanan, Kabupaten Way Kanan, dan lulus pada tahun 2022. Pada tahun 2022, penulis melanjutkan pendidikan ke perguruan tinggi pada Program Studi Akuntansi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, Universitas Islam Negeri Raden Intan Lampung.

Bandar Lampung, 10 Juni 2026

Penulis



Nabila Aristiyanti
NPM. 2251030083

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas segala rahmat, hidayah, dan kemudahan yang telah diberikan, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik. Shalawat serta salam senantiasa tercurah kepada Nabi Muhammad SAW, suri tauladan bagi seluruh umat manusia.

Terwujudnya skripsi ini untuk memenuhi salah satu syarat dalam memperoleh gelar Sarjana Akuntansi dalam Program Studi Akuntansi Syariah (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam di Universitas Islam Negeri Raden Intan Lampung, dengan judul "Pengaruh Kepemilikan Asing, Dewan Direksi, dan Kinerja Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dalam Perspektif Akuntansi Syariah Pada Perusahaan Sektor Kesehatan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2020-2024". Pada kesempatan ini, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada seluruh pihak yang telah memberikan bantuan, bimbingan, dan dukungan selama proses penyusunan skripsi ini, terkhusus penulis sampaikan kepada:

1. Prof. Wan Jamaluddin Z, M.Ag., Ph.D. selaku Rektor Universitas Islam Negeri Raden Intan Lampung.
2. Prof. Dr. H. A Kumedi Ja'far, S.Ag., M.H, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Intan Lampung, beserta Wakil Dekan I, II, dan III.
3. Dr. H. Ridwansyah, M.E.Sy. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Intan Lampung, yang telah memberikan arahan selama masa kuliah studi di jurusan Akuntansi Syariah.
4. Nur Wahyu Ningsih, S.E., M.S.Ak., Akt., selaku Pembimbing I yang telah meluangkan waktu untuk memberikan arahan, bimbingan, saran, dan motivasi kepada penulis sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
5. Nurhayati, S.Kom., M.M. selaku Pembimbing II yang telah meluangkan waktu untuk memberikan arahan, bimbingan, saran, dan motivasi kepada penulis sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.

6. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Raden Intan Lampung yang telah mendidik, membimbing, dan mengajarkan ilmu-ilmu pengetahuan kepada penulis.
7. Seluruh staf akademik dan pegawai perpustakaan UIN Raden Intan Lampung, yang telah memberikan pelayanan terbaik sehingga penulis dapat memperoleh informasi dan referensi yang diperlukan selama penyusunan skripsi.
8. Kedua orang tua, kakak, serta keluarga besar atas doa, kasih sayang, dukungan, dan semangat yang senantiasa diberikan kepada penulis dalam menempuh pendidikan hingga menyelesaikan skripsi ini.
9. Teman-teman seperjuangan, Sari Nur Mala dan Yani, yang telah menemani penulis sejak awal perkuliahan hingga saat ini. Terima kasih atas kebersamaan, dukungan, semangat, dan bantuan yang selalu diberikan selama menjalani berbagai proses perkuliahan hingga penyusunan skripsi ini. Terima kasih telah menjadi teman berbagi cerita, menemani penulis dalam suka maupun duka, dan memberikan banyak pengalaman yang berharga. Terima kasih juga kepada Cindi Fadilah, Rahma Ladiva, Adelia Nur Priyaningsih, Nadila Rahmawati, Eka Nur Rahmawati, Okta Novia Sarbaini, Ika Ariyani, dan Priska Florensia yang telah menjadi bagian dari perjalanan penulis selama menempuh pendidikan. Terima kasih atas doa, dukungan, bantuan, motivasi, kebersamaan, serta berbagai cerita dan pengalaman berharga yang telah dilalui bersama hingga akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
10. Temen-temen Program Studi Akuntansi Syariah angkatan 2022, kakak tingkat, serta seluruh teman penulis lainnya terimakasih atas bantuan dan dukungan yang diberikan selama masa perkuliahan.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih banyak terdapat kekurangan. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan kritik dan saran sebagai bahan evaluasi dan perbaikan. Penulis berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat dan menambah wawasan bagi penulis

maupun pembaca. Penulis menyampaikan terima kasih kepada seluruh pihak yang telah memberikan bantuan, dukungan, dan doa hingga skripsi ini dapat terselesaikan. Semoga Allah SWT senantiasa melimpahkan rahmat dan membalas segala kebaikan yang telah diberikan.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

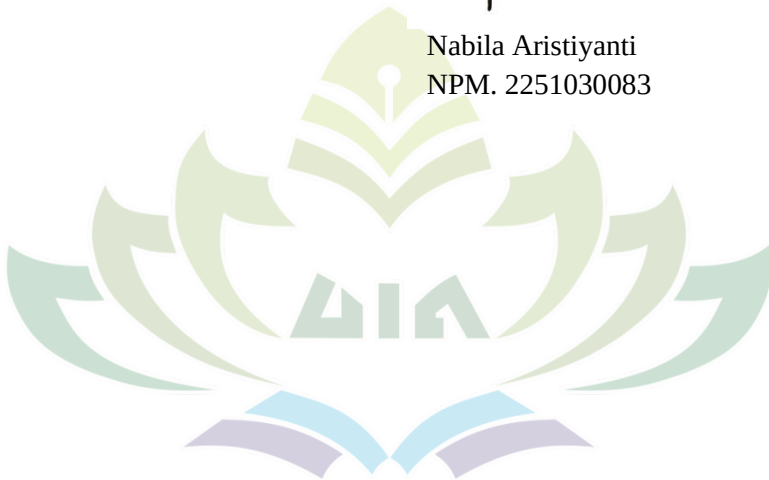
Bandar Lampung, 10 Juni 2026

Penulis



Nabila Aristiyanti

NPM. 2251030083



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK	ii
ABSTRACT	iii
SURAT PERNYATAAN	iv
PERSETUJUAN.....	v
PENGESAHAN.....	vi
MOTTO	vii
PERSEMBAHAN.....	viii
RIWAYAT HIDUP	x
KATA PENGANTAR.....	xi
DAFTAR ISI.....	xiv
DAFTAR TABEL.....	xvii
DAFTAR GAMBAR.....	xviii
DAFTAR LAMPIRAN	xix
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Penegasan Judul	1
B. Latar Belakang Masalah	4
C. Identifikasi dan Batasan Masalah	12
D. Rumusan Masalah	13
E. Tujuan Penelitian.....	14
F. Manfaat Penelitian.....	15
G. Kajian Penelitian Terdahulu yang Relevan.....	16
H. Sistematika Penulisan.....	23
BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGUJIAN HIPOTESIS ..	25
A. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	25
B. Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>)	27
C. Nilai Perusahaan.....	28
1. Tobin's Q	29
D. Kepemilikan Asing.....	29
E. Dewan Direksi	30
F. Kinerja Perusahaan.....	32
1. <i>Return On Asset (ROA)</i>	32

G. Perspektif Akuntansi Syariah	33
H. Kerangka Konseptual Penelitian.....	34
I. Hipotesis Penelitian	35
1. Pengaruh Kepemilikan Asing terhadap Nilai Perusahaan.....	35
2. Pengaruh Dewan Direksi terhadap Nilai Perusahaan	36
3. Pengaruh Kinerja Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan.....	38
4. Pengaruh Kepemilikan Asing, Dewan Direksi, dan Kinerja Perusahaan secara simultan terhadap Nilai Perusahaan.....	39

BAB III METODE PENELITIAN..... 43

A. Tempat dan waktu penelitian.....	43
B. Jenis dan sifat penelitian.....	43
C. Populasi, sampel, dan teknik pengumpulan data	44
D. Definisi operasional variabel penelitian.....	49
E. Metode analisis data	55
1. Analisis Statistik Deskriptif	55
2. Uji Asumsi Klasik	55
a. Uji Normalitas	55
b. Uji Multikolinearitas	56
c. Uji Heteroskedastisitas	56
d. Uji Autokorelasi	57
3. Analisis regresi linear berganda.....	57
4. Uji Hipotesis.....	58
a. Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	58
b. Uji t (Parsial)	59
c. Uji F (Simultan)	60

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN..... 61

A. Hasil Penelitian	61
1. Analisis Statistik Deskriptif	61
2. Uji Asumsi Klasik	62
a. Uji Normalitas	62
b. Uji Multikolinearitas	63

c. Uji Heteroskedastisitas	64
d. Uji Autokorelasi	66
3. Analisis regresi linear berganda.....	68
4. Hasil Uji Hipotesis	70
a. Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	70
b. Uji t (Parsial)	71
c. Uji F (Simultan)	72
B. Pembahasan Hasil Penelitian.....	73
1. Pengaruh Kepemilikan Asing terhadap Nilai Perusahaan.....	73
2. Pengaruh Dewan Direksi terhadap Nilai Perusahaan.....	75
3. Pengaruh Kinerja Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan.....	76
4. Pengaruh Kepemilikan Asing, Dewan Direksi, dan Kinerja Perusahaan secara simultan terhadap Nilai Perusahaan.....	78
5. Perspektif Akuntansi Syariah atas Pengaruh Kepemilikan Asing, Dewan Direksi, dan Kinerja Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	80
BAB V PENUTUP	93
A. Simpulan	93
B. Rekomendasi	94
DAFTAR RUJUKAN.....	99
LAMPIRAN.....	107

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Kinerja Keuangan PT Kalbe Farma Tbk	9
Tabel 1.2 Kajian Penelitian Terdahulu yang Relevan.....	16
Tabel 3.1 Daftar Perusahaan Sektor Kesehatan	45
Tabel 3.2 Kriteria Sampel	47
Tabel 3.3 Sampel Penelitian	48
Tabel 3.4 Definisi Operasional Variabel	53
Tabel 4.1 Hasil Uji Statistik Deskriptif	61
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas Data	63
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinearitas	64
Tabel 4.4 Hasil Uji Heteroskedastisitas	65
Tabel 4.5 Hasil Uji Perbaikan Heteroskedastisitas	66
Tabel 4.6 Hasil Autokorelasi	67
Tabel 4.7 Hasil Uji Perbaikan Autokorelasi	68
Tabel 4.8 Uji Regresi Linier Berganda.....	69
Tabel 4.9 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	70
Tabel 4.10 Hasil Uji t	71
Tabel 4.11 Uji F	73

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual Penelitian	34
---	----



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Tabulasi Data Kepemilikan Asing, Dewan Direksi, Kinerja Perusahaan (<i>Return on Assets</i>), dan Nilai Perusahaan (Tobin's Q)	109
Lampiran 2	Hasil Uji Statistik SPSS 25	122
Lampiran 3	Tabel Durbin-Watson (DW), $\alpha = 5\%$	126
Lampiran 4	Surat Keterangan Hasil Turnitin.....	128



BAB I

PENDAHULUAN

A. Penegasan Judul

Untuk menghindari adanya kesalahpahaman dan memberikan pemahaman yang lebih jelas mengenai ruang lingkup penelitian, peneliti akan terlebih dahulu menjelaskan arti serta istilah-istilah yang terkandung dalam judul tersebut. Penjelasan ini bertujuan agar setiap istilah yang digunakan dapat dipahami secara tepat sesuai dengan konteks penelitian yang dilakukan, sehingga pembahasan selanjutnya menjadi lebih terarah dan sistematis. Judul skripsi ini adalah "**Pengaruh Kepemilikan Asing, Dewan Direksi, dan Kinerja Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dalam Perspektif Akuntansi Syariah Pada Perusahaan Sektor Kesehatan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2020-2024**". Adapun uraian dari pengertian istilah judul tersebut adalah sebagai berikut:

1. Pengaruh

Pengaruh adalah kekuatan yang bersumber dari individu, objek, maupun fenomena tertentu pada bagian awal untuk memastikan pemahaman yang tepat, terhadap yang mampu menimbulkan perubahan pada aspek lain, baik dalam bentuk perilaku, keyakinan, maupun pandangan seseorang terhadap sesuatu.¹

2. Kepemilikan Asing

Kepemilikan Asing yaitu proporsi saham sebuah perusahaan yang dimiliki oleh individu, badan hukum, pemerintah, atau entitas yang berasal dari luar negeri. Kepemilikan asing dipandang sebagai salah satu mekanisme tata kelola perusahaan yang memiliki potensi dalam meningkatkan nilai perusahaan melalui transfer teknologi, penerapan standar manajemen internasional, serta peningkatan

¹ Yuniarwati Susilawati, "Determinants of Company Value in the Health Sector in 2020-2023." *Jurnal AKSI (Akuntansi Dan Sistem Informasi)* 7, no. 1 (2022): 98–103.

transparansi dan akuntabilitas. Kehadiran investor asing umumnya membawa praktik tata kelola yang lebih baik dan mendorong efisiensi operasional, sehingga dapat meningkatkan kepercayaan pasar terhadap perusahaan.²

3. Dewan Direksi

Dewan direksi adalah organ perusahaan yang berwenang dan bertanggung jawab penuh atas pengurusan dan pengelolaan seluruh kegiatan perusahaan. Dewan direksi memiliki kewenangan mewakili perusahaan serta mengambil keputusan strategis demi mencapai tujuan dan kepentingan perusahaan. Dewan direksi yang efektif harus memastikan bahwa perusahaan telah menerapkan praktik akuntansi dan tata kelola perusahaan yang baik. Hal ini dapat meningkatkan transparansi dan akuntabilitas perusahaan, dan meningkatkan kepercayaan investor terhadap perusahaan.³

4. Kinerja Perusahaan

Kinerja perusahaan merupakan indikator utama untuk menilai sejauh mana organisasi bisnis mampu mencapai tujuan ekonominya. Secara umum, kinerja diukur melalui rasio keuangan seperti *Return on Assets (ROA)*, *Return on Equity (ROE)*, dan *Net Profit Margin (NPM)*. Tingginya nilai rasio-rasio tersebut mencerminkan kemampuan manajemen dalam mengelola aset dan modal secara efisien untuk menghasilkan laba serta mempertahankan pertumbuhan yang berkelanjutan. Kinerja perusahaan dalam penelitian ini diukur menggunakan rasio keuangan yaitu *Return on Assets (ROA)*, yang menunjukkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari total aset yang dimiliki.⁴

² Muhammad Yusuf and Rahmadani Hidayat, "Pengaruh Rasio Perbankan Syariah Terhadap Profitabilitas Bank Syariah Indonesia Periode 2016-2020," *Jurnal Akuntansi Dan Manajemen Bisnis* 2, no. 2 (2022): 94–105, <https://doi.org/10.56127/jaman.v2i2.192>.

³ Adinda Ayu Lestari and Eny Kusumawati, "Pengaruh Dewan Direksi , Dewan Komisaris Independen , Kepemilikan Institusional , Komite Audit , Dan Profitabilitas Terhadap Return Saham," *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Kontemporer (JAKK)* 7, no. 2 (2024): 340–50.

⁴ Ibid. hlm. 197

5. Nilai Perusahaan

Nilai perusahaan yaitu cerminan persepsi pasar terhadap keberhasilan dan prospek jangka panjang suatu entitas bisnis. Nilai ini sering diukur dengan rasio seperti Tobin's Q atau *Price to Book Value (PBV)*, yang menunjukkan seberapa besar kepercayaan investor terhadap kinerja dan potensi pertumbuhan perusahaan di masa depan. Semakin tinggi nilai perusahaan, semakin besar pula tingkat kepercayaan pasar terhadap kemampuan perusahaan dalam menciptakan keuntungan berkelanjutan bagi para pemegang saham.⁵

6. Perspektif Akuntansi Syariah

Perspektif akuntansi syariah merupakan sudut pandang dalam praktik akuntansi yang berlandaskan nilai-nilai Islam, di mana proses pencatatan, pengukuran, dan pelaporan keuangan tidak hanya berfungsi sebagai penyedia informasi ekonomi, tetapi juga sebagai bentuk pertanggungjawaban kepada Allah SWT dan seluruh pemangku kepentingan. Perspektif ini menekankan prinsip keadilan, kejujuran, transparansi, serta kepatuhan terhadap syariah dengan menghindari unsur riba, gharar, dan maisir, sehingga tujuan utama aktivitas ekonomi tidak hanya berorientasi pada laba, tetapi juga pada terciptanya kemaslahatan dan keseimbangan sosial.⁶

7. Bursa Efek Indonesia (BEI)

Bursa Efek Indonesia (BEI) yaitu merupakan lembaga resmi yang menjadi wadah perdagangan efek seperti saham dan obligasi di Indonesia. BEI berperan penting dalam menyediakan data dan informasi mengenai aktivitas keuangan serta kinerja perusahaan publik yang terdaftar. Dalam konteks penelitian ini, BEI menjadi sumber utama data empiris untuk

⁵ Majidah and Hilwa Ramadhanti Sakina, "Determination of Firm Value on Cost Leadership Strategy, Executive Compensation and Foreign Ownership in the Health Sector of Indonesian Public Listed Companies," *Jurnal Akuntansi Dan Bisnis : Jurnal Program Studi Akuntansi* 9, no. 2 (2023): 109–17, <https://doi.org/10.31289/jab.v9i2.9779>.

⁶ Mafikah, A. D., Sari, S. I. N., Handika, W., Hikam, J. L., & Lathifah, E., "Perspektif Akuntansi Syariah: Teori Dan Penerapannya," *Jurnal Economics Technology And Entrepreneur* 02, no. 01 (2023): 21–29.

menganalisis perusahaan sektor kesehatan pada periode 2020–2024, sehingga hasil penelitian memiliki relevansi yang kuat terhadap kondisi aktual pasar modal Indonesia.⁷

B. Latar Belakang Masalah

Perkembangan pasar modal di Indonesia dalam beberapa tahun terakhir menunjukkan pertumbuhan yang cukup signifikan. Kondisi tersebut ditandai dengan meningkatnya jumlah perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) serta bertambahnya jumlah investor pasar modal secara berkelanjutan. Peningkatan jumlah investor ini mencerminkan semakin tingginya kesadaran masyarakat dalam memanfaatkan instrumen pasar modal sebagai sarana investasi jangka panjang. Pasar modal berperan strategis sebagai sarana pendanaan bagi perusahaan sekaligus sebagai wadah investasi bagi masyarakat. Melalui pasar modal, perusahaan dapat memperoleh sumber pendanaan untuk mendukung aktivitas operasional dan pengembangan usaha.

