

PENGARUH KEPEMILIKAN ASING TERHADAP KINERJA KEUANGAN DAN NILAI PERUSAHAAN PADA INDEKS LQ45 PERIODE 2020-2025 DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL MODERASI

ALLYA HAURA PUTRI ADITA



**DEPARTEMEN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN MANAJEMEN
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2026**



PERNYATAAN MENGENAI SKRIPSI DAN SUMBER INFORMASI SERTA PELIMPAHAN HAK CIPTA

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul “Pengaruh Kepemilikan Asing terhadap Kinerja Keuangan dan Nilai Perusahaan pada Indeks LQ45 Periode 2020-2025 dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Moderasi” adalah karya saya dengan arahan dari dosen pembimbing dan belum diajukan dalam bentuk apa pun kepada perguruan tinggi mana pun. Sumber informasi yang berasal atau dikutip dari karya yang diterbitkan maupun tidak diterbitkan dari penulis lain telah disebutkan dalam teks dan dicantumkan dalam Daftar Pustaka di bagian akhir skripsi ini.

Dengan ini saya melimpahkan hak cipta dari karya tulis saya kepada Institut Pertanian Bogor.

Bogor, Juli 2026

Allya Haura Putri Adita
NIM H2401221062

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

ABSTRAK

ALLYA HAURA PUTRI ADITA. Pengaruh Kepemilikan Asing terhadap Kinerja Keuangan dan Nilai Perusahaan pada Indeks LQ45 Periode 2020-2025 dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Moderasi. Dibimbing oleh ALI MUTASOWIFIN.

Penelitian ini menganalisis pengaruh kepemilikan asing terhadap kinerja keuangan dan nilai perusahaan pada perusahaan indeks LQ45 dengan struktur modal sebagai variabel moderasi. Investor asing memiliki peran besar pada perusahaan unggulan di Indonesia, sedangkan penggunaan utang dapat memperkuat manfaat pengawasan atau justru meningkatkan persepsi risiko. Penelitian menggunakan data panel 18 perusahaan non keuangan LQ45 periode 2020-2025 dengan regresi data panel *fixed effect* dengan *robust standard errors* dan regresi moderasi. Variabel dependen meliputi ROA, ROE dan Tobin's Q, variabel independen adalah kepemilikan asing, variabel moderasi adalah DER, serta variabel kontrol ukuran perusahaan, pertumbuhan penjualan, dan umur perusahaan. Hasil menunjukkan bahwa kepemilikan asing berpengaruh positif signifikan terhadap ROA dan ROE, tetapi tidak terhadap Tobin's Q. Struktur modal memperkuat pengaruh kepemilikan asing terhadap ROE, tidak memoderasi ROA, dan memperlemah Tobin's Q. Temuan ini memberikan kontribusi empiris mengenai dinamika kepemilikan asing dan struktur modal di perusahaan LQ45 serta implikasi bagi manajemen, regulator dan investor.

Kata kunci: Kepemilikan Asing, Kinerja Keuangan, Nilai Perusahaan, Struktur Modal

ABSTRACT

ALLYA HAURA PUTRI ADITA. The Effect of Foreign Ownership on Financial Performance and Firm Value of LQ45 Index Companies during the 2020-2025 Period with Capital Structure as a Moderating Variable. Supervised by ALI MUTASOWIFIN.

This study examines the effect of foreign ownership on financial performance and firm value of companies listed in the LQ45 Index, with capital structure serving as a moderating variable. Foreign investors play a significant role in Indonesia's leading companies, while the use of debt may either strengthen the benefits of monitoring or increase the perception of financial risk. The study employs panel data from 18 non-financial LQ45 companies over the 2020–2025 period, using a fixed-effects panel regression model with robust standard errors and moderated regression analysis. The dependent variables are ROA, ROE, and Tobin's Q. The independent variable is foreign ownership, the moderating variable is DER, and the control variables include firm size, sales growth, and firm age. The results indicate that foreign ownership has a positive and significant effect on ROA and ROE but no significant effect on Tobin's Q. Capital structure strengthens the effect of foreign ownership on ROE, does not moderate its effect on ROA, and weakens its effect on Tobin's Q. These findings provide empirical evidence on the dynamics of foreign ownership and capital structure in LQ45 companies and offer implications for corporate managers, regulators, and investors.

Keywords: Foreign Ownership, Financial Performance, Firm Value, Capital Structure



Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

© Hak Cipta milik IPB, tahun 2026
Hak Cipta dilindungi Undang-Undang

Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan atau menyebutkan sumbernya. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik, atau tinjauan suatu masalah, dan pengutipan tersebut tidak merugikan kepentingan IPB.

Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apa pun tanpa izin IPB.

PENGARUH KEPEMILIKAN ASING TERHADAP KINERJA KEUANGAN DAN NILAI PERUSAHAAN PADA INDEKS LQ45 PERIODE 2020 - 2025 DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL MODERASI

ALLYA HAURA PUTRI ADITA

Skripsi
sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Sarjana pada
Program Studi Manajemen

**DEPARTEMEN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN MANAJEMEN
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2026**



@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



Judul Skripsi : Pengaruh Kepemilikan Asing terhadap Kinerja Keuangan dan Nilai Perusahaan Pada Indeks LQ45 Periode 2020-2025 dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Moderasi

Nama : Allya Haura Putri Adita

NIM : H2401221062

Disetujui oleh

Pembimbing 1:

Ali Mutasowifin, S.E., M.Ak.