Salah satu sektor yang mengalami perkembangan cukup pesat adalah sektor kesehatan. Sektor kesehatan menjadi perhatian utama masyarakat dan pemerintah, terutama setelah terjadinya pandemi COVID-19 yang memberikan dampak besar terhadap sistem kesehatan global, termasuk di Indonesia. Pandemi COVID-19 menyebabkan meningkatnya kebutuhan masyarakat terhadap layanan kesehatan, obat-obatan, alat kesehatan, serta berbagai produk penunjang kesehatan lainnya. Kondisi tersebut mendorong perusahaan sektor kesehatan untuk meningkatkan kapasitas operasional dan kualitas pelayanan agar mampu memenuhi kebutuhan masyarakat yang terus meningkat. Pasca pandemi COVID-19, sektor ini mengalami transformasi besar-besaran yang ditandai dengan lonjakan permintaan layanan kesehatan, akselerasi digitalisasi medis, serta peningkatan investasi baik dari dalam maupun luar negeri. Namun di balik pertumbuhan tersebut, perusahaan-perusahaan sektor kesehatan menghadapi tantangan dalam mempertahankan stabilitas kinerja

⁷ and Muazaroh Nor Fauziayah, “Analysis of Factors Affecting the Firm Value and Profitability as a Mediation on Health Company Sector in BEI 2017-2022,” *Jurnal Impresi Indonesia (JII)* 4, no. 5 (2022): 1810–22.

dan nilai perusahaan akibat perubahan regulasi, persaingan yang intensif, serta fluktuasi kondisi ekonomi global pascapandemi.

Nilai perusahaan merupakan indikator fundamental yang mencerminkan persepsi pasar terhadap kinerja, prospek, dan keberlangsungan usaha suatu perusahaan. Nilai perusahaan yang tinggi tidak hanya mencerminkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba, tetapi juga menggambarkan kepercayaan investor terhadap kualitas tata kelola dan keberlanjutan operasionalnya. Dalam konteks pasar modal, nilai perusahaan umumnya diukur menggunakan rasio Tobin's Q, yaitu rasio yang membandingkan nilai pasar perusahaan dengan nilai buku aset perusahaan sehingga dapat mencerminkan ekspektasi investor terhadap pertumbuhan perusahaan di masa mendatang.⁸ Semakin tinggi nilai Tobin's Q, semakin tinggi pula tingkat keyakinan investor terhadap kemampuan perusahaan dalam menciptakan nilai tambah bagi pemegang saham. Oleh karena itu, perusahaan perlu memperhatikan berbagai faktor yang dapat memengaruhi nilai perusahaan agar mampu meningkatkan daya saing dan mempertahankan keberlangsungan usaha dalam jangka panjang.

Dalam perspektif akuntansi syariah, setiap aktivitas bisnis dan pengelolaan perusahaan harus berlandaskan prinsip amanah, keadilan, kejujuran, transparansi dan tanggung jawab.⁹ Prinsip-prinsip tersebut menjadi pedoman bagi setiap individu dalam menjalankan peran dan tanggung jawabnya secara profesional, serta praktik tata kelola perusahaan yang baik (*good corporate governance*). Sesuai dengan Allah Swt berfirman dalam QS. An-Nisa ayat 58:

إِنَّ اللَّهَ يَأْمُرُكُمْ أَنْ تُؤَدُّوا الْأَمَانَاتِ إِلَىٰ أَهْلِهَا وَإِذَا حَكَمْتُمْ بَيْنَ النَّاسِ أَنْ

تَحْكُمُوا بِالْعَدْلِ إِنَّ اللَّهَ نِعِمَّا يَعِظُكُمْ بِهِ ۗ إِنَّ اللَّهَ كَانَ سَمِيعًا بَصِيرًا ﴿٥٨﴾

⁸ Sari Bulan Tambunan, "Analysis of Tobin's Q, Market to Book Value of Equity and Profitability (ROA), on Asset Growth in Property Companies on the Indonesia Stock Exchange (IDX)," *Ilomata International Journal of Tax & Accounting P-ISSN: 4, no. 3 (2024): 1-13*.

⁹ Laina Fitri and Rayyan Firdaus, "Penerapan Prinsip Akuntansi Syariah Untuk Meningkatkan Etika Bisnis Di Era Modern: Panduan Dari Al-Baqarah Ayat 282," *JICN: Jurnal Intelek Dan Cendekiawan Nusantara 1, no. 6 (2025): 9499-9505*.

“Sungguh, Allah menyuruh kamu menyampaikan amanat kepada yang berhak menerimanya, dan apabila kamu menetapkan hukum di antara manusia, hendaklah kamu menetapkannya dengan adil. Sungguh, Allah sebaik-baik yang memberi pengajaran kepadamu. Sungguh, Allah Maha Mendengar, Maha Melihat.” (QS. An-Nisa: 58)

Menurut Hanif dan Lubis, penafsiran Tafsir Al-Kasysyaf karya Az-Zamakhshary, QS. An-Nisa ayat 58 memerintahkan setiap individu untuk menyampaikan amanah kepada pihak yang berhak menerimanya serta menjalankan setiap keputusan secara adil dan bertanggung jawab. Prinsip amanah dan keadilan tersebut sejalan dengan konsep corporate governance, di mana pengelolaan perusahaan dan pengambilan keputusan manajerial dipandang sebagai bentuk tanggung jawab kepada para pemangku kepentingan.¹⁰ Penerapan prinsip amanah dan keadilan dalam tata kelola perusahaan dapat mendorong terciptanya transparansi, akuntabilitas, dan integritas manajemen sehingga mampu meningkatkan kepercayaan investor dan pemangku kepentingan. Kepercayaan tersebut menjadi faktor penting dalam membentuk persepsi pasar terhadap kinerja dan prospek perusahaan sehingga berdampak positif pada peningkatan nilai perusahaan.

Penelitian ini didasarkan pada Agency Theory (Teori Keagenan) yang dikembangkan oleh Jensen dan Meckling tahun 1976. Teori ini menjelaskan hubungan antara prinsipal (pemegang saham) dan agen (manajemen), di mana perbedaan kepentingan serta asimetri informasi di antara kedua pihak dapat menimbulkan konflik keagenan yang berdampak pada nilai perusahaan. Dalam kondisi tersebut, manajemen sebagai pihak yang memiliki informasi lebih banyak berpotensi bertindak untuk kepentingan pribadi yang tidak selalu sejalan dengan kepentingan

¹⁰ Muhammad Hanif and Abdillah Lubis, “Konsep Kepemimpinan Dalam Surah An-Nisa Ayat 58-59 Pada Tafsir Al Kasysyaf Karya Al-Zamakhshary,” *Jurnal Studi Islam Indonesia (JSII)* 3, no. 1 (2025): 177–86.

pemegang saham.¹¹ Oleh karena itu, diperlukan mekanisme pengawasan dan tata kelola perusahaan yang baik untuk meminimalkan konflik keagenan serta meningkatkan transparansi dan akuntabilitas perusahaan. Teori keagenan dalam perspektif Islam, hubungan antara pemegang saham dan manajemen tidak hanya berorientasi pada hubungan kerja sama dan kepentingan ekonomi semata, tetapi juga didasarkan pada nilai-nilai etika, moral, dan tanggung jawab spiritual. Setiap pihak dituntut untuk menjalankan amanah, kejujuran, keadilan, dan tanggung jawab dalam pengelolaan perusahaan sebagai bentuk pertanggungjawaban tidak hanya kepada sesama manusia, tetapi juga kepada Allah Swt.¹² Oleh karena itu, penerapan tata kelola perusahaan yang berlandaskan prinsip syariah diharapkan mampu meminimalkan konflik keagenan secara lebih efektif dibandingkan pendekatan konvensional.

Salah satu faktor yang memengaruhi nilai perusahaan adalah struktur kepemilikan perusahaan, yang dalam penelitian ini diproksikan melalui kepemilikan asing. Kepemilikan asing mencerminkan proporsi saham yang dimiliki oleh investor atau institusi dari luar negeri. Struktur kepemilikan memiliki peran penting dalam menentukan arah kebijakan serta sistem pengawasan perusahaan karena pemegang saham memiliki hak dalam proses pengambilan keputusan strategis. Kepemilikan asing dipandang sebagai mekanisme tata kelola eksternal yang efektif karena investor asing umumnya membawa standar manajemen global, inovasi teknologi, akses terhadap sumber pendanaan internasional, serta praktik pengungkapan informasi yang lebih transparan. Di sektor kesehatan Indonesia, kepemilikan asing juga berfungsi sebagai sinyal positif kepada pasar yang menunjukkan tingginya kepercayaan investor internasional

¹¹ Bambang Lesmono and Saparuddin Siregar, "Studi Literatur Tentang Agency Theory," *Ekonomi, Keuangan, Investasi Dan Syariah (EKUITAS)* 3, no. 2 (November 30, 2021): 203–10, <https://doi.org/10.47065/ekuitas.v3i2.1128>.

¹² Wahyuddin Abdullah et al., "Reformulating Agency Theory From An Islamic Perspective: A Conceptual And Normative-Filosofical Approach," *Journal of Islamic Economics and Finance (JoIEaF)* 1, no. 4 (2025): 383–88.

terhadap prospek perusahaan.¹³ Di sisi lain, kepemilikan asing yang terlalu besar juga dapat menyebabkan konflik kepentingan dan mengurangi independensi perusahaan dalam pengambilan keputusan bisnis.¹⁴

Selain struktur kepemilikan, struktur pengelolaan perusahaan juga menjadi faktor penting yang memengaruhi nilai perusahaan. Dalam penelitian ini, struktur pengelolaan perusahaan diproksikan melalui dewan direksi. Dewan direksi merupakan organ perusahaan yang memiliki tanggung jawab dalam menjalankan kegiatan operasional serta menentukan kebijakan strategis perusahaan. Dewan direksi sebagai komponen dalam corporate governance berperan sebagai pengelola utama yang bertanggung jawab atas perumusan strategi bisnis, pengambilan keputusan operasional, dan pencapaian tujuan perusahaan secara keseluruhan. Ukuran dan komposisi dewan direksi memengaruhi kualitas keputusan strategis dan efisiensi pengelolaan perusahaan.¹⁵ Namun ukuran dewan direksi yang terlalu besar justru dapat menimbulkan kurang efektifnya koordinasi dan komunikasi antaranggota direksi, sehingga dapat memperlambat proses pengambilan keputusan strategis dan berdampak negatif terhadap nilai perusahaan.¹⁶

Selain struktur kepemilikan dan struktur pengelolaan, kinerja perusahaan juga menjadi faktor penting yang memengaruhi nilai perusahaan. Dalam penelitian ini, kinerja perusahaan diukur menggunakan *Return on Assets* (ROA), yaitu rasio profitabilitas yang mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan

¹³ Sari Adayani Rahmadhani Arum, “Pengaruh Kepemilikan Asing Terhadap Nilai Perusahaan,” *Al-Kharaj: Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah* 6, no. 5 (2024): 3873–82, <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v6i5.1341>.

¹⁴ Ananda Rima, Prameswari Nugraha, and Nur Fadrih Asyik, “Pengaruh Penerapan Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Moderating,” *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi* 10, no. 8 (2021): 1–25.

¹⁵ Christine Prasetyaningsih and Eny Purwaningsih, “Pengaruh Dewan Direksi, Dewan Komisaris, Dan Komite Audit Terhadap Nilai Perusahaan,” *Journal of Advances in Digital Business and Entrepreneurship* 01, no. 02 (2023): 10–22.

¹⁶ Syifa Khoirunnisa and Aminah Indianik, “Pengaruh Ukuran Dewan Komisaris, Dewan Direksi Dan Komite Audit Terhadap Nilai Perusahaan Pada Indeks Kompas100 Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2018-2020,” *Proising SNAM PNJ* 5, no. 2 (2022): 1–11.

laba melalui pemanfaatan seluruh aset yang dimiliki. Semakin tinggi nilai ROA, semakin efektif perusahaan dalam mengelola aset untuk menghasilkan keuntungan. Kinerja perusahaan yang baik akan memberikan sinyal positif kepada investor mengenai prospek perusahaan di masa mendatang, sehingga investor cenderung lebih tertarik untuk menanamkan modal pada perusahaan dengan tingkat profitabilitas tinggi. Kinerja keuangan yang diproksikan dengan ROA memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan, di mana perusahaan-perusahaan dengan tingkat profitabilitas yang stabil cenderung memiliki nilai Tobin's Q yang lebih tinggi.¹⁷ Selain itu, penelitian Febbilia, Mahirun, dan Meliza menunjukkan bahwa ROA berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan karena profitabilitas yang tinggi mampu meningkatkan kepercayaan investor terhadap perusahaan.¹⁸

Untuk memberikan gambaran empiris mengenai kondisi kinerja keuangan dan nilai perusahaan sektor kesehatan, berikut disajikan data PT Kalbe Farma Tbk sebagai representasi perusahaan sektor kesehatan selama periode 2020–2024:

Tabel 1.1 Kinerja Keuangan PT Kalbe Farma Tbk

Keterangan	2020	2021	2022	2023	2024
ROA	12,4%	12,6%	12,7%	10,3%	11,0%
ROE	15,3%	15,2%	15,6%	12,0%	13,2%
NPM	11,8%	12,1%	11,7%	9,1%	9,9%
Tobin's Q	3,26	3,12	3,74	2,90	2,29

Sumber : Laporan Keuangan PT Kalbe Farma Tbk

Data pada Tabel 1.1 menunjukkan bahwa kinerja keuangan dan nilai perusahaan PT Kalbe Farma Tbk selama periode 2020–2024 mengalami fluktuasi. Return on Assets (ROA) mencapai nilai tertinggi pada tahun 2022 sebesar 12,7%, namun mengalami

¹⁷ Eko D. M. Siringo Ringo Desi Oktaviana Simanjuntak, Calen, “Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Tata Kelola Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Kesehatan Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2022–2023,,” *JSSR (Jurnal Sains Student Research)* 2, no. 5 (2024): 656–67.

¹⁸ Ferra Febbilia, Mahirun, and Meliza, “Pengaruh Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE) Dan Debt to Equity Ratio (DER) Terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Food and Beverage (F & B) Periode 2019-2023,,” *INOBIS: Jurnal Inovasi Bisnis Dan Manajemen Indonesia* 07, no. 04 (2024): 490–99.

penurunan menjadi 10,3% pada tahun 2023 seiring dengan proses normalisasi kondisi ekonomi pascapandemi COVID-19. Selain itu, nilai Tobin's Q juga mengalami penurunan dari 3,74 pada tahun 2022 menjadi 2,29 pada tahun 2024. Penurunan tersebut menunjukkan adanya pelemahan persepsi investor terhadap nilai perusahaan dan prospek pertumbuhan perusahaan di masa mendatang. Kondisi serupa juga terjadi pada beberapa perusahaan sektor kesehatan lainnya yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI), sehingga menunjukkan bahwa stabilitas nilai perusahaan pada sektor kesehatan masih menghadapi berbagai tantangan. Oleh karena itu, diperlukan kajian lebih mendalam mengenai faktor-faktor yang memengaruhi nilai perusahaan pada sektor kesehatan, khususnya yang berkaitan dengan kepemilikan asing, dewan direksi, dan kinerja perusahaan.¹⁹

Penelitian mengenai pengaruh kepemilikan asing, dewan direksi, dan kinerja perusahaan terhadap nilai perusahaan telah banyak dilakukan, namun masih menunjukkan hasil yang berbeda-beda. Beberapa penelitian menyatakan bahwa kepemilikan asing dan dewan direksi berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan karena mampu meningkatkan kualitas pengawasan dan efektivitas pengelolaan perusahaan. Namun, penelitian lainnya menunjukkan pengaruh negatif akibat dominasi investor asing dan kurang efektifnya koordinasi dalam dewan direksi. Sementara itu, kinerja perusahaan yang diukur menggunakan *Return on Assets* (ROA) umumnya menunjukkan pengaruh positif terhadap nilai perusahaan karena profitabilitas yang tinggi mampu meningkatkan kepercayaan investor. Selain itu, penelitian terdahulu lebih banyak dilakukan pada sektor manufaktur dan perbankan, sedangkan penelitian pada sektor kesehatan, khususnya pascapandemi COVID-19, masih relatif terbatas. Oleh karena itu, penelitian ini dilakukan untuk menganalisis pengaruh kepemilikan asing, dewan direksi, dan kinerja perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan

¹⁹ Nor Fauziayah, "Analysis of Factors Affecting the Firm Value and Profitability as a Mediation on Health Company Sector in BEI 2017-2022." *Jurnal Impresi Indonesia (JII)* 4, no. 5 (2022): 1810-1822.

sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020–2024.

Penelitian ini menjadi penting untuk dilakukan karena sektor kesehatan merupakan salah satu sektor strategis yang mengalami perkembangan signifikan setelah pandemi COVID-19. Selain itu, penelitian ini juga menggunakan perspektif akuntansi syariah dalam menjelaskan hubungan antara kepemilikan asing, dewan direksi, dan kinerja perusahaan terhadap nilai perusahaan. Perspektif akuntansi syariah digunakan dalam penelitian ini karena aktivitas perusahaan tidak hanya dinilai berdasarkan aspek profitabilitas, tetapi juga berdasarkan penerapan nilai-nilai Islam dalam tata kelola perusahaan dan aktivitas bisnis. Dalam perspektif akuntansi syariah, pengelolaan perusahaan tidak hanya berorientasi pada pencapaian keuntungan semata, tetapi juga harus memperhatikan prinsip amanah, keadilan, transparansi, tanggung jawab, dan kemaslahatan. Dengan penerapan prinsip-prinsip syariah tersebut, perusahaan diharapkan mampu meningkatkan kepercayaan investor dan menjaga keberlangsungan usaha dalam jangka panjang.

Berdasarkan latar belakang tersebut, penelitian ini bertujuan untuk menganalisis **"Pengaruh Kepemilikan Asing, Dewan Direksi, dan Kinerja Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dalam Perspektif Akuntansi Syariah Pada Perusahaan Sektor Kesehatan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2020-2024"**. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi teoritis maupun praktis terkait faktor-faktor yang memengaruhi nilai perusahaan serta menjadi bahan pertimbangan bagi investor, perusahaan, dan peneliti selanjutnya.

C. Identifikasi dan Batasan Masalah

Identifikasi dan batasan masalah bertujuan untuk menguraikan permasalahan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Identifikasi Masalah

Untuk membahas permasalahan ini lebih lanjut, maka identifikasi masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Nilai perusahaan pada perusahaan sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2020–2024 mengalami fluktuasi sehingga menunjukkan belum stabilnya persepsi investor terhadap prospek dan kinerja perusahaan sektor kesehatan.
- b. Kepemilikan asing pada perusahaan sektor kesehatan memiliki proporsi yang berbeda-beda sehingga dapat memengaruhi efektivitas pengawasan perusahaan, proses pengambilan keputusan, dan nilai perusahaan.
- c. Dewan direksi sebagai bagian dari mekanisme tata kelola perusahaan belum sepenuhnya mampu menjalankan fungsi pengelolaan dan pengambilan keputusan secara efektif dalam meningkatkan nilai perusahaan.
- d. Kinerja perusahaan yang diukur menggunakan Return on Assets (ROA) masih mengalami fluktuasi sehingga menunjukkan belum konsistennya kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dan meningkatkan nilai perusahaan.
- e. Masih terdapat perbedaan hasil penelitian terdahulu (research gap) mengenai pengaruh kepemilikan asing, dewan direksi, dan kinerja perusahaan terhadap nilai perusahaan.
- f. Penelitian mengenai pengaruh kepemilikan asing, dewan direksi, dan kinerja perusahaan terhadap nilai perusahaan pada sektor kesehatan, khususnya pascapandemi COVID-19, masih relatif terbatas.
- g. Penerapan prinsip-prinsip akuntansi syariah seperti amanah, keadilan, transparansi, dan tanggung jawab dalam tata kelola perusahaan menjadi aspek penting dalam meningkatkan kepercayaan investor dan nilai perusahaan.

2. Batasan Masalah

Berdasarkan uraian identifikasi masalah di atas yang berkaitan dengan judul: “Pengaruh kepemilikan asing, dewan direksi, dan kinerja perusahaan terhadap nilai perusahaan dalam perspektif akuntansi syariah pada perusahaan sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2020-2024”. Maka diperlukan batasan masalah yang akan menjadi fokus pembahasan dalam penelitian ini, yaitu:

- a. Objek penelitian terbatas hanya difokuskan pada perusahaan sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama tahun 2020–2024.
- b. Variabel independen dalam penelitian ini terbatas pada kepemilikan asing, dewan direksi, dan kinerja perusahaan, sedangkan variabel dependen adalah nilai perusahaan dalam perspektif akuntansi syariah.
- c. Penelitian ini hanya menggunakan data sekunder yang diperoleh dari laporan tahunan dan laporan keuangan perusahaan sektor kesehatan yang tersedia melalui Bursa Efek Indonesia serta website resmi masing-masing perusahaan sektor kesehatan.
- d. Penelitian ini tidak membahas seluruh faktor yang dapat memengaruhi nilai perusahaan, melainkan hanya menguji pengaruh kepemilikan asing, dewan direksi, dan kinerja perusahaan terhadap nilai perusahaan baik secara parsial maupun simultan.

D. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian di atas, rumusan masalah pada penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Apakah kepemilikan asing berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2020–2024?
2. Apakah dewan direksi berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2020–2024?

3. Apakah kinerja perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2020–2024?
4. Apakah kepemilikan asing, dewan direksi, dan kinerja perusahaan secara simultan berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2020–2024?
5. Bagaimana perspektif akuntansi syariah atas pengaruh kepemilikan asing, dewan direksi, dan kinerja perusahaan terhadap nilai perusahaan pada sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2020–2024?

E. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah di atas, tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui:

1. Untuk menganalisis pengaruh kepemilikan asing terhadap nilai perusahaan pada sektor kesehatan yang terdaftar di BEI tahun 2020–2024.
2. Untuk menganalisis pengaruh dewan direksi terhadap nilai perusahaan pada sektor kesehatan yang terdaftar di BEI tahun 2020–2024.
3. Untuk menguji pengaruh kinerja perusahaan terhadap nilai perusahaan pada sektor kesehatan yang terdaftar di BEI tahun 2020–2024.
4. Untuk menguji pengaruh simultan antara kepemilikan asing, dewan direksi, dan kinerja perusahaan terhadap nilai perusahaan pada sektor kesehatan yang terdaftar di BEI tahun 2020–2024.
5. Untuk menganalisis pengaruh kepemilikan asing, dewan direksi, dan kinerja perusahaan terhadap nilai perusahaan berdasarkan perspektif akuntansi syariah.

F. Manfaat Penelitian

Berdasarkan uraian dari tujuan penelitian, peneliti berharap bahwa penelitian ini dapat memberikan manfaat untuk penulis sendiri atau orang lain, manfaat yang dapat diambil dari penelitian ini antara lain:

1. Secara Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi terhadap pengembangan ilmu akuntansi dan tata kelola perusahaan, khususnya pada perusahaan sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Selain itu, penelitian ini juga diharapkan dapat memperluas kajian empiris mengenai pengaruh kepemilikan asing, dewan direksi, dan kinerja perusahaan terhadap nilai perusahaan dalam perspektif akuntansi syariah. Dengan demikian, nilai perusahaan tidak hanya ditinjau dari aspek profitabilitas dan harga saham, tetapi juga dari penerapan prinsip-prinsip syariah seperti amanah, keadilan, transparansi, akuntabilitas, dan kemaslahatan bagi seluruh pemangku kepentingan.

2. Secara Praktis

a. Bagi Penulis

Peneliti berharap dengan adanya penelitian ini dapat menjadi alasan meningkatkan, mengembangkan, dan memperdalam ilmu yang didapat selama proses perkuliahan.

b. Bagi Perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi masukan bagi perusahaan sektor kesehatan untuk terus meningkatkan kualitas tata kelola, memperbaiki struktur kepemilikan, serta mengoptimalkan kinerja perusahaan guna meningkatkan nilai perusahaan. Selain itu, penelitian ini juga memberikan pandangan berdasarkan perspektif akuntansi syariah mengenai pentingnya penerapan nilai amanah, keadilan, transparansi, dan akuntabilitas dalam pengelolaan perusahaan.

c. Bagi investor

Dapat menjadikan sebuah acuan bagi para investor dalam pengambilan keputusan ketika melakukan kegiatan investasi, sehingga diharapkan kedepannya para investor mendapatkan return yang maksimal dari kegiatan berinvestasi di perusahaan.

G. Kajian Penelitian Terdahulu yang Relevan

Tabel 1.2 Kajian Penelitian Terdahulu yang Relevan

No	Judul dan Peneliti	Hasil Penelitian	Persamaan dan Perbedaan
1	Pengaruh <i>Good Corporate Governance</i> terhadap Nilai Perusahaan Sektor Kesehatan yang Terdaftar di BEI Muntahanah Siti dan Hendra Cahyo (2022)	Hasil penelitian menunjukkan bahwa penerapan <i>Good Corporate Governance</i> (GCG), seperti efektivitas dewan komisaris independen, ukuran dewan direksi, dan komite audit, berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Tata kelola perusahaan yang baik mampu meningkatkan transparansi, akuntabilitas, serta kepercayaan investor sehingga berdampak pada	Persamaan: Sama-sama meneliti pengaruh tata kelola perusahaan terhadap nilai perusahaan pada sektor kesehatan yang terdaftar di BEI. Perbedaan: Penelitian ini lebih spesifik menggunakan variabel kepemilikan asing, dewan direksi, dan kinerja perusahaan (<i>Return on Assets/ROA</i>), serta menggunakan perspektif akuntansi syariah.

		peningkatan nilai perusahaan sektor kesehatan. ²⁰	
2	<i>Financial Ratios and Institutional Ownership Impact on Healthcare Firm's Value: A Moderation Role of Leverage</i> Poltak Pardomuan Sihombing, Ricky Albert Husni, dan Elia Zakchona (2023)	Penelitian ini menemukan bahwa kepemilikan institusional dan rasio keuangan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan sektor kesehatan. Profitabilitas yang baik mampu meningkatkan kepercayaan investor, sedangkan leverage memperkuat hubungan antara rasio keuangan dan nilai perusahaan. ²¹	Persamaan: Sama-sama meneliti pengaruh struktur kepemilikan dan kinerja perusahaan terhadap nilai perusahaan sektor kesehatan. Perbedaan: Penelitian terdahulu menggunakan kepemilikan institusional dan leverage sebagai variabel moderasi, sedangkan penelitian ini menggunakan kepemilikan asing dan dewan direksi tanpa variabel moderasi.
3	Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan di Sektor Kesehatan yang Terdaftar di	Hasil penelitian menunjukkan bahwa <i>Return on Assets</i> (ROA), <i>Return on Equity</i>	Persamaan: Sama-sama menggunakan ROA sebagai indikator kinerja perusahaan yang

²⁰ Siti Muntahanah and Heru Cahyo, "Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Kesehatan Yang Terdaftar Di BEI," *E-QIEN Jurnal Ekonomi Dan Bisnis* 11, no. 3 (2022): 820–29.

²¹ Pardomuan Sihombing, Ricky Albert Husni, and Elia Zakchona, "Financial Ratios and Institutional Ownership Impact on Healthcare Firm's Value: A Moderation Role of Leverage," *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis* 26, no. 2 (2023): 431–48, <https://doi.org/10.24914/jeb.v26i2.9372>.

	BEI Fitri Kumalasari, Munawarah, dan Togar Aditia Parluhutan (2023)	(ROE), dan <i>Net Profit Margin</i> (NPM) berpengaruh positif terhadap kemampuan perusahaan dalam meningkatkan nilai perusahaan dan daya saing. Tingkat profitabilitas yang tinggi memberikan sinyal positif bagi investor terhadap prospek perusahaan. ²²	memengaruhi nilai perusahaan. Perbedaan: Penelitian terdahulu hanya berfokus pada aspek kinerja keuangan tanpa memasukkan variabel kepemilikan asing dan dewan direksi.
4	Pengaruh ROA, ROE, dan ROI terhadap Nilai Perusahaan Henny Citra Agustina, Adelia Salsabila Arum, Intan Nur Fatimah, Ahmad Nur Akil, dan Tri Septiani Pamastutiningtyas (2024)	Penelitian ini menemukan bahwa ROA, ROE, dan ROI berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas yang tinggi mencerminkan efektivitas perusahaan dalam mengelola aset dan menghasilkan laba sehingga mampu	Persamaan: Sama-sama menguji pengaruh ROA terhadap nilai perusahaan. Perbedaan: Penelitian terdahulu hanya menggunakan variabel profitabilitas, sedangkan penelitian ini menggabungkan kepemilikan asing, dewan direksi, dan ROA dalam satu

²² Fauziah Kumalasari, Munawarah Munawarah, and Taufik Akbar Parluhutan, "Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Di Sektor Kesehatan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia," *Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Bisnis (JIMBI)* 4, no. 1 (2023): 21–29, <https://doi.org/10.31289/jimbi.v4i1.1682>.

		meningkatkan persepsi investor terhadap perusahaan. ²³	model penelitian.
5	Analysis of Factors Affecting the Firm Value and Profitability as a Mediation on Health Company Sector in BEI 2017–2022 Nor Fauziayah dan Muazaroh (2022)	Hasil penelitian menunjukkan bahwa struktur kepemilikan dan profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas juga berperan sebagai variabel mediasi yang memperkuat hubungan antara struktur kepemilikan dan nilai perusahaan sektor kesehatan. ²⁴	Persamaan: Sama-sama meneliti pengaruh struktur kepemilikan dan kinerja perusahaan terhadap nilai perusahaan sektor kesehatan. Perbedaan: Penelitian terdahulu menggunakan profitabilitas sebagai variabel mediasi, sedangkan penelitian ini meneliti pengaruh langsung variabel independen terhadap nilai perusahaan.
6	<i>Corporate Governance, Ownership Structure, and Firm Value: Evidence from Indonesia</i> Gilda Maulina	Penelitian ini membuktikan bahwa <i>corporate governance</i> dan struktur kepemilikan berpengaruh	Persamaan: Sama-sama meneliti pengaruh struktur kepemilikan dan tata kelola perusahaan terhadap nilai perusahaan.

²³ Hasna Cikal Agustina et al., "Literature Review: Pengaruh Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE) Dan Return on Investment (ROI) Terhadap Nilai Perusahaan," *Jurnal Mirai Management* 9, no. 2 (2024): 493–507.

²⁴ Nor Fauziayah, "Analysis of Factors Affecting the Firm Value and Profitability as a Mediation on Health Company Sector in BEI 2017-2022." *Jurnal Impresi Indonesia (JII)* 4, no. 5 (2022): 1810-1822.

	(2023)	signifikan terhadap nilai perusahaan. Kepemilikan institusional dinilai mampu meningkatkan efektivitas pengawasan terhadap manajemen sehingga berdampak positif terhadap peningkatan nilai perusahaan. ²⁵	Perbedaan: Penelitian terdahulu menggunakan kepemilikan institusional, sedangkan penelitian ini menggunakan kepemilikan asing dan menambahkan variabel ROA serta perspektif akuntansi syariah.
7	Pengaruh GCG dan Financial Performance terhadap Firm Value pada Masa Pandemi Covid-19 Sri Haryanti dan Zulkarnain (2025)	Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, sedangkan beberapa indikator GCG tidak berpengaruh signifikan selama pandemi COVID-19. Investor lebih memfokuskan perhatian pada kemampuan perusahaan dalam	Persamaan: Sama-sama meneliti pengaruh kinerja perusahaan dan tata kelola terhadap nilai perusahaan. Perbedaan: Penelitian terdahulu hanya berfokus pada masa pandemi COVID-19 dan tidak memasukkan variabel kepemilikan asing.

²⁵ Gilda Maulina, "Corporate Governance , Ownership Structure , and Firm Value : Evidence from Indonesia," *Journal of Economics, Finance and Management Studies* 06, no. 05 (2023): 2284–90, <https://doi.org/10.47191/jefms/v6-i5-48>.

		menghasilkan laba dibandingkan mekanisme tata kelola perusahaan. ²⁶	
8	Pengaruh Kinerja Keuangan dan Tata Kelola terhadap Nilai Perusahaan pada Sektor Kesehatan di BEI Ester Lince Sari Oloan Saragih dan Sri Handayani (2022)	Penelitian ini menunjukkan bahwa tata kelola perusahaan dan profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan sektor kesehatan. Tata kelola yang baik mampu meningkatkan kepercayaan investor dan meminimalkan risiko manajerial perusahaan. ²⁷	Persamaan: Sama-sama mengkaji pengaruh tata kelola perusahaan dan ROA terhadap nilai perusahaan sektor kesehatan. Perbedaan: Penelitian terdahulu tidak menggunakan variabel kepemilikan asing dan perspektif akuntansi syariah.
9	Pengaruh Kepemilikan Asing terhadap Nilai Perusahaan Arum Ramadhani, Sari Andayani (2024)	Penelitian ini menemukan bahwa kepemilikan asing berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan karena investor	Persamaan: Sama-sama menggunakan kepemilikan asing sebagai variabel independen terhadap nilai perusahaan. Perbedaan:

²⁶ Zulkarnain Sri Haryani, "Pengaruh GCG Dan Financial Performance Terhadap Firm Value Pada Masa Pandemi Covid-19.," *Jurnal SIKAP (Sistem Informasi, Keuangan, Auditing, Dan Perpajakan)* 7, no. 1 (2022): 66–75.

²⁷ Susi Handayani Evalyne Laura Samantha Ol Saragih, "Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Tata Kelola Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Kesehatan Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020," *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen , Ekonomi , Dan Akuntansi)* 6, no. 3 (2022): 685–702.

		asing dinilai mampu meningkatkan kualitas tata kelola, transparansi, dan efektivitas pengawasan perusahaan sehingga meningkatkan kepercayaan pasar. ²⁸	Penelitian terdahulu tidak memasukkan variabel dewan direksi dan kinerja perusahaan serta tidak menggunakan perspektif akuntansi syariah.
10	<i>Board of Directors and Firm Performance: Do Family and Foreign Ownership A Double-Edged Sword?</i> Armadani dan Siti Naimah (2025)	Hasil penelitian menunjukkan bahwa ukuran dewan direksi dan kepemilikan asing dapat memberikan pengaruh positif maupun negatif terhadap kinerja perusahaan. Dewan direksi yang terlalu besar dapat menurunkan efektivitas koordinasi dan memperlambat pengambilan keputusan, sedangkan dominasi	Persamaan: Sama-sama membahas dewan direksi dan kepemilikan asing sebagai faktor yang memengaruhi perusahaan. Perbedaan: Penelitian terdahulu lebih berfokus pada kinerja perusahaan, sedangkan penelitian ini meneliti pengaruhnya terhadap nilai perusahaan dengan perspektif akuntansi syariah.

²⁸ Rahmadhani Arum, Sari Andayani “Pengaruh Kepemilikan Asing Terhadap Nilai Perusahaan.” *Al-Kharaj: Jurnal Ekonomi Keuangan & Bisnis Syariah* 6, no. 5 (2024): 3873-3882.

		kepemilikan asing berpotensi menimbulkan konflik kepentingan dalam perusahaan. ²⁹	
--	--	--	--

H. Sistematika Penulisan

Penyusunan skripsi ini akan disajikan dalam sistematika penulisan yang dibagi dalam lima bab yang terdiri dari:

BAB I : PENDAHULUAN

Bagian ini menjelaskan tentang penegasan judul, latar belakang masalah, identifikasi dan batasan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, kajian penelitian terdahulu yang relevan dan sistematika penulisan.

BAB II : LANDASAN TEORI DAN PENGUJIAN HIPOTESIS

Pada bab ini menjelaskan tentang landasan teori yang digunakan dan pengajuan hipotesis menguraikan tentang tinjauan pustaka yang berisi landasan teori yang menjelaskan tentang teori keagenan (*agency theory*), struktur kepemilikan, struktur pengelolaan, kinerja perusahaan, dan nilai perusahaan. Serta, kerangka pemikiran dan penjelasan hipotesis penelitian.

BAB III : METODE PENELITIAN

Pada bab ini menguraikan tentang metode penelitian yang akan digunakan dalam penelitian meliputi waktu dan tempat penelitian, jenis dan sifat penelitian, populasi, sampel, teknik pengumpulan data, definisi operasional variabel serta teknik analisis data yang digunakan.

BAB IV : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

²⁹ Zahroh Naimah Armadani, "Board of Directors and Firm Performance: Do Family and Foreign Ownership A Double-Edged Sword?," *Jurnal Dinamika Akuntansi* 17, no. 2 (2025): 211–27.

Pada bab ini menjelaskan tentang deskripsi data, serta pembahasan hasil penelitian dan analisis.

BAB V : PENUTUP

Pada bab ini menjelaskan tentang kesimpulan hasil penelitian yang disajikan secara ringkas berdasarkan analisis yang diuraikan dan rekomendasi bagi penelitian selanjutnya.



BAB II

LANDASAN TEORI DAN PENGUJIAN HIPOTESIS

A. Teori Keagenan (*Agency Theory*)

Agency Theory pertama kali dikemukakan oleh Jensen dan Meckling pada tahun 1976. Teori ini menjelaskan hubungan antara principal (pemilik atau pemegang saham) dan agent (manajemen perusahaan), di mana principal memberikan wewenang kepada agent untuk mengelola perusahaan serta mengambil keputusan atas nama principal. Dalam hubungan tersebut terdapat potensi konflik kepentingan karena masing-masing pihak memiliki tujuan yang berbeda. Principal menginginkan peningkatan kesejahteraan melalui peningkatan nilai perusahaan, sedangkan agent terkadang lebih mengutamakan kepentingan pribadi dibandingkan kepentingan pemegang saham. Selain itu, konflik keagenan juga dipengaruhi oleh adanya asimetri informasi (*information asymmetry*), yaitu kondisi ketika manajemen memiliki informasi yang lebih banyak dibandingkan pemilik perusahaan. Menurut Jensen dan Meckling 1976, hubungan keagenan terjadi ketika satu pihak atau lebih (principal) menunjuk pihak lain (agent) untuk memberikan jasa dan mendelegasikan wewenang pengambilan keputusan kepada agent.³⁰

Untuk meminimalkan konflik keagenan, perusahaan memerlukan mekanisme pengendalian dan pengawasan yang efektif. Salah satu mekanisme tersebut adalah struktur kepemilikan perusahaan, termasuk kepemilikan asing. Kepemilikan asing dipandang mampu meningkatkan fungsi pengawasan terhadap manajemen karena investor asing umumnya memiliki pengalaman, sistem pengawasan, dan standar tata kelola perusahaan yang lebih ketat. Selain itu, mekanisme pengawasan juga dilakukan melalui struktur pengelolaan perusahaan, salah satunya melalui dewan direksi. Dewan direksi memiliki peran penting dalam menjalankan

³⁰ Michael C. Jensen, William H. Meckling, "Theory Of The Firm: Managerial Behavior, Agency Costs And Ownership Structure," *Journal of Financial Economics* 3 (2018): 305–360, <https://doi.org/10.1057/9781137341280.0038>.

operasional perusahaan, menentukan kebijakan strategis, serta mengawasi pengelolaan sumber daya perusahaan. Dengan adanya pengawasan yang baik, manajemen diharapkan dapat bertindak lebih transparan dan akuntabel dalam mengelola perusahaan sehingga mampu meningkatkan nilai perusahaan.

Selanjutnya, kinerja perusahaan mencerminkan keberhasilan manajemen dalam mengelola sumber daya perusahaan secara efektif dan efisien. Dalam penelitian ini, kinerja perusahaan diukur menggunakan *Return on Assets* (ROA). Tingginya tingkat profitabilitas menunjukkan bahwa manajemen mampu mengelola aset perusahaan secara optimal untuk menghasilkan laba. Kondisi tersebut akan meningkatkan kepercayaan investor terhadap perusahaan sehingga berdampak pada peningkatan nilai perusahaan. Oleh karena itu, hubungan antara kepemilikan asing, dewan direksi, dan kinerja perusahaan menjadi penting dalam upaya meminimalkan konflik keagenan serta meningkatkan nilai perusahaan.

Dalam perspektif akuntansi syariah, hubungan antara *principal* dan *agent* tidak hanya dipandang sebagai hubungan kerja sama yang berfokus pada aspek ekonomi, tetapi juga didasarkan pada nilai-nilai Islam seperti amanah, keadilan, transparansi, akuntabilitas, dan tanggung jawab. Manajemen sebagai pihak yang menerima amanah berkewajiban menjalankan tugas secara jujur dan bertanggung jawab, tidak hanya kepada pemilik perusahaan tetapi juga kepada Allah SWT. Dengan demikian, konflik keagenan dapat diminimalkan melalui penerapan prinsip amanah dan keadilan sehingga pengelolaan perusahaan tidak hanya berorientasi pada pencapaian keuntungan, tetapi juga pada kemaslahatan seluruh pemangku kepentingan.³¹

³¹ Abdullah Wahyuddin "Reformulating Agency Theory From An Islamic Perspective: A Conceptual And Normative-Filosofical Approach." *Journal of Islamic Economics and Finance (JoIEaF)* 1, no. 4 (2025): 383–88.

B. Teori Sinyal (*Signaling Theory*)

Teori sinyal (*signaling theory*) pertama kali dikemukakan oleh Michael Spence pada tahun 1973. Teori ini menjelaskan bahwa perusahaan memberikan sinyal berupa informasi kepada pihak eksternal, khususnya investor, untuk mengurangi terjadinya asimetri informasi antara manajemen dan pemegang saham. Manajemen perusahaan memiliki informasi yang lebih lengkap mengenai kondisi dan prospek perusahaan dibandingkan investor, sehingga perusahaan perlu menyampaikan informasi melalui laporan keuangan, profitabilitas, maupun tata kelola perusahaan.

Menurut Michael Spence, informasi yang disampaikan perusahaan akan direspons oleh investor sebagai sinyal positif maupun sinyal negatif. Sinyal positif menunjukkan bahwa perusahaan memiliki prospek yang baik sehingga mampu meningkatkan kepercayaan investor dan nilai perusahaan. Sebaliknya, sinyal negatif dapat menurunkan minat investor terhadap perusahaan.³² Oleh karena itu, perusahaan berupaya menyampaikan informasi yang akurat, transparan, dan relevan agar memperoleh penilaian yang baik dari pasar.

Penelitian yang dilakukan oleh Yuana Mandagie, Tri Astuti, dan Rafrini Amyulianthy menyatakan bahwa *Return on Assets* (ROA) berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan karena profitabilitas yang tinggi memberikan sinyal positif kepada investor mengenai kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dan prospek perusahaan di masa mendatang.³³ Kinerja keuangan perusahaan dapat menjadi sinyal bagi investor dalam menilai prospek perusahaan di masa mendatang. Profitabilitas yang tinggi mencerminkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba, sehingga mampu meningkatkan kepercayaan investor dan berdampak pada peningkatan nilai perusahaan.³⁴

³² Michael Spence, "Job Market Signaling," *Quarterly Journal Of Economics* 87, no. 3 (1972): 355–74.

³³ Tri Astuti et al., "Dampak Moderasi Kepemilikan Manajerial Terhadap Hubungan Antara Rasio Keuangan Dengan Nilai Perusahaan," *JRAP (Jurnal Riset Akuntansi Dan Perpajakan)* 9, no. 01 (2022): 115–23.

³⁴ Putri Indah Ayu Johanda Putri, Budiyanto, and Triyonowati "Financial Performance and Firm Value : The Role of Signaling Theory," *International Journal*

Dalam penelitian ini, teori sinyal digunakan untuk menjelaskan pengaruh kepemilikan asing, dewan direksi, dan kinerja perusahaan terhadap nilai perusahaan. Kepemilikan asing dipandang sebagai sinyal positif karena menunjukkan adanya kepercayaan investor luar negeri terhadap prospek perusahaan. Dewan direksi yang efektif juga memberikan sinyal bahwa perusahaan dikelola secara profesional dan mampu menjalankan fungsi pengawasan dengan baik. Kinerja perusahaan yang diukur menggunakan *Return on Assets* (ROA) mencerminkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba melalui pemanfaatan aset yang dimiliki. Tingginya nilai ROA akan memberikan sinyal positif kepada investor mengenai prospek perusahaan di masa mendatang sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan.

Dalam perspektif akuntansi syariah, teori sinyal berkaitan dengan prinsip kejujuran, transparansi, amanah, dan tanggung jawab dalam penyampaian informasi perusahaan. Informasi yang disampaikan harus mencerminkan kondisi perusahaan yang sebenarnya serta tidak mengandung unsur manipulasi, sehingga dapat meningkatkan kepercayaan investor dan menciptakan kemaslahatan bagi seluruh pemangku kepentingan.

C. Nilai Perusahaan

Nilai perusahaan mencerminkan persepsi pasar terhadap kinerja dan prospek masa depan suatu entitas bisnis. Menurut Brealey, Myers, Allen, dan Edmans dalam *Principles of Corporate Finance*, nilai perusahaan dapat diukur melalui berbagai metode, seperti nilai pasar saham, nilai buku, dan nilai intrinsik yang dihitung menggunakan pendekatan arus kas diskonto (*Discounted Cash Flow - DCF*). Metode DCF menilai nilai perusahaan berdasarkan proyeksi arus kas masa depan yang didiskontokan ke nilai saat ini, mempertimbangkan risiko dan tingkat pengembalian yang diharapkan.³⁵

of Scientific Research and Management (IJSRM) 11, no. 04 (2023): 4775–83, <https://doi.org/10.18535/ijssrm/v11i04.em01>.

³⁵ Richard Brealey et al., *Principles of Corporate Finance Table of Contents Corporate Finance* (America: McGraw Hill LLC, 2025).

1. *Tobin's Q*

Tobin's Q adalah rasio yang digunakan untuk mengukur nilai perusahaan dengan membandingkan antara nilai pasar perusahaan dengan biaya penggantian asetnya. Konsep ini pertama kali diperkenalkan oleh James Tobin, dan hingga kini masih digunakan sebagai indikator dalam mengevaluasi efisiensi manajerial serta prospek pertumbuhan perusahaan. Rasio ini dihitung dengan membagi total nilai pasar perusahaan (nilai pasar saham ditambah utang) dengan nilai buku dari total aset perusahaan. Karena sulitnya memperoleh data biaya penggantian secara akurat, maka dalam praktik umum digunakan pendekatan nilai buku aset.

Nilai *Tobin's Q* yang lebih besar dari 1 ($Q > 1$) mengindikasikan bahwa pasar menilai perusahaan lebih tinggi daripada biaya untuk menggantikan asetnya, yang mencerminkan ekspektasi positif terhadap prospek masa depan perusahaan. Sebaliknya, nilai *Tobin's Q* yang kurang dari 1 ($Q < 1$) menandakan bahwa nilai pasar lebih rendah dari nilai penggantian aset, yang bisa mencerminkan ketidakefisienan dalam pemanfaatan aset perusahaan atau rendahnya ekspektasi pertumbuhan.³⁶

D. Kepemilikan Asing

Kepemilikan asing merupakan bagian dari struktur kepemilikan saham perusahaan yang menunjukkan proporsi saham yang dimiliki oleh investor luar negeri, baik individu maupun institusi asing. Struktur kepemilikan dapat diartikan sebagai pola distribusi kepemilikan saham dalam suatu perusahaan yang menunjukkan pihak-pihak yang memiliki hak atas pengendalian serta kepentingan ekonomi terhadap perusahaan. Pihak-pihak tersebut dapat berasal dari pemegang saham internal maupun eksternal, seperti kepemilikan manajerial, institusional, publik, dan asing. Dengan demikian, kepemilikan asing mencerminkan keterlibatan

³⁶ Sari Bulan Tambunan, "Analysis of Tobin's Q, Market to Book Value of Equity and Profitability (ROA), on Asset Growth in Property Companies on the Indonesia Stock Exchange (IDX)." *Ilomata International Journal of Tax & Accounting P-ISSN: 4, no. 3 (2023): 374–84.*

investor internasional dalam struktur kepemilikan perusahaan yang berpotensi meningkatkan kualitas tata kelola perusahaan melalui penerapan prinsip transparansi, akuntabilitas, serta standar pelaporan yang lebih ketat.³⁷

Kepemilikan asing dapat memengaruhi kinerja perusahaan melalui peningkatan akses terhadap pendanaan, teknologi, dan pengetahuan manajerial yang lebih baik. Keberadaan investor asing memungkinkan perusahaan memperoleh sumber daya tambahan untuk meningkatkan efisiensi operasional serta memperkuat daya saing. Selain itu, kepemilikan asing juga berperan dalam meningkatkan efisiensi pasar melalui peningkatan likuiditas dan penurunan biaya transaksi. Investor asing umumnya memiliki kemampuan analisis yang lebih kuat serta menerapkan pengawasan yang lebih ketat terhadap manajemen perusahaan, sehingga mendorong perusahaan untuk lebih berhati-hati dalam pengambilan keputusan. Dengan demikian, kepemilikan asing dapat berkontribusi terhadap peningkatan kinerja dan nilai perusahaan melalui penguatan tata kelola perusahaan.³⁸

E. Dewan Direksi

Dewan direksi merupakan bagian dari struktur pengelolaan perusahaan yang memiliki peran penting dalam mengarahkan serta mengendalikan kegiatan operasional perusahaan agar sesuai dengan tujuan yang telah ditetapkan. Struktur pengelolaan dapat dipahami sebagai susunan organ perusahaan yang memiliki tanggung jawab dalam proses perencanaan, pelaksanaan, dan pengawasan aktivitas perusahaan. Dalam hal ini, dewan direksi berperan dalam menetapkan kebijakan strategis, mengelola sumber daya perusahaan, serta memastikan tercapainya kinerja perusahaan. Dalam struktur tata kelola perusahaan, dewan direksi berfungsi

³⁷ Yulian Belinda Ambarwati, "The Effect of Foreign Institutional Ownership , Foreign Directors and Foreign Commissioners on Profitability," *The Indonesian Accounting Review* 11, no. 2 (2021): 115–26, <https://doi.org/10.14414/tiar.v11i2.2370>.

³⁸ Felix Roedder and Stefan Schmid, Op. Cit. hlm. 7-12.

sebagai pihak yang menjalankan operasional perusahaan sekaligus sebagai agen yang mewakili kepentingan pemegang saham.³⁹

Dewan direksi memiliki tanggung jawab penuh dalam menjalankan fungsi pengelolaan perusahaan guna mencapai tujuan yang telah ditetapkan. Setiap anggota direksi dituntut untuk melaksanakan tugasnya dengan penuh tanggung jawab, serta mematuhi peraturan perundang-undangan dan kode etik perusahaan. Penerapan kode etik ini bertujuan untuk memastikan bahwa seluruh aktivitas perusahaan dijalankan dengan standar etika yang tinggi, sehingga mampu melindungi kepentingan perusahaan, karyawan, dan masyarakat. Selain itu, pelaksanaan tugas direksi harus mengacu pada prinsip-prinsip good corporate governance, yaitu transparansi (*transparency*), tanggung jawab (*responsibility*), akuntabilitas (*accountability*), dan kewajaran (*fairness*).⁴⁰

Dewan direksi juga merupakan elemen penting dalam mekanisme corporate governance yang berfungsi untuk meminimalkan konflik keagenan antara pemilik dan manajemen. Melalui peran pengawasan dan pengambilan keputusan strategis, dewan direksi dapat menciptakan keselarasan kepentingan antara kedua pihak tersebut. Selain itu, dewan direksi berperan dalam menentukan arah kebijakan perusahaan, baik dalam jangka pendek maupun jangka panjang. Oleh karena itu, efektivitas dewan direksi sangat berpengaruh terhadap kualitas pengelolaan perusahaan, yang pada akhirnya berdampak pada peningkatan kinerja dan nilai perusahaan.⁴¹

³⁹ Elisa Fajarwati and Rini Setyo Witiastuti, "Board of Directors Structure and Firm Performance: Evidence From Indonesia and Malaysia," *Management Analysis Journal* 11, no. 1 (2022): 8–21.

⁴⁰ Armadani, "Board of Directors and Firm Performance: Do Family and Foreign Ownership A Double-Edged Sword?" *Jurnal Dinamika Akuntansi* 17, no. 2 (2025): 211–27.

⁴¹ Ririh Dian Pratiwi and Anis Chariri, "Jurnal Peneffectiveness of The Board of Directors and Company Performance: Corporate Governance Perspective in Indonesia," *Jurnal Penelitian Ekonomi Dan Bisnis* 6, no. 1 (2021): 17–27, <https://doi.org/10.33633/jpeb.v6i1.4351>.

F. Kinerja Perusahaan

Kinerja keuangan merupakan indikator utama dalam menilai efektivitas dan efisiensi suatu perusahaan dalam mengelola sumber daya untuk mencapai tujuan bisnisnya. Menurut Lutfi dan Bagus kinerja keuangan mencerminkan hasil dari keputusan manajerial yang dapat diukur melalui berbagai rasio keuangan seperti profitabilitas, likuiditas, solvabilitas, dan efisiensi operasional. Pengukuran ini penting bagi pemangku kepentingan, termasuk investor, kreditur, dan manajemen, untuk menilai kesehatan finansial dan prospek pertumbuhan perusahaan.⁴²

1. *Return On Asset*

Return on Assets (ROA) adalah rasio keuangan yang digunakan untuk mengukur efisiensi perusahaan dalam menghasilkan laba bersih dari total aset yang dimilikinya. ROA dihitung dengan membagi laba bersih (*net income*) dengan total aset rata-rata selama periode tertentu. Rasio ini mencerminkan seberapa efektif manajemen dalam memanfaatkan aset perusahaan untuk menghasilkan keuntungan. Semakin tinggi nilai ROA, semakin efisien perusahaan dalam mengelola asetnya untuk menghasilkan laba.

Return on Assets (ROA) menjadi indikator penting bagi investor dan analis untuk menilai kinerja operasional perusahaan. ROA memberikan gambaran tentang kemampuan perusahaan dalam mengelola sumber daya yang dimilikinya untuk mencapai profitabilitas yang optimal. Selain itu, ROA juga digunakan untuk membandingkan efisiensi antar perusahaan dalam industri yang sama, karena struktur aset yang berbeda dapat mempengaruhi nilai ROA. Hasil penelitian mengindikasikan bahwa perusahaan dengan ROA yang tinggi cenderung memiliki nilai pasar yang lebih

⁴² Ahnan Aditya Lutfi and Bagus Panuntun, “Analisis Pengaruh Rasio Profitabilitas ROA , ROE , Dan NPM Terhadap Nilai Perusahaan Yang Tercatat Dalam IDX-MES,” *Selektta Manajemen: Jurnal Mahasiswa Bisnis & Manajemen* 03, no. 01 (2024): 81–91.

tinggi, karena menunjukkan efisiensi dalam penggunaan aset untuk menghasilkan laba.⁴³

G. Perspektif Akuntansi Syariah

Akuntansi syariah merupakan sistem akuntansi yang berlandaskan pada prinsip-prinsip syariah Islam, yang bertujuan tidak hanya untuk mencatat dan melaporkan informasi keuangan tetapi juga memastikan kepatuhan terhadap nilai-nilai Islam, seperti keadilan, transparansi, dan tanggung jawab sosial. Perspektif akuntansi syariah dalam penelitian ini digunakan untuk memahami dan menganalisis fenomena keuangan perusahaan berdasarkan prinsip-prinsip syariah Islam. Pendekatan ini menekankan bahwa aktivitas ekonomi dan pengelolaan perusahaan tidak hanya berorientasi pada pencapaian keuntungan semata, tetapi juga harus memperhatikan nilai-nilai keadilan, kejujuran, transparansi, serta tanggung jawab sosial. Dengan demikian, akuntansi syariah menjadi landasan dalam menilai apakah praktik pengelolaan perusahaan telah sesuai dengan prinsip-prinsip syariah, seperti terhindar dari unsur riba, gharar, dan maysir.⁴⁴

Dalam penelitian ini, perspektif akuntansi syariah digunakan sebagai sudut pandang dalam menganalisis hubungan antara kepemilikan asing, dewan direksi, dan kinerja perusahaan terhadap nilai perusahaan. Hal ini berarti bahwa peningkatan nilai perusahaan tidak hanya dinilai dari aspek finansial, tetapi juga dari sejauh mana perusahaan menerapkan prinsip-prinsip etika dan tata kelola yang baik sesuai dengan nilai-nilai syariah. Dengan demikian, perusahaan yang mengelola sumber daya secara transparan, akuntabel, dan adil cenderung memperoleh penilaian yang lebih positif dari investor, sehingga berpotensi meningkatkan nilai perusahaan.

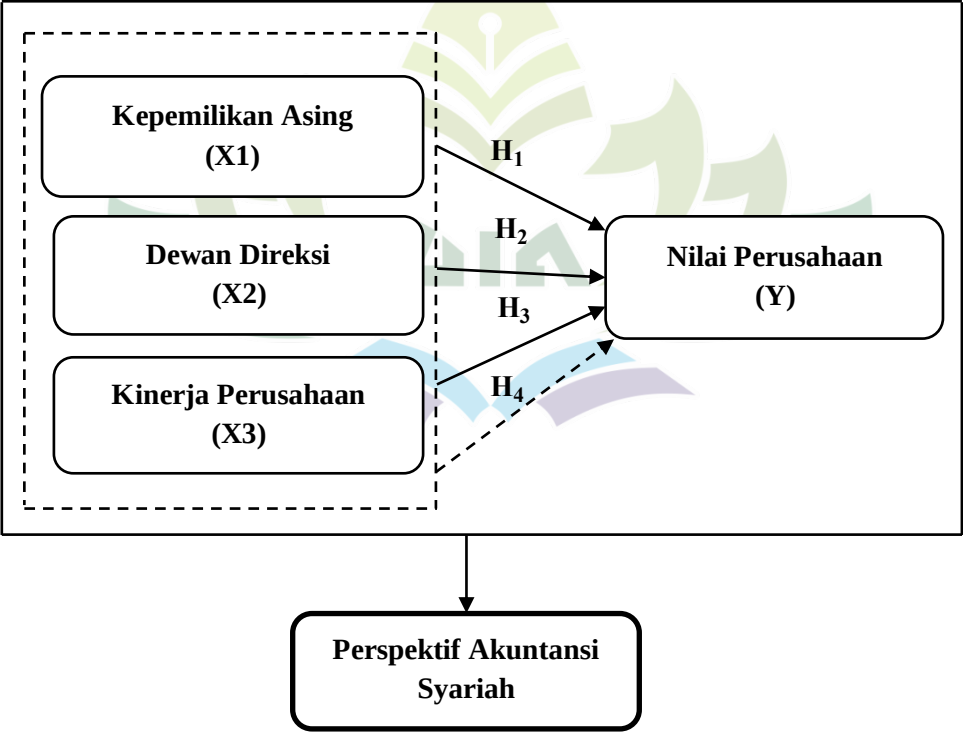
⁴³ Agustina et al., "Literature Review: Pengaruh Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE) Dan Return on Investment (ROI) Terhadap Nilai Perusahaan," *Jurnal Mirai Management* 9, no. 2 (2024): 493-507.

⁴⁴ Mafikah, A. D., Sari, S. I. N., Handika, W., Hikam, J. L., and Lathifah, "Perspektif Akuntansi Syariah: Teori Dan Penerapannya" *Jurnal Economics Technology And Entrepreneur* 2, no. 1 (2023): 21-29.

H. Kerangka Konseptual Penelitian

Kerangka pemikiran adalah model konseptual yang menjelaskan bagaimana teori berhubungan dengan faktor-faktor yang telah diidentifikasi sebagai masalah penting dalam penelitian.⁴⁵ Konsep yang akan dibahas dalam penelitian ini adalah "Pengaruh Kepemilikan Asing, Dewan Direksi, dan Kinerja Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dalam Perspektif Akuntansi Syariah Pada Perusahaan Sektor Kesehatan Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2020-2024” untuk lebih jelasnya maka kerangka konsep dirangkum dalam sebuah bagan yang mewakili pola pemikiran sebagai berikut:

Gambar 2.1
Kerangka Konseptual Penelitian



⁴⁵ Sugiyono, Op.Cit. hlm. 60

Keterangan:

- : Pengaruh secara parsial
 - - - - - → : Pengaruh secara simultan
 ————— : Perspektif Akuntansi Syariah

I. Hipotesis Penelitian

1. Pengaruh Kepemilikan Asing Terhadap Nilai Perusahaan

Kepemilikan asing merupakan proporsi saham perusahaan yang dimiliki oleh investor atau lembaga yang berasal dari luar negeri, yang mencerminkan keterlibatan pihak internasional dalam struktur kepemilikan perusahaan. Hubungan antara kepemilikan asing dan nilai perusahaan dapat dijelaskan melalui *agency theory* yang dikemukakan oleh Jensen dan Meckling (1976). Teori ini menjelaskan bahwa hubungan keagenan terjadi ketika pemegang saham (*principal*) mendelegasikan wewenang pengelolaan perusahaan kepada manajemen (*agent*), sehingga berpotensi menimbulkan konflik kepentingan akibat adanya asimetri informasi. Dalam perspektif teori keagenan, keberadaan investor asing dapat memperkuat fungsi monitoring terhadap manajemen karena umumnya memiliki pengalaman, sumber daya, dan standar tata kelola perusahaan yang lebih baik. Pengawasan yang efektif tersebut dapat mengurangi biaya keagenan, meningkatkan transparansi, serta mendorong manajemen untuk bertindak sesuai dengan kepentingan pemegang saham sehingga berdampak pada peningkatan nilai perusahaan.⁴⁶

Sejalan dengan penelitian tersebut, Arum Rhmadhani, dan Sari Andayani menyatakan kepemilikan asing berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan yang diukur dengan Tobin's Q, karena adanya kontribusi pengetahuan, teknologi, dan pengalaman dari investor asing yang mampu meningkatkan

⁴⁶ Lesmono and Siregar, "Studi Literatur Tentang Agency Theory." *Ekonomi, Keuangan, Investasi Dan Syariah (EKUITAS)* 3, no. 2 (November 30, 2021): 203–10.

kinerja perusahaan.⁴⁷ Selain itu, penelitian Roedder dan Schmid melalui tinjauan literatur sistematika juga menegaskan bahwa kepemilikan asing tidak selalu memberikan dampak positif terhadap nilai perusahaan, karena dalam kondisi tertentu kehadiran investor asing justru dapat meningkatkan biaya keagenan dan ketidakpastian arah strategi perusahaan.⁴⁸ Namun, penelitian Rahmayanti dan Handoko tahun 2022 pada perusahaan non-keuangan di Indonesia membuktikan bahwa kepemilikan saham asing berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan karena pemegang saham asing tidak selalu melakukan *monitoring* yang efektif terhadap manajemen dalam rangka menyelaraskan kepentingan kedua belah pihak.⁴⁹

Keberadaan investor asing dapat meningkatkan kualitas tata kelola perusahaan melalui pengawasan yang lebih efektif, memperluas akses terhadap modal internasional, serta mendorong penerapan praktik bisnis yang lebih transparan dan profesional. Kondisi tersebut akan meningkatkan kepercayaan investor dan memperkuat persepsi positif pasar terhadap prospek perusahaan. Hal ini akan berdampak pada meningkatnya persepsi pasar terhadap perusahaan, sehingga berdampak pada peningkatan nilai perusahaan. Dengan demikian, Penelitian ini dirumuskan sebagai berikut :

H₁ : Kepemilikan Asing berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan

2. Pengaruh Dewan Direksi Terhadap Nilai Perusahaan

Dewan direksi merupakan badan eksekutif yang bertanggung jawab dalam mengelola kegiatan operasional serta mengambil keputusan strategis yang berkaitan dengan

⁴⁷ Rahmadhani Arum, and Sari Adayani “Pengaruh Kepemilikan Asing Terhadap Nilai Perusahaan.” *Al-Kharaj: Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah* 6, no. 5 (2024): 3873–82.

⁴⁸ Felix Roedder and Stefan Schmid, “The Impact of Foreign Ownership on Firms: A Systematic Literature Review,” *Management Review Quarterly Advance* on (2025), <https://doi.org/10.1007/s11301-025-00504-w>.

⁴⁹ Fina Rahmayanti and Liza Handoko, “Pengaruh Kepemilikan Saham Asing Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Non Keuangan Di Indonesia,” *Jurnal Finansial Dan Perbankan* 1, no. 2 (2022): 171–77.

keberlangsungan perusahaan. Dewan direksi memiliki peran penting dalam merumuskan dan melaksanakan kebijakan perusahaan, menetapkan arah dan tujuan perusahaan, serta mengawasi pelaksanaan kegiatan operasional agar berjalan secara efektif. Oleh karena itu, efektivitas dewan direksi menjadi salah satu faktor yang dapat memengaruhi kinerja dan nilai perusahaan.

Penelitian Lumbanraja menemukan bahwa perusahaan dengan dewan direksi yang lebih independen cenderung memiliki kinerja yang lebih stabil dan meningkatkan *Return On Assets* (ROA) serta *Return On Equity* (ROE), yang berujung pada peningkatan nilai perusahaan.⁵⁰ Hasil penelitian oleh Syifa Khoirunnisa dan Indianik Aminah menunjukkan bahwa ukuran dewan direksi tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan secara parsial. Hal ini disebabkan karena semakin besar jumlah anggota dewan direksi dapat menimbulkan kurang efektifnya koordinasi dan komunikasi dalam pengambilan keputusan, sehingga tidak mampu meningkatkan nilai perusahaan secara signifikan.⁵¹ Namun, Penelitian oleh Prasetyaningsih dan Purwaningsih menunjukkan bahwa dewan direksi berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa semakin efektif peran dewan direksi dalam pengambilan keputusan dan pengelolaan perusahaan, maka semakin meningkat nilai perusahaan yang dihasilkan.⁵²

Semakin efektif dewan direksi dalam mengelola perusahaan, maka semakin baik pula kinerja operasional dan strategi perusahaan yang dihasilkan. Dewan direksi yang kompeten dan profesional akan mampu merumuskan kebijakan yang tepat,

⁵⁰ Thorman Lumbanraja, "Pengaruh Good Corporate Governance (Dewan Direksi, Dewan Komisaris, Dan Komite Audit) Terhadap Profitabilitas," *JTIMB; Jurnal Terapan Manajemen Dan Bisnis* 4, no. 2 (2019): 141–64.

⁵¹ Khoirunnisa and Indianik, "Pengaruh Ukuran Dewan Komisaris , Dewan Direksi Dan Komite Audit Terhadap Nilai Perusahaan Pada Indeks Kompas100 Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2018-2020." *Proising SNAM PNJ* 5, no. 2 (2022): 1–11.

⁵² Prasetyaningsih and Purwaningsih, "Pengaruh Dewan Direksi, Dewan Komisaris, Dan Komite Audit Terhadap Nilai Perusahaan." *Journal of Advances in Digital Business and Entrepreneurship* 01, no. 02 (2023): 10–22.

meningkatkan efisiensi pengelolaan sumber daya, serta menciptakan keunggulan kompetitif bagi perusahaan. Kondisi tersebut dapat meningkatkan kinerja perusahaan dan memberikan sinyal positif kepada investor mengenai prospek perusahaan di masa mendatang. Meningkatnya kepercayaan investor akan mendorong permintaan terhadap saham perusahaan sehingga berdampak pada peningkatan harga saham dan nilai perusahaan. Dengan demikian, Penelitian ini dirumuskan sebagai berikut :

H₂ : Dewan Direksi berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan

3. Pengaruh Kinerja Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan

Kinerja perusahaan merupakan salah satu indikator utama yang digunakan untuk menilai keberhasilan manajemen dalam mengelola sumber daya yang dimiliki perusahaan. Salah satu ukuran kinerja keuangan yang umum digunakan adalah *Return on Assets* (ROA), yaitu rasio yang mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari total aset yang dimiliki. ROA dihitung dengan membagi laba bersih perusahaan dengan total aset yang dimiliki perusahaan. Semakin tinggi ROA, semakin efisien perusahaan dalam mengelola asetnya untuk menghasilkan keuntungan, yang dapat mempengaruhi persepsi pasar terhadap nilai perusahaan.

Menurut Sinurat perusahaan dengan ROA yang tinggi sering kali dihargai lebih tinggi oleh pasar, karena investor melihatnya sebagai perusahaan yang mampu mengelola asetnya secara efisien dan menghasilkan keuntungan yang konsisten.⁵³ Penelitian Ferra Febbilia, Mahirun, dan Meliza menunjukkan bahwa *Return on Assets (ROA)* terbukti berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan karena kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari total aset yang dimiliki mencerminkan kinerja yang baik dan meningkatkan

⁵³ Sinurat, et al. "The Influence of Return on Assets (ROA) and Return on Equity (ROE) on Stock Prices in Banking Companies on the Indonesia Stock Exchange for the 2023-2024 Period," *International Journal of Economics and Management Research* 4, no. 2 (2025): 566–75.

kepercayaan investor.⁵⁴ Penelitian Chiendy Merllizcha dan Triyonowati menunjukkan bahwa *Return on Assets* (ROA) berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan dengan nilai signifikansi sebesar 0,001. Hal ini menunjukkan bahwa semakin tinggi kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari asetnya, maka semakin meningkat nilai perusahaan karena kinerja perusahaan dinilai lebih baik dan mampu menarik kepercayaan investor. Dengan demikian, ROA menjadi indikator penting dalam meningkatkan nilai perusahaan.⁵⁵

Perusahaan dengan ROA tinggi menunjukkan efisiensi dalam penggunaan aset dan kemampuan menghasilkan laba yang optimal. Hal ini akan meningkatkan kepercayaan investor dan minat investasi terhadap perusahaan tersebut. Peningkatan permintaan saham akan mendorong kenaikan harga saham, sehingga nilai perusahaan juga meningkat. Dengan demikian, Penelitian ini dirumuskan sebagai berikut:

H₃ : Kinerja Perusahaan berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan

4. Pengaruh Kepemilikan Asing, Dewan Direksi, dan Kinerja Perusahaan Secara Simultan Terhadap Nilai Perusahaan

Kepemilikan asing, dewan direksi, dan kinerja perusahaan merupakan faktor penting yang secara simultan dapat memengaruhi nilai perusahaan. Dalam *Agency Theory* konflik kepentingan antara manajemen (agent) dan pemegang saham (principal) dapat diminimalkan melalui mekanisme pengawasan yang efektif. Kepemilikan asing cenderung meningkatkan fungsi monitoring karena investor memiliki kepentingan untuk menjaga efisiensi dan transparansi perusahaan. Dewan direksi berperan dalam menentukan kebijakan strategis dan mengawasi

⁵⁴ Febbilia, Mahirun, and Meliza, "Pengaruh Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE) Dan Debt to Equity Ratio (DER) Terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Food and Beverage (F & B) Periode 2019-2023."

⁵⁵ Meellizcha Chiendy and Triyonowati, "Pengaruh ROA, ROE Dan GMP Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Food and Beverage Di BEI," *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen* 13, no. 8 (2022): 1–20.

jalannya operasional perusahaan. Kinerja perusahaan yang baik akan memberikan sinyal positif kepada investor, sehingga meningkatkan kepercayaan pasar dan berdampak pada peningkatan nilai perusahaan.

Penelitian mengenai kepemilikan asing terhadap nilai perusahaan dilakukan oleh Arum Ramadhani dan Sari Andayani, menunjukkan bahwa kepemilikan asing berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan karena meningkatkan kualitas tata kelola dan kepercayaan investor.⁵⁶ Selanjutnya, penelitian terkait dewan direksi oleh Pengaruh Good Corporate Governance terhadap Kinerja dan Nilai Perusahaan menunjukkan bahwa dewan direksi memiliki peran dalam meningkatkan nilai perusahaan melalui efektivitas pengambilan keputusan strategis.⁵⁷ Selain itu, penelitian mengenai kinerja perusahaan oleh Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan menunjukkan bahwa Return on Assets (ROA) berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, yang berarti semakin tinggi kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba maka semakin tinggi pula nilai perusahaan.⁵⁸

Kepemilikan asing, dewan direksi, dan kinerja perusahaan memiliki hubungan yang saling berkaitan dalam memengaruhi nilai perusahaan. Kepemilikan asing meningkatkan fungsi pengawasan eksternal terhadap manajemen sehingga mengurangi potensi konflik keagenan. Dewan direksi berperan dalam memastikan keputusan strategis perusahaan berjalan efektif, terutama dalam menghadapi dinamika sektor kesehatan yang sangat dipengaruhi oleh regulasi, teknologi, dan kebutuhan masyarakat. Sementara itu, kinerja perusahaan mencerminkan hasil akhir dari efektivitas pengelolaan sumber daya perusahaan. Ketiga variabel tersebut secara simultan

⁵⁶ Ramadhani & Andayani, *Op. Cit.*, hlm. 3878.

⁵⁷ Eva Maria Sulastri and Dian Haki Nurdiansyah, "Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Kinerja Dan Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Yang Terindeks Oleh CGPI)," *Jurnal Manajerial* 2, no. 2 (2020): 35–45.

⁵⁸ Windy Atmawardani Rachman, "Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Consumer Non-Cyclicals," *Jurnal Akuntansi Dan Manajemen Bisnis* 4, no. 1 (2024): 37–50.

membentuk sistem tata kelola perusahaan yang terintegrasi, sehingga apabila kepemilikan asing tinggi, dewan direksi efektif, dan kinerja perusahaan meningkat, maka kepercayaan investor akan meningkat dan pada akhirnya mendorong peningkatan nilai perusahaan pada sektor kesehatan yang terdaftar di BEI periode 2020–2024.

H₄ : Kepemilikan Asing, Dewan Direksi, dan Kinerja Perusahaan secara simultan berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan





DAFTAR RUJUKAN

- Abdullah, Wahyuddin, "Reformulating Agency Theory From An Islamic Perspective: A Conceptual And Normative-Filosofical Approach." *Journal of Islamic Economics and Finance (JoIEaF)* 1, no. 4 (2025): 383–88.
- Aflah, Fadli Ramadhanul, and M Fikri Hamdani. "Penerapan Regresi Linier Berganda Dalam Menilai Hubungan Antar Variabel Dalam Penelitian Kuantitatif." *INNOVATIVE: Journal Of Sosial Science Research* 5, no. 3 (2025): 4195–4211.
- Agustina, Hasna Cikal, Aidah Setyoning Arum, Izza Nur Fatimah, Aulia Nirmala Akil, Terrensia Sekar Pamastutiningtyas, Program Studi Akuntansi, Fakultas Komunikasi dan Bisnis, and Universitas Muhammadiyah Karanganyar. "Literature Review: Pengaruh Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE) Dan Return on Investment (ROI) Terhadap Nilai Perusahaan." *Jurnal Mirai Management* 9, no. 2 (2024): 493–507.
- Ambarwati, Yulian Belinda. "The Effect of Foreign Institutional Ownership , Foreign Directors and Foreign Commissioners on Profitability." *The Indonesian Accounting Review* 11, no. 2 (2021): 115–26. <https://doi.org/10.14414/tiar.v11i2.2370>.
- Armadani, Zahroh Naimah. "Board of Directors and Firm Performance: Do Family and Foreign Ownership A Double-Edged Sword?" *Jurnal Dinamika Akuntansi* 17, no. 2 (2025): 211–27.
- Arniwita, Endah Tri Kurniasih, Octojaya Abriyoso, Bayu Wijayantini. *Manajemen Keuangan: Teori Dan Aplikasi*. Sumatra Barat: Insan Cendekia Mandiri, 2021.
- Astuti, Tri, Rafrini Amyulianthy, Yuana Rizky, and Octaviani Mandagie. "Dampak Moderasi Kepemilikan Manajerial Terhadap Hubungan Antara Rasio Keuangan Dengan Nilai Perusahaan." *JRAP (Jurnal Riset Akuntansi Dan Perpajakan)* 9, no. 01 (2022): 115–23.
- Auliya, Nur Hikmatul, Helmina Andriani, Roushandy Asri Fardani, Jumari Ustiawaty, Evi Fatmi Utami, Dhika Juliana Sukmana, and Ria Rahmatul Istiqomah. *Metode Penelitian Kualitatif & Kuantitatif*. Penerbit Pustaka Ilmu, 2020.
- Brealey, Richard, Stewart Myers, Franklin Allen, and Alex Edmans.

Principles of Corporate Finance Table of Contents Corporate Finance. America: McGraw Hill LLC, 2025.

- Chiendy, Meellizcha, and Triyonowati. “Pengaruh ROA, ROE Dan GMP Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Food and Beverage Di BEI.” *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen* 13, no. 8 (2022): 1–20.
- Desi Oktaviana Simanjuntak, Calen, Eko D. M. Siringo Ringo. “Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Tata Kelola Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Kesehatan Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2022–2023.” *JSSR (Jurnal Sains Student Research)* 2, no. 5 (2024): 656–67.
- Dewan Syariah Nasional–Majelis Ulama Indonesia. *Fatwa DSN-MUI No. 40/DSN-MUI/X/2003 tentang Pasar Modal dan Pedoman Umum Penerapan Prinsip Syariah di Bidang Pasar Modal*. Jakarta: Dewan Syariah Nasional–Majelis Ulama Indonesia, 2003.
- Evalyne Laura Samantha Ol Saragih, Susi Handayani. “Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Tata Kelola Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Kesehatan Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016–2020.” *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen , Ekonomi , Dan Akuntansi)* 6, no. 3 (2022): 685–702.
- Fajarwati, Elisa, and Rini Setyo Witastuti. “Board of Directors Structure and Firm Performance : Evidence From Indonesia and Malaysia.” *Management Analysis Journal* 11, no. 1 (2022): 8–21.
- Fatine, Reidza, and Lailatul Amanah. “Pengaruh Struktur Kepemilikan Dan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan.” *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi* 13, no. 2 (2022): 1–19.
- Febbilia, Ferra, Mahirun, and Meliza. “Pengaruh Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE) Dan Debt to Equity Ratio (DER) Terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Food and Beverage (F & B) Periode 2019–2023.” *INOBISS: Jurnal Inovasi Bisnis Dan Manajemen Indonesia* 07, no. 04 (2024): 490–99.
- Fitri, Laina, and Rayyan Firdaus. “Penerapan Prinsip Akuntansi Syariah Untuk Meningkatkan Etika Bisnis Di Era Modern: Panduan Dari Al-Baqarah Ayat 282.” *JICN: Jurnal Intelek Dan Cendekiawan Nusantara* 1, no. 6 (2025): 9499–9505.

- Hanif, Muhammad, and Abdillah Lubis. "Konsep Kepemimpinan Dalam Surah An-Nisa Ayat 58-59 Pada Tafsir Al Kasysyaf Karya Al-Zamakhshari." *Jurnal Studi Islam Indonesia (JSII)* 3, no. 1 (2025): 177–86.
- Ikatan Akuntan Indonesia. *PSAK 71: Instrumen Keuangan*. Jakarta: Ikatan Akuntan Indonesia, 2017.
- Ikatan Akuntan Indonesia. *PSAK 108: Segmen Operasi*. Jakarta: Ikatan Akuntan Indonesia, 2022.
- Ikatan Akuntan Indonesia. *PSAK 224: Pengungkapan Pihak-Pihak Berelasi*. Jakarta: Ikatan Akuntan Indonesia, 2024.
- Ikatan Akuntan Indonesia. *PSAK 201: Penyajian Laporan Keuangan*. Jakarta: Ikatan Akuntan Indonesia, 2022.
- Indah Ayu Johanda Putri, Budiyanto, Triyonowati. "Financial Performance and Firm Value : The Role of Signaling Theory." *International Journal of Scientific Research and Management (IJSRM)* 11, no. 04 (2023): 4775–83. <https://doi.org/10.18535/ijssrm/v11i04.em01>.
- Jamilah, Mila Siti, Kania Nurcholisah, and Irena Paramita Pramono. "Pengaruh Kepemilikan Asing Dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan." *Jurnal Riset Akuntansi (JRA)* 5, no. 1 (2025): 35–42.
- John W. Creswell, J. David Creswell. *Research Design Qual Itative, Quantitative, and Mixed Methods Approaches*. America: SAGE Publications, Inc., 2023.
- Khoirunnisa, Syifa, and Aminah Indianik. "Pengaruh Ukuran Dewan Komisaris , Dewan Direksi Dan Komite Audit Terhadap Nilai Perusahaan Pada Indeks Kompas100 Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2018-2020." *Proising SNAM PNJ* 5, no. 2 (2022): 1–11.
- Kumalasari, Fauziah, Munawarah Munawarah, and Taufik Akbar Parluhutan. "Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Di Sektor Kesehatan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia." *Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Bisnis (JIMBI)* 4, no. 1 (2023): 21–29. <https://doi.org/10.31289/jimbi.v4i1.1682>.
- Laiya, Sri Rahayu, Mohamad Agus, Salim Monoarfa, and Meriyana Franssisca Dunga. "Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur

- Sektor Aneka Industri Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017- 2019).” *Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Bisnis* 5, no. 3 (2023): 1019–30.
- Lesmono, Bambang, and Saparuddin Siregar. “Studi Literatur Tentang Agency Theory.” *Ekonomi, Keuangan, Investasi Dan Syariah (EKUITAS)* 3, no. 2 (November 30, 2021): 203–10. <https://doi.org/10.47065/ekuitas.v3i2.1128>.
- Lestari, Adinda Ayu, and Eny Kusumawati. “Pengaruh Dewan Direksi , Dewan Komisaris Independen , Kepemilikan Institusional , Komite Audit , Dan Profitabilitas Terhadap Return Saham.” *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Kontemporer (JAKK)* 7, no. 2 (2024): 340–50.
- Lumbanraja, Thorman. “Pengaruh Good Corporate Governance (Dewan Direksi, Dewan Komisaris, Dan Komite Audit) Terhadap Profitabilitas.” *JTIMB; Jurnal Terapan Manajemen Dan Bisnis* 4, no. 2 (2019): 141–64.
- Lutfi, Ahnan Aditya, and Bagus Panuntun. “Analisis Pengaruh Rasio Profitabilitas ROA , ROE , Dan NPM Terhadap Nilai Perusahaan Yang Tercatat Dalam IDX-MES.” *Selekta Manajemen: Jurnal Mahasiswa Bisnis & Manajemen* 03, no. 01 (2024): 81–91.
- Mafikah, A. D., Sari, S. I. N., Handika, W., Hikam, J. L., and Lathifah, E. “Perspektif Akuntansi Syariah: Teori Dan Penerapannya.” *Jurnal Economics Technology And Entrepreneur* 02, no. 01 (2023): 21–29.
- Manurung, Saurma Veronica. “Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia.” *POLIMEDIA* 24, no. 4 (2021): 63–80.
- Maulina, Gilda. “Corporate Governance , Ownership Structure , and Firm Value : Evidence from Indonesia.” *Journal of Economics, Finance and Management Studies* 06, no. 05 (2023): 2284–90. <https://doi.org/10.47191/jefms/v6-i5-48>.
- Meckling, Michael C. Jensen and William H. “Theory Of The Firm: Managerial Behavior, Agency Costs And Ownership Structure.” *Journal of Financial Economics* 3 (2018): 305–60. <https://doi.org/10.1057/9781137341280.0038>.
- Muhammad Yusuf, and Rahmadani Hidayat. “Pengaruh Rasio

- Perbankan Syariah Terhadap Profitabilitas Bank Syariah Indonesia Periode 2016-2020.” *Jurnal Akuntansi Dan Manajemen Bisnis* 2, no. 2 (2022): 94–105. <https://doi.org/10.56127/jaman.v2i2.192>.
- Muntahanah, Siti, and Heru Cahyo. “Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Kesehatan Yang Terdaftar Di BEI.” *E-QIEN Jurnal Ekonomi Dan Bisnis* 11, no. 3 (2022): 820–29.
- Nikhil, M N, Sandeep S Shenoy, Suman Chakraborty, and B M Lithin. “Is the Nexus between Capital Structure and Firm Performance Asymmetric? An Emerging Market Perspective.” *Cogent Economics & Finance* 12, no. 1 (2024): 2296195. <https://doi.org/10.1080/23322039.2023.2296195>.
- Nor Fauziayah, and Muazaroh. “Analysis of Factors Affecting the Firm Value and Profitability as a Mediation on Health Company Sector in BEI 2017-2022.” *Jurnal Impresi Indonesia (JII)* 4, no. 5 (2022): 1810–22.
- Nuryadi., Dkk. *Dasar-Dasar Statistik Penelitian*. Yogyakarta: Sibuku Media, 2017.
- Ummul Aiman, Dkk. *Metodologi Penelitian Kuantitatif*. Yayasan Penerbit Muhammad Zaini. Aceh, 2022.
- Prasetyaningsih, Christine, and Eny Purwaningsih. “Pengaruh Dewan Direksi, Dewan Komisaris, Dan Komite Audit Terhadap Nilai Perusahaan.” *Journal of Advances in Digital Business and Entrepreneurship* 01, no. 02 (2023): 10–22.
- Pratiwi, Ririh Dian, and Anis Chariri. “Jurnal PeneEffectiveness of The Board of Directors and Company Performance: Corporate Governance Perspective in Indonesia.” *Jurnal Penelitian Ekonomi Dan Bisnis* 6, no. 1 (2021): 17–27. <https://doi.org/10.33633/jpeb.v6i1.4351>.
- Putra, Ferdy, and Adhitya Agri Putra. “Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham , Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.” *Jurnal Akuntansi Dan Bisnis* 14, no. 1 (2021): 1–10.
- Rachman, Windy Atmawardani. “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Consumer Non-Cyclicals.” *Jurnal Akuntansi Dan Manajemen Bisnis* 4, no. 1 (2024): 37–50.

- Rahmadhani Arum, Sari Adayani. "Pengaruh Kepemilikan Asing Terhadap Nilai Perusahaan." *Al-Kharaj: Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah* 6, no. 5 (2024): 3873–82. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v6i5.1341>.
- Rahmayanti, Fina, and Liza Handoko. "Pengaruh Kepemilikan Saham Asing Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Non Keuangan Di Indonesia." *Jurnal Finansial Dan Perbankan* 1, no. 2 (2022): 171–77.
- Rima, Ananda, Prameswari Nugraha, and Nur Fadjrih Asyik. "Pengaruh Penerapan Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Moderating." *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi* 10, no. 8 (2021): 1–25.
- Roedder, Felix, and Stefan Schmid. "The Impact of Foreign Ownership on Firms: A Systematic Literature Review." *Management Review Quarterly Advance on* (2025). <https://doi.org/10.1007/s11301-025-00504-w>.
- Safitri, Tsamara Nayla, Nada Syifa Athaya, Aqilah Miranda, and Renny Maisyarah. "Analysis of Good Corporate Governance in Increasing Investor Trust." *Jurnal Akuntansi, Manajemen, Dan Perencanaan Kebijakan* 2, no. 4 (2025): 1–10.
- Sakina, Majidah and Hilwa Ramadhanti. "Determination of Firm Value on Cost Leadership Strategy, Executive Compensation and Foreign Ownership in the Health Sector of Indonesian Public Listed Companies." *Jurnal Akuntansi Dan Bisnis : Jurnal Program Studi Akuntansi* 9, no. 2 (2023): 109–17. <https://doi.org/10.31289/jab.v9i2.9779>.
- Sari Bulan Tambunan. "Analysis of Tobin's Q, Market to Book Value of Equity and Profitability (ROA), on Asset Growth in Property Companies on the Indonesia Stock Exchange (IDX)." *Ilomata International Journal of Tax & Accounting P-ISSN: 4*, no. 3 (2023): 374–84.
- Sihombing, Pardomuan, Ricky Albert Husni, and Elia Zakchona. "Financial Ratios and Institutional Ownership Impact on Healthcare Firm's Value: A Moderation Role of Leverage." *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis* 26, no. 2 (2023): 431–48. <https://doi.org/10.24914/jeb.v26i2.9372>.
- Sinurat, et al. "The Influence of Return on Assets (ROA) and Return

on Equity (ROE) on Stock Prices in Banking Companies on the Indonesia Stock Exchange for the 2023-2024 Period.” *International Journal of Economics and Management Research* 4, no. 2 (2025): 566–75.

Situmorang, Dompok Pasaribu Christina Verawaty, Novi Darmayanti Yustina Triyani Oryza Sativa Heningtyas Ernawati Budi Astuti, Ahmad Syamil Aditya Wardhana Ika Kurnia Indriani, Suhartin Mohamad Syarif, Moh. Amru | Hary Sulaksono Edvian Ditya Rachmanu, and Gawik Setiawan Forman Halawa Anggie Sundari Dica Lady Silvera. *Matode Penelitian Akuntansi Dan Manajemen Pendekatan Kuantitatif*. Bandung, jawa barat: CV. Media Sains Indonesia, 2023.

Spence, Michael. “Job Market Signaling.” *Quarterly Journal Of Economics* 87, no. 3 (2018): 355–74.

Sri Haryani, Zulkarnain. “Pengaruh GCG Dan Financial Performance Terhadap Firm Value Pada Masa Pandemi Covid-19.” *Jurnal SIKAP (Sistem Informasi, Keuangan, Auditing, Dan Perpajakan)* 7, no. 1 (2022): 66–75.

Sugiyono, *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif Dan R&D*. Penerbit Alfabeta, Bandung, 2018.

Sulastri, Eva Maria, and Dian Haki Nuradiansyah. “Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Kinerja Dan Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Yang Terindeks Oleh CGPI).” *Jurnal Manajerial* 2, no. 2 (2020): 35–45.

Susilawati, Yuniarwati. “Determinants of Company Value in the Health Sector in 2020-2023.” *JURNAL AKSI (Akuntansi Dan Sistem Informasi)* 7, no. 1 (2022): 98–103.

Triyono, Rahmat, and Baharuddin Saga. “The Influence Of Capital Structure And Investment Decisions On Company Value With Corporate Governance As A Moderating Variable.” *COSTING: Journal of Economic, Business and Accounting* 7, no. 6 (2024): 7112–26.



LAMPIRAN





Lampiran 1 Tabulasi Data Kepemilikan Asing, Dewan Direksi, Kinerja Perusahaan (*Return on Assets*), dan Nilai Perusahaan (Tobin's Q)

Kepemilikan Asing (Jumlah Saham Asing)							
No	Kode	Nama Perusahaan	Tahun	Jumlah Saham Asing	Total Saham Beredar	100 %	Total
1	DVLA	Darya-Varia Laboratoria Tbk.	2020	1,093,852,052	1,120,000,000	100%	0.98
			2021	1,099,939,662	1,120,000,000	100%	0.98
			2022	1,094,645,532	1,120,000,000	100%	0.98
			2023	1,089,921,252	1,120,000,000	100%	0.97
			2024	1,088,060,652	1,120,000,000	100%	0.97
2	KAEF	Kimia Farma Tbk.	2020	7,843,181	5,554,000,000	100%	0.00
			2021	6,951,781	5,554,000,000	100%	0.00
			2022	10,845,581	5,554,000,000	100%	0.00
			2023	6,092,281	5,566,490,351	100%	0.00
			2024	2,982,481	5,566,585,107	100%	0.00
3	KLBF	Kalbe Farma Tbk.	2020	10,195,982,207	46,872,947,110	100%	0.22
			2021	11,871,083,148	46,872,947,110	100%	0.25
			2022	12,590,639,728	46,255,641,410	100%	0.27
			2023	12,690,097,881	46,255,641,410	100%	0.27

			2024	12,086,869,977	45,951,464,210	100%	0.26
4	MER K	Merck Tbk.	2020	409,561,600	448,000,000	100%	0.91
			2021	405,716,920	448,000,000	100%	0.91
			2022	406,188,220	448,000,000	100%	0.91
			2023	405,678,920	448,000,000	100%	0.91
			2024	404,948,620	448,000,000	100%	0.90
5	MIKA	Mitra Keluarga Karyasehat Tbk.	2020	1,437,245,589	14,246,349,500	100%	0.10
			2021	1,099,397,338	14,246,349,500	100%	0.08
			2022	1,320,467,215	14,246,349,500	100%	0.09
			2023	1,163,117,791	14,246,349,500	100%	0.08
			2024	1,427,838,896	13,907,481,500	100%	0.10
6	PYFA	Pyridam Farma Tbk	2020	256,353,328	535,080,000	100%	0.48
			2021	259,076,736	535,080,000	100%	0.48
			2022	258,978,720	535,080,000	100%	0.48
			2023	259,338,008	535,080,000	100%	0.48
			2024	7,370,339,368	11,236,680,000	100%	0.66
7	SAME	Sarana Meditama Metropolitan Tbk.	2020	116,985,000	5,900,000,000	100%	0.02
			2021	520,151,988	17,129,632,545	100%	0.03
			2022	34,388,817	17,129,632,545	100%	0.00
			2023	32,539,617	17,138,382,545	100%	0.00

			2024	151400217	17,147,132,545	100%	0.01
8	SCPI	Organon Pharma Indonesia Tbk.	2020	3,562,986	3,600,000	100%	0.99
			2021	3,562,986	3,600,000	100%	0.99
			2022	3,562,986	3,600,000	100%	0.99
			2023	3,562,986	3,600,000	100%	0.99
			2024	3,562,986	3,600,000	100%	0.99
9	SIDO	Industri Jamu dan Farmasi Sido	2020	1,444,008,836	30,000,000,000	100%	0.05
			2021	8527079086	30,000,000,000	100%	0.28
			2022	7,831,738,266	30,000,000,000	100%	0.26
			2023	7,607,220,680	30,000,000,000	100%	0.25
			2024	3,008,503,715	30,000,000,000	100%	0.10
10	SILO	Siloam International Hospitals	2020	541,367,379	1,625,765,625	100%	0.33
			2021	542,745,015	1,625,765,625	100%	0.33
			2022	4,335,598,327	13,006,125,000	100%	0.33
			2023	4,317,186,769	13,006,125,000	100%	0.33
			2024	8,811,591,054	13,006,125,000	100%	0.68
11	SRAJ	Sejahteraraya Anugrahjaya Tbk.	2020	4,044,692,256	12,000,705,445	100%	0.34
			2021	4,038,878,256	12,000,705,445	100%	0.34
			2022	4,037,651,656	12,000,705,445	100%	0.34
			2023	4,040,163,256	12,000,705,445	100%	0.34

			2024	4,036,028,456	12,000,705,445	100%	0.34
12	TSPC	Tempo Scan Pacific Tbk.	2020	699,343,782	4,500,000,000	100%	0.16
			2021	610,301,011	4,509,864,300	100%	0.14
			2022	542,437,111	4,509,864,300	100%	0.12
			2023	344,452,711	4,509,864,300	100%	0.08
			2024	143,614,911	4,509,864,300	100%	0.03
13	PRDA	Prodia Widyahusada Tbk.	2020	35,208,400	937,500,000	100%	0.04
			2021	33,527,480	937,500,000	100%	0.04
			2022	30,511,880	937,500,000	100%	0.03
			2023	293,289,431	937,500,000	100%	0.31
			2024	244,246,313	937,500,000	100%	0.26
14	PRIM	Royal Prima Tbk.	2020	982,943,500	3,393,432,705	100%	0.29
			2021	177,073,700	3,391,336,005	100%	0.05
			2022	10,497,800	3,393,434,905	100%	0.00
			2023	10,497,800	3,393,434,905	100%	0.00
			2024	29,474,200	3,393,434,905	100%	0.01
15	HEAL	Medikaloka Hermina Tbk.	2020	770,696,970	2,978,000,000	100%	0.26
			2021	4,830,069,825	14,890,000,000	100%	0.32
			2022	4,633,479,167	14,956,054,669	100%	0.31
			2023	4,448,764,785	15,034,831,430	100%	0.30

			2024	4,012,757,904	15,365,950,000	100%	0.26
16	SOHO	Soho Global Health Tbk.	2020	527,537,000	1,269,168,239	100%	0.42
			2021	1,039,231,805	1,269,168,239	100%	0.82
			2022	1,153,626,722	1,269,168,239	100%	0.91
			2023	11,536,248,620	12,691,682,390	100%	0.91
			2024	11,536,056,120	12,691,682,390	100%	0.91
17	CARE	Metro Healthcare Indonesia Tbk.	2020	148,884,900	33,250,000,000	100%	0.00
			2021	7,051,191,000	33,250,000,000	100%	0.21
			2022	7,308,627,700	33,250,000,000	100%	0.22
			2023	8,993,294,858	33,250,000,000	100%	0.27
			2024	8,453,019,954	33,250,000,000	100%	0.25

Dewan Direksi (Jumlah Anggota Dewan Direksi)				
No	Kode	Nama Perusahaan	Tahun	Jumlah anggota dewan direksi
1	DVLA	Darya-Varia Laboratoria Tbk.	2020	6
			2021	6
			2022	6
			2023	5
			2024	5
2	KAEF	Kimia Farma Tbk.	2020	5
			2021	6
			2022	6
			2023	6
			2024	6
3	KLBF	Kalbe Farma Tbk.	2020	5
			2021	5
			2022	5
			2023	6
			2024	5
4	MERK	Merck Tbk.	2020	3
			2021	3
			2022	3
			2023	3
			2024	3
5	MIKA	Mitra Keluarga Karyasehat Tbk.	2020	3
			2021	3
			2022	4
			2023	4
			2024	4
6	PYFA	Pyridam Farma Tbk	2020	3
			2021	3
			2022	3
			2023	4
			2024	4
7	SAME	Sarana Meditama Metropolitan Tbk.	2020	6
			2021	6
			2022	6
			2023	6

			2024	6
8	SCPI	Organon Pharma Indonesia Tbk.	2020	4
			2021	3
			2022	4
			2023	3
			2024	4
9	SIDO	Industri Jamu dan Farmasi Sido	2020	4
			2021	4
			2022	4
			2023	4
			2024	4
10	SILO	Siloam International Hospitals	2020	9
			2021	9
			2022	10
			2023	7
			2024	7
11	SRAJ	Sejahteraraya Anugrahjaya Tbk.	2020	4
			2021	4
			2022	3
			2023	3
			2024	3
12	TSPC	Tempo Scan Pacific Tbk.	2020	9
			2021	9
			2022	9
			2023	9
			2024	10
13	PRDA	Prodia Widyahusada Tbk.	2020	5
			2021	5
			2022	5
			2023	5
			2024	5
14	PRIM	Royal Prima Tbk.	2020	2
			2021	2
			2022	2
			2023	2
			2024	3
15	HEAL	Medikaloka Hermina Tbk.	2020	4
			2021	4
			2022	4

			2023	4
			2024	5
16	SOHO	Soho Global Health Tbk.	2020	4
			2021	6
			2022	6
			2023	6
			2024	4
17	CARE	Metro Healthcare Indonesia Tbk.	2020	2
			2021	2
			2022	2
			2023	2
			2024	2



Kinerja Perusahaan (Return on Assets)							
No	Kode	Nama Perusahaan	2020	2021	2022	2023	2024
1	DVLA	Darya-Varia Laboratoria Tbk.	8.20	7	7.4	7.17	7.22
2	KAEF	Kimia Farma Tbk.	0.1	1.7	-0.64	-10.36	-8.07
3	KLBF	Kalbe Farma Tbk.	12.4	12.6	12.7	10.3	11
4	MERK	Merck Tbk.	7.73	12.83	17.33	18.61	16.04
5	MIKA	Mitra Keluarga Karyasehat Tbk.	14.5	19.8	15.8	13.6	14.9
6	PYFA	Pyridam Farma Tbk	9.67	0.68	18.09	-5.58	-5.68
7	SAME	Sarana Meditama Metropolitan T	-6.27	3.12	0.19	0.33	0.37
8	SCPI	Organon Pharma Indonesia Tbk.	13.66	9.79	12.84	13.21	11.41
9	SIDO	Industri Jamu dan Farmasi Sido	24.3	31	27.1	24.4	29.7
10	SILO	Siloam International Hospitals	1.49	7.53	7.35	11.36	6.69
11	SRAJ	Sejahteraraya Anugrahjaya Tbk.	-0.33	3.4	-0.77	-0.68	-0.41
12	TSPC	Tempo Scan Pacific Tbk.	8.65	8.54	8.84	10.41	11.59
13	PRDA	Prodia Widyahusada Tbk.	0.12	0.23	0.14	0.1	0.1
14	PRIM	Royal Prima Tbk.	4	6.7	2.1	-0.3	-1.7
15	HEAL	Medikaloka Hermina Tbk.	10.2	17	5	6.4	6.5
16	SOHO	Soho Global Health Tbk.	4.12	13.70	7.98	7.82	8.55
17	CARE	Metro Healthcare Indonesia Tbk.	0.41	0.15	-2.21	-2.68	-1.99

Nilai Perusahaan (Tobin's Q)								
No	Kode	Nama Perusahaan	Tahun	Harga Pasar Saham	Jumlah Saham Beredar	Total Liabilitas	Total Aset	Total
1	DVLA	Darya-Varia Laboratoria Tbk.	2020	2,420	1,120,000,000	645,441,561,000	1,983,415,575,000	1.69
			2021	2,750	1,120,000,000	691,499,183,000	2,082,911,322,000	1.81
			2022	2,370	1,120,000,000	605,518,904,000	2,009,139,485,000	1.62
			2023	1,665	1,120,000,000	637,739,728,000	2,042,171,821,000	1.23
			2024	1,600	1,120,000,000	712,565,630,000	2,161,538,138,000	1.16
2	KAEF	Kimia Farma Tbk.	2020	4,250	5,554,000,000	10,457,144,628,000	17,562,816,674,000	1.94
			2021	2,430	5,554,000,000	10,528,322,405,000	17,760,195,040,000	1.35
			2022	1,085	5,554,000,000	11,014,702,563,000	20,353,992,893,000	0.84
			2023	1,445	5,566,490,351	11,852,459,112,000	16,630,699,447,000	1.20
			2024	605	5,566,585,107	11,538,222,946,000	14,967,031,490,000	1.00
3	KLBF	Kalbe Farma Tbk.	2020	1,480	46,872,947,110	4,288,218,173,294	22,564,300,317,374	3.26
			2021	1,615	46,872,947,110	4,400,757,363,148	25,666,635,156,271	3.12
			2022	2,090	46,255,641,410	5,143,984,823,285	27,241,313,025,674	3.74
			2023	1,610	46,255,641,410	3,937,546,172,108	27,057,568,182,323	2.90
			2024	1,360	45,951,464,210	4,839,294,087,709	29,429,727,898,195	2.29
4	MERK	Merck Tbk.	2020	3,280	448,000,000	317,218,021,000	929,901,046,000	1.92
			2021	3,690	448,000,000	342,223,078,000	1,026,266,866,000	1.94
			2022	4,750	448,000,000	280,405,591,000	1,037,647,240,000	2.32
			2023	4,180	448,000,000	161,935,317,000	957,814,110,000	2.12
			2024	3,600	448,000,000	149,663,172,000	956,936,728,000	1.84
5	MIKA	Mitra Keluarga Karyasehat	2020	2,730	14,246,349,500	855,187,376,315	6,372,279,460,008	6.24
			2021	2,260	14,246,349,500	935,827,261,183	6,860,971,097,854	4.83
			2022	3,190	14,246,349,500	786,206,470,975	6,918,090,957,193	6.68

		Tbk.	2023	2,850	14,246,349,500	741,059,280,418	7,340,842,527,691	5.63
			2024	2,540	13,907,481,500	916,743,530,738	8,247,188,907,280	4.39
6	PYFA	Pyridam Farma Tbk	2020	975	535,080,000	70,943,630,711	228,575,380,866	2.59
			2021	1,015	535,080,000	639,121,007,816	806,221,575,272	1.47
			2022	865	535,080,000	1,080,683,009,240	1,523,040,496,480	1.01
			2023	1,145	535,080,000	1,170,209,726,997	1,527,269,430,976	1.17
			2024	210	11,236,680,000	4,771,544,419,392	5,811,090,528,790	1.23
7	SAME	Sarana Meditama Metropolitan Tbk.	2020	292	5,900,000,000	1,456,323,821,338	2,994,169,225,021	1.06
			2021	370	17,129,632,545	503,613,551,949	4,946,600,190,312	1.38
			2022	300	17,129,632,545	1,156,985,901,945	5,140,003,882,433	1.22
			2023	314	17,138,382,545	1,381,159,562,628	5,364,778,080,980	1.26
			2024	264	17,147,132,545	1,420,059,986,016	5,558,310,470,082	1.07
8	SCPI	Organon Pharma Indonesia Tbk.	2020	1,400	3,600,000	766,072,367,000	1,598,281,523,000	0.48
			2021	1,500	3,600,000	239,608,077,000	1,212,160,543,000	0.20
			2022	1,410	3,600,000	376,089,869,000	1,361,427,269,000	0.28
			2023	1,835	3,600,000	580,899,474,000	1,421,347,078,000	0.41
			2024	3,600	3,600,000	602,967,144,000	1,635,971,370,000	0.38
9	SIDO	Industri Jamu dan Farmasi Sido	2020	799	30,000,000,000	627,776,000,000	3,849,516,000,000	6.39
			2021	865	30,000,000,000	597,785,000,000	4,068,970,000,000	6.52
			2022	755	30,000,000,000	575,967,000,000	4,081,442,000,000	5.69
			2023	525	30,000,000,000	504,765,000,000	3,890,706,000,000	4.18
			2024	590	30,000,000,000	451,781,000,000	3,939,625,000,000	4.61
10	SILO	Siloam International Hospitals	2020	5,500	1,625,765,625	2,409,411,000,000	8,427,782,000,000	1.35
			2021	8,575	1,625,765,625	2,780,383,000,000	9,304,325,000,000	1.80
			2022	1,260	13,006,125,000	2,614,083,000,000	9,665,602,000,000	1.97
			2023	2,180	13,006,125,000	2,934,426,000,000	10,982,062,000,000	2.85
			2024	3,090	13,006,125,000	5,454,708,000,000	14,206,336,000,000	3.21

11	SRAJ	Sejahteraraya Anugrahjaya Tbk.	2020	204	12,000,705,445	2,591,592,815,242	4,346,329,088,006	1.16
			2021	310	12,000,705,445	2,944,404,062,678	4,871,806,608,361	1.37
			2022	655	12,000,705,445	3,854,461,126,636	5,749,599,247,752	2.04
			2023	300	12,000,705,445	3,748,834,000,000	5,606,291,000,000	1.31
			2024	2,360	12,000,705,445	3,849,718,000,000	5,683,022,000,000	5.66
12	TSPC	Tempo Scan Pacific Tbk.	2020	1,400	4,500,000,000	2,727,421,825,611	9,104,657,533,366	0.99
			2021	1,500	4,509,864,300	2,769,022,665,619	9,644,326,662,784	0.99
			2022	1,410	4,509,864,300	3,778,216,973,720	11,328,974,079,150	0.89
			2023	1,835	4,509,864,300	3,250,094,041,108	11,315,730,833,410	1.02
			2024	2,500	4,509,864,300	3,338,362,695,157	12,489,189,257,954	1.17
13	PRDA	Prodia Widyahusada Tbk.	2020	3,250	937,500,000	443,753,000,000	2,232,052,000,000	1.56
			2021	9,200	937,500,000	466,272,000,000	2,718,564,000,000	3.34
			2022	5,600	937,500,000	358,447,000,000	2,669,591,000,000	2.10
			2023	5,400	937,500,000	347,447,000,000	2,708,056,000,000	2.00
			2024	2,700	937,500,000	355,450,000,000	2,840,136,000,000	1.02
14	PRIM	Royal Prima Tbk.	2020	232	3,393,432,705	60,950,770,358	950,302,859,353	0.89
			2021	400	3,391,336,005	167,110,168,202	1,131,322,846,027	1.35
			2022	173	3,393,434,905	51,862,590,001	1,034,519,076,793	0.62
			2023	88	3,393,434,905	49,685,412,823	1,030,788,629,860	0.34
			2024	56	3,378,320,205	122,173,127,530	1,084,556,029,807	0.29
15	HEAL	Medikaloka Hermina Tbk.	2020	3,530	2,978,000,000	2,885,966,000,000	6,336,090,000,000	2.11
			2021	1,070	14,890,000,000	3,140,498,000,000	7,573,090,000,000	2.52
			2022	1,550	14,956,054,669	2,906,012,000,000	7,591,485,000,000	3.44
			2023	1,490	15,034,831,430	3,604,325,000,000	8,802,651,000,000	2.95
			2024	1,630	15,365,950,000	4,711,461,000,000	10,577,680,000,000	2.81
16	SOHO	Soho Global Health Tbk.	2020	4,600	1,269,168,239	1,974,141,000,000	4,180,243,000,000	1.87
			2021	6,375	1,269,168,239	1,813,628,000,000	4,021,919,000,000	2.46

17	CARE	Metro Healthcare Indonesia Tbk.	2022	5,425	1,269,168,239	2,047,044,000,000	4,474,599,000,000	2.00
			2023	500	12,691,682,390	2,347,862,000,000	4,746,960,000,000	1.83
			2024	635	12,691,682,390	2,696,807,000,000	5,412,023,000,000	1.99
			2020	322	33,250,000,000	154,913,824,897	3,445,671,264,153	3.15
			2021	483	33,250,000,000	912,943,958,421	4,211,211,802,258	4.03
			2022	489	33,250,000,000	1,027,729,329,890	4,234,621,132,412	4.08
			2023	275	33,250,000,000	1,039,282,249,712	4,137,006,257,713	2.46
			2024	164	33,250,000,000	1,002,718,575,656	4,021,105,412,384	1.61



Lampiran 2 Hasil Uji Statistik SPSS 25

1. Uji Statistik Deskriptif

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Kepemilikan Asing	85	.00	.99	.3682	.34481
Dewan Direksi	85	2.00	10.00	4.6941	1.97619
Kinerja Perusahaan	85	-10.36	31.00	7.2740	8.34305
Nilai Perusahaan	85	.20	6.68	2.2384	1.57218
Valid N (listwise)	85				

2. Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		85
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0000000
	Std. Deviation	1.17217907
Most Extreme Differences	Absolute	.079
	Positive	.079
	Negative	-.033
Test Statistic		.079
Asymp. Sig. (2-tailed)		.200 ^{c,d}

- a. Test distribution is Normal.
- b. Calculated from data.
- c. Lilliefors Significance Correction.
- d. This is a lower bound of the true significance.

3. Uji Multikolinearitas

Model	Unstandardized Coefficients		Coefficients ^a			Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta	t	Sig.	Tolerance	VIF
1 (Constant)	2.982	.389		7.675	.000		
Kepemilikan Asing	-1.838	.391	-.403	-4.697	.000	.932	1.073
Dewan Direksi	-.188	.066	-.236	-2.827	.006	.986	1.014
Kinerja Perusahaan	.112	.016	.593	6.962	.000	.944	1.059

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

4. Uji Heteroskedastisitas

Model	Unstandardized Coefficients		Coefficients ^a		
	B	Std. Error	Beta	t	Sig.
1 (Constant)	2.982	.389		7.675	.000
Kepemilikan Asing	-1.838	.391	-.403	-4.697	.000
Dewan Direksi	-.188	.066	-.236	-2.827	.006
Kinerja Perusahaan	.112	.016	.593	6.962	.000

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

Setelah melakukan perbaikan melalui *Logaritma natural* (Ln):

Model	Unstandardized Coefficients		Coefficients ^a		
	B	Std. Error	Beta	t	Sig.
1 (Constant)	.649	.136		4.773	.000
Kepemilikan Asing	.142	.137	.117	1.041	.301
Dewan Direksi	-.040	.023	-.186	-1.704	.092
Kinerja Perusahaan	-.003	.006	-.068	-.614	.541

a. Dependent Variable: ABS_RES

5. Uji Autokorelasi

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.666 ^a	.444	.424	1.19369	1.131

a. Predictors: (Constant), Kinerja Perusahaan, Dewan Direksi, Kepemilikan Asing

b. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

Setelah melakukan perbaikan melalui uji *Cochrane-Orcutt*:

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	-.010	.116		-.087	.931
LAG_RES	.432	.099	.433	4.351	.000

a. Dependent Variable: Unstandardized Residual

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.572 ^a	.327	.302	1.06406	1.970

a. Predictors: (Constant), LAG_X3, LAG_X2, LAG_X1

b. Dependent Variable: LAG_Y

6. Uji Regresi Linier Berganda

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	1.866	.274		6.812	.000
Kepemilikan Asing	-1.859	.456	-.382	-4.074	.000
Dewan Direksi	-.213	.081	-.243	-2.630	.010
Kinerja Perusahaan	.085	.018	.440	4.726	.000

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

7. Uji Koefisien Determinasi (R^2)

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.572 ^a	.327	.302	1.06406

a. Predictors: (Constant), Kinerja Perusahaan, Dewan Direksi, Kepemilikan Asing

8. Uji T (Parsial)

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	1.866	.274		6.812	.000
Kepemilikan Asing	-1.859	.456	-.382	-4.074	.000
Dewan Direksi	-.213	.081	-.243	-2.630	.010
Kinerja Perusahaan	.085	.018	.440	4.726	.000

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

9. Uji F (Simultan)

ANOVA^a

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	44.011	3	14.670	12.957	.000 ^b
Residual	90.578	80	1.132		
Total	134.589	83			

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

b. Predictors: (Constant), Kinerja Perusahaan, Dewan Direksi, Kepemilikan Asing

Lampiran 3 Tabel Durbin-Watson (DW), $\alpha = 5\%$ **Tabel Durbin-Watson (DW), $\alpha = 5\%$**

n	k=1		k=2		k=3		k=4		k=5	
	dL	dU	dL	dU	dL	dU	dL	dU	dL	dU
71	1.5865	1.6435	1.5577	1.6733	1.5284	1.7041	1.4987	1.7358	1.4685	1.7685
72	1.5895	1.6457	1.5611	1.6751	1.5323	1.7054	1.5029	1.7366	1.4732	1.7688
73	1.5924	1.6479	1.5645	1.6768	1.5360	1.7067	1.5071	1.7375	1.4778	1.7691
74	1.5953	1.6500	1.5677	1.6785	1.5397	1.7079	1.5112	1.7383	1.4822	1.7694
75	1.5981	1.6521	1.5709	1.6802	1.5432	1.7092	1.5151	1.7390	1.4866	1.7698
76	1.6009	1.6541	1.5740	1.6819	1.5467	1.7104	1.5190	1.7399	1.4909	1.7701
77	1.6036	1.6561	1.5771	1.6835	1.5502	1.7117	1.5228	1.7407	1.4950	1.7704
78	1.6063	1.6581	1.5801	1.6851	1.5535	1.7129	1.5265	1.7415	1.4991	1.7708
79	1.6089	1.6601	1.5830	1.6867	1.5568	1.7141	1.5302	1.7423	1.5031	1.7712
80	1.6114	1.6620	1.5859	1.6882	1.5600	1.7153	1.5337	1.7430	1.5070	1.7716
81	1.6139	1.6639	1.5888	1.6898	1.5632	1.7164	1.5372	1.7438	1.5109	1.7720
82	1.6164	1.6657	1.5915	1.6913	1.5663	1.7176	1.5406	1.7446	1.5146	1.7724
83	1.6188	1.6675	1.5942	1.6928	1.5693	1.7187	1.5440	1.7454	1.5183	1.7728
84	1.6212	1.6693	1.5969	1.6942	1.5723	1.7199	1.5472	1.7462	1.5219	1.7732
85	1.6235	1.6711	1.5995	1.6957	1.5752	1.7210	1.5505	1.7470	1.5254	1.7736
86	1.6258	1.6728	1.6021	1.6971	1.5780	1.7221	1.5536	1.7478	1.5289	1.7740
87	1.6280	1.6745	1.6046	1.6985	1.5808	1.7232	1.5567	1.7485	1.5322	1.7745
88	1.6302	1.6762	1.6071	1.6999	1.5836	1.7243	1.5597	1.7493	1.5356	1.7749
89	1.6324	1.6778	1.6095	1.7013	1.5863	1.7254	1.5627	1.7501	1.5388	1.7754
90	1.6345	1.6794	1.6119	1.7026	1.5889	1.7264	1.5656	1.7508	1.5420	1.7758
91	1.6366	1.6810	1.6143	1.7040	1.5915	1.7275	1.5685	1.7516	1.5452	1.7763
92	1.6387	1.6826	1.6166	1.7053	1.5941	1.7285	1.5713	1.7523	1.5482	1.7767
93	1.6407	1.6841	1.6188	1.7066	1.5966	1.7295	1.5741	1.7531	1.5513	1.7772
94	1.6427	1.6857	1.6211	1.7078	1.5991	1.7306	1.5768	1.7538	1.5542	1.7776
95	1.6447	1.6872	1.6233	1.7091	1.6015	1.7316	1.5795	1.7546	1.5572	1.7781
96	1.6466	1.6887	1.6254	1.7103	1.6039	1.7326	1.5821	1.7553	1.5600	1.7785
97	1.6485	1.6901	1.6275	1.7116	1.6063	1.7335	1.5847	1.7560	1.5628	1.7790
98	1.6504	1.6916	1.6296	1.7128	1.6086	1.7345	1.5872	1.7567	1.5656	1.7795
99	1.6522	1.6930	1.6317	1.7140	1.6108	1.7355	1.5897	1.7575	1.5683	1.7799
100	1.6540	1.6944	1.6337	1.7152	1.6131	1.7364	1.5922	1.7582	1.5710	1.7804
101	1.6558	1.6958	1.6357	1.7163	1.6153	1.7374	1.5946	1.7589	1.5736	1.7809
102	1.6576	1.6971	1.6376	1.7175	1.6174	1.7383	1.5969	1.7596	1.5762	1.7813
103	1.6593	1.6985	1.6396	1.7186	1.6196	1.7392	1.5993	1.7603	1.5788	1.7818
104	1.6610	1.6998	1.6415	1.7198	1.6217	1.7402	1.6016	1.7610	1.5813	1.7823
105	1.6627	1.7011	1.6433	1.7209	1.6237	1.7411	1.6038	1.7617	1.5837	1.7827
106	1.6644	1.7024	1.6452	1.7220	1.6258	1.7420	1.6061	1.7624	1.5861	1.7832
107	1.6660	1.7037	1.6470	1.7231	1.6277	1.7428	1.6083	1.7631	1.5885	1.7837
108	1.6676	1.7050	1.6488	1.7241	1.6297	1.7437	1.6104	1.7637	1.5909	1.7841
109	1.6692	1.7062	1.6505	1.7252	1.6317	1.7446	1.6125	1.7644	1.5932	1.7846
110	1.6708	1.7074	1.6523	1.7262	1.6336	1.7455	1.6146	1.7651	1.5955	1.7851
111	1.6723	1.7086	1.6540	1.7273	1.6355	1.7463	1.6167	1.7657	1.5977	1.7855
112	1.6738	1.7098	1.6557	1.7283	1.6373	1.7472	1.6187	1.7664	1.5999	1.7860
113	1.6753	1.7110	1.6574	1.7293	1.6391	1.7480	1.6207	1.7670	1.6021	1.7864
114	1.6768	1.7122	1.6590	1.7303	1.6410	1.7488	1.6227	1.7677	1.6042	1.7869
115	1.6783	1.7133	1.6606	1.7313	1.6427	1.7496	1.6246	1.7683	1.6063	1.7874
116	1.6797	1.7145	1.6622	1.7323	1.6445	1.7504	1.6265	1.7690	1.6084	1.7878

117	1.6812	1.7156	1.6638	1.7332	1.6462	1.7512	1.6284	1.7696	1.6105	1.7883
118	1.6826	1.7167	1.6653	1.7342	1.6479	1.7520	1.6303	1.7702	1.6125	1.7887
119	1.6839	1.7178	1.6669	1.7352	1.6496	1.7528	1.6321	1.7709	1.6145	1.7892
120	1.6853	1.7189	1.6684	1.7361	1.6513	1.7536	1.6339	1.7715	1.6164	1.7896
121	1.6867	1.7200	1.6699	1.7370	1.6529	1.7544	1.6357	1.7721	1.6184	1.7901
122	1.6880	1.7210	1.6714	1.7379	1.6545	1.7552	1.6375	1.7727	1.6203	1.7905
123	1.6893	1.7221	1.6728	1.7388	1.6561	1.7559	1.6392	1.7733	1.6222	1.7910
124	1.6906	1.7231	1.6743	1.7397	1.6577	1.7567	1.6409	1.7739	1.6240	1.7914
125	1.6919	1.7241	1.6757	1.7406	1.6592	1.7574	1.6426	1.7745	1.6258	1.7919
126	1.6932	1.7252	1.6771	1.7415	1.6608	1.7582	1.6443	1.7751	1.6276	1.7923
127	1.6944	1.7261	1.6785	1.7424	1.6623	1.7589	1.6460	1.7757	1.6294	1.7928
128	1.6957	1.7271	1.6798	1.7432	1.6638	1.7596	1.6476	1.7763	1.6312	1.7932
129	1.6969	1.7281	1.6812	1.7441	1.6653	1.7603	1.6492	1.7769	1.6329	1.7937
130	1.6981	1.7291	1.6825	1.7449	1.6667	1.7610	1.6508	1.7774	1.6346	1.7941
131	1.6993	1.7301	1.6838	1.7458	1.6682	1.7617	1.6523	1.7780	1.6363	1.7945
132	1.7005	1.7310	1.6851	1.7466	1.6696	1.7624	1.6539	1.7786	1.6380	1.7950
133	1.7017	1.7319	1.6864	1.7474	1.6710	1.7631	1.6554	1.7791	1.6397	1.7954
134	1.7028	1.7329	1.6877	1.7482	1.6724	1.7638	1.6569	1.7797	1.6413	1.7958
135	1.7040	1.7338	1.6889	1.7490	1.6738	1.7645	1.6584	1.7802	1.6429	1.7962
136	1.7051	1.7347	1.6902	1.7498	1.6751	1.7652	1.6599	1.7808	1.6445	1.7967



Lampiran 4 Surat Keterangan Hasil Turnitin



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
UNIT PELAKSANA TEKNIS PERPUSTAKAAN
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI RADEN INTAN LAMPUNG
Alamat : Jl. Letkol H. Endro Suratmin Sukarame Bandar Lampung Telp. 0721 703278

SURAT KETERANGAN

Nomor: B- ~~3052~~ /Un.16 /P1 /KT/VI /2026

Assalamu'alaikum Wr.Wb.

Saya yang bertandatangan dibawah ini:

Nama : **Dr. Eni Amaliah, S.Ag., S.S., M.Ag.**
NIP : 197005121998032002
Jabatan : Kepala UPT Perpustakaan UIN Raden Intan Lampung

Menerangkan Bahwa Penelitian Karya Ilmiah dengan Judul :

**PENGARUH KEPEMILIKAN ASING, DEWAN DIREKSI, DAN KINERJA PERUSAHAAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DALAM PERSPEKTIF AKUNTANSI SYARIAH PADA
PERUSAHAAN SEKTOR KESEHATAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
(BEI) TAHUN 2020-2024**

Karya :

NAMA	NPM	FAK/PRODI
NABILA ARISTIYANTI	2251030083	FEBI / AKS

Bebas plagiasi sesuai dengan hasil pemeriksaan tingkat kemiripan sebesar **16%**
2251030083 dan dinyatakan **Lulus** dengan bukti terlampir.

Demikian Keterangan ini kami buat untuk dapat dipergunakan sebagaimana mestinya.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb.

Bandar Lampung, 30 Juni 2026

Kepala,



Dr. Eni Amaliah, S.Ag., S.S., M.Ag.
NIP.197005121998032002

Ket:

1. Surat Keterangan Cek Turnitin ini Legal & Sah, dengan Stempel Asli UPT Perpustakaan.
2. Surat Keterangan ini Dapat Digunakan Untuk Repository.
3. Lampirkan Surat Keterangan Lulus Turnitin & Rincian Hasil Cek Turnitin ini di Bagian Lampiran Karya Ilmiah Untuk Salah Satu Syarat Penyebaran di UPT Perpustakaan.

PERPUSTAKAAN UIN RIL
PENGARUH KEPEMILIKAN ASING, DEWAN DIREKSI, DAN
KINERJA PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DAL...

 KARYA ILMIAH 157

Document Details

Submission ID
trnoid::3618:144551557

Submission Date
30 Jun 2026, 09:54 GMT+7

Download Date
30 Jun 2026, 10:16 GMT+7

File Name
NABILA ARISTIYANTI-1.docx

File Size
146.2 KB

60 Pages

11,532 Words

78,900 Characters

16% Overall Similarity

The combined total of all matches, including overlapping sources, for each database.

Filtered from the Report

- Bibliography
- Quoted Text
- Small Matches (less than 8 words)

Top Sources

- 10%  Internet sources
- 10%  Publications
- 14%  Submitted works (Student Papers)

Integrity Flags

0 Integrity Flags for Review

Our system's algorithms look deeply at a document for any inconsistencies that would set it apart from a normal submission. If we notice something strange, we flag it for you to review.

A Flag is not necessarily an indicator of a problem. However, we'd recommend you focus your attention there for further review.

Top Sources

- 10% Internet sources
- 10% Publications
- 14% Submitted works (Student Papers)

Top Sources

The sources with the highest number of matches within the submission. Overlapping sources will not be displayed.

1	Internet	repository.radenintan.ac.id	<1%
2	Student papers	IAIN Kediri on 2026-04-27	<1%
3	Publication	Mestica Melanie Nainggolan, Robinhot Gultom, Dimita H. P. Purba. "Pengaruh Str...	<1%
4	Internet	repository.upstegal.ac.id	<1%
5	Publication	Tasya Vesanda S Depari, Jeudi A. T. T. Sianturi, Mislan Sihite. "Pengaruh Profitabili...	<1%
6	Student papers	UPN Veteran Yogyakarta on 2026-02-26	<1%
7	Student papers	UPN Veteran Yogyakarta on 2026-05-26	<1%
8	Student papers	UPN Veteran Yogyakarta on 2026-05-26	<1%
9	Publication	Melanie Pakpahan, Anton A.P Sinaga, Duma Megaria Elizabeth. "Pengaruh Likuidi...	<1%
10	Student papers	IAIN Kediri on 2026-04-22	<1%
11	Student papers	Tarumanagara University on 2026-06-12	<1%

12	Publication	Misda Yanti, Yulianti Rezeki, Elma Abnaina. "Pengaruh Penerapan Good Corporat...	<1%
13	Student papers	UPN Veteran Yogyakarta on 2026-05-19	<1%
14	Student papers	UPN Veteran Yogyakarta on 2026-05-21	<1%
15	Student papers	IAIN Kediri on 2026-04-17	<1%
16	Student papers	Tarumanagara University on 2026-06-12	<1%
17	Student papers	UPN Veteran Yogyakarta on 2026-05-19	<1%
18	Student papers	UPN Veteran Yogyakarta on 2026-06-18	<1%
19	Student papers	Universitas Muhammadiyah Jember on 2026-06-12	<1%
20	Publication	Mei Shovi Nurlita Sari, Akhmad Naruli, Fitria Magdalena. "The Influence of ESG an...	<1%
21	Internet	repository.usm.ac.id	<1%
22	Internet	docplayer.info	<1%
23	Student papers	UPN Veteran Yogyakarta on 2026-05-20	<1%
24	Student papers	Universitas Diponegoro on 2021-08-08	<1%
25	Student papers	UPN Veteran Yogyakarta on 2026-04-23	<1%

26	Student papers	Universitas PGRI Palembang on 2026-05-23	<1%
27	Student papers	UPN Veteran Yogyakarta on 2026-04-23	<1%
28	Student papers	Universitas Hayam Wuruk Perbanas on 2026-02-04	<1%
29	Student papers	UIN Raden Intan Lampung on 2025-07-16	<1%
30	Student papers	UPN Veteran Yogyakarta on 2026-05-26	<1%
31	Student papers	UIN Raden Intan Lampung on 2022-10-20	<1%
32	Publication	Erlina Devinta, Sri Laksmi Pardanawati, Indra Lila Kusuma. "Pengaruh Return on ...	<1%
33	Publication	Kurniawati Kurniawati, Hajrah Hamzah, Warka Syachbrani. "Pengaruh Good Corp...	<1%
34	Publication	Muhammad Razzan Arifin, Bustanul Ulum, Anisaul Hasanah. "Pengaruh Profitabil...	<1%
35	Student papers	UPN Veteran Yogyakarta on 2026-02-25	<1%
36	Internet	jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id	<1%
37	Internet	repository.uinsaizu.ac.id	<1%
38	Student papers	UPN Veteran Yogyakarta on 2026-04-17	<1%
39	Student papers	UPN Veteran Yogyakarta on 2026-02-19	<1%

40	Student papers	UPN Veteran Yogyakarta on 2026-05-05	<1%
41	Internet	repository.usu.ac.id	<1%
42	Internet	ojs.stieamkop.ac.id	<1%
43	Publication	Ritjka Benela Hutasoit, Hesi Eka Puteri. "Determinan Harga Saham pada Sektor P...	<1%
44	Student papers	Universitas Muhammadiyah Makassar on 2026-03-12	<1%
45	Student papers	Universitas Riau on 2026-06-03	<1%
46	Internet	jurnal.wicida.ac.id	<1%
47	Internet	repository.umsu.ac.id	<1%
48	Internet	repository.unissula.ac.id	<1%
49	Student papers	Universitas Hayam Wuruk Perbanas on 2026-02-05	<1%
50	Internet	openjournal.unpam.ac.id	<1%
51	Publication	Diana Supriati, Flourien Nurul Chusnah, Devvy Rusli, Anita Rizkyani. "Pengaruh G...	<1%
52	Publication	Febriana Febriana, Marwan Setiawan, Mulia Indah Purwati. "Pengaruh Leverage, ...	<1%
53	Student papers	IAIN Kediri on 2026-04-06	<1%

54	Student papers	UPN Veteran Yogyakarta on 2026-05-08	<1%
55	Publication	Vanessa Meisyang Tatuil, David P. E. Saerang, Steven J. Tangkuman. "Pengaruh Pr...	<1%
56	Internet	eprints.stiei-kayutangi-bjm.ac.id	<1%
57	Internet	eprints.walisongo.ac.id	<1%