Diketahui oleh

Ketua Departemen Manajemen:

Dr. Eko Ruddy Cahyadi, S.Hut., M.M.

NIP 197812132006041001

Tanggal Ujian:

14 Juli 2026

Tanggal Lulus:



PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah subhanaahu wa ta'ala atas segala karunia-Nya sehingga karya ilmiah ini berhasil diselesaikan. Tema yang dipilih dalam penelitian yang dilaksanakan sejak bulan Maret 2026 sampai bulan Juni 2026, dengan judul “Pengaruh Kepemilikan Asing terhadap Kinerja Keuangan dan Nilai Perusahaan pada Indeks LQ45 Periode 2020-2025 dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Moderasi”.

Terima kasih penulis ucapkan kepada seluruh pihak yang telah mendukung penyelesaian karya ilmiah ini, yakni:

1. Kedua orang tua tercinta, Bapak Yandrik, S.Sn. dan Ibu Suwita, S.Sn., M.Pd., serta saudara penulis, Afifah Putri Adita dan Muhammad Al-faridzi Putra Adita, yang senantiasa memberikan doa, kasih sayang, dukungan, dan kepercayaan kepada penulis selama menempuh perkuliahan hingga menyelesaikan skripsi.
2. Bapak Ali Mutasowifin, S.E., M.Ak., selaku dosen pembimbing, yang telah dengan sabar memberikan bimbingan, arahan, masukan, serta dukungan selama proses penelitian dan penyusunan skripsi ini.
3. Danish, Tante Sovi, Om Asep, dan Fairuz, yang telah menjadi keluarga bagi penulis. Terima kasih atas doa, dukungan, perhatian, dan kebersamaan yang diberikan sejak masa perkuliahan hingga penyusunan skripsi ini.
4. Teman-teman dekat penulis, yaitu Agis, Sofi, Ilmi, Raisa, Ody, Nuel, Nopal, Anung, Aryo, Bob, Ilsha, Napuy, Qori, Diva, Hani, Cindy, Cadib, Mila, Akhdan, Yoga, Adit, Vianda, dan Fikri, yang telah memberikan dukungan, kebersamaan, serta menjadi bagian dari perjalanan penulis selama masa perkuliahan, penelitian, hingga penyusunan skripsi ini.
5. Manajemen 59, Orbites, Bendrich, Pendum, Project 30, HIMAPD, Baruci, IFC, dan SxC, yang telah menjadi bagian dari cerita, pengalaman, serta kenangan berharga selama masa perkuliahan hingga penyusunan skripsi ini.
6. Allya Haura Putri Adita, terima kasih telah bertahan, berjuang, dan memberikan usaha terbaik dalam setiap proses. Terima kasih atas segala pengorbanan, kerja keras, dan semangat yang telah dicurahkan sejak awal perkuliahan hingga akhirnya skripsi ini dapat diselesaikan.

Semoga karya ilmiah ini bermanfaat bagi pihak yang membutuhkan dan bagi kemajuan ilmu pengetahuan.

Bogor, Juli 2026

Allya Haura Putri Adita

DAFTAR ISI

DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xi
I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	4
1.3 Tujuan	4
1.4 Manfaat	4
1.5 Ruang Lingkup	5
II TINJAUAN PUSTAKA	6
2.1 <i>Agency Theory</i>	6
2.2 <i>Trade-Off Theory</i>	6
2.3 <i>Signaling Theory</i>	7
2.4 Kepemilikan Asing	7
2.5 Struktur Modal	8
2.6 Kinerja Keuangan	9
2.7 Nilai Perusahaan	10
2.8 <i>Firm Size</i>	11
2.9 <i>Sales Growth</i>	11
2.10 <i>Firm Age</i>	12
2.11 Penelitian Terdahulu	13
2.12 Hipotesis Penelitian	14
III METODE	17
3.1 Kerangka Pemikiran	17
3.2 Waktu dan Tempat	18
3.3 Jenis dan Sumber Data	18
3.4 Variabel Penelitian	19
3.5 Populasi dan Sampel Penelitian	21
3.6 Metode Analisis Data	22
IV HASIL DAN PEMBAHASAN	30
4.1 Gambaran Umum Indeks Saham LQ45	30
4.2 Persiapan Data	36
4.3 Statistik Deskriptif Variabel	37
4.4 Uji Stasioneritas (Unit Root)	40
4.5 Pemilihan Model Regresi Data Panel	40
4.6 Uji Asumsi Klasik	41
4.7 Uji Kausalitas Granger	43
4.8 Uji Endogenitas	43
4.9 Analisis Regresi Moderasi (MRA)	44
4.10 Pengujian Hipotesis Statistik	46
4.11 Pembahasan Hasil Analisis Data	48
4.12 Implikasi Manajerial	50
V SIMPULAN DAN SARAN	53



5.1	Simpulan	53
5.2	Saran	53
DAFTAR PUSTAKA		55
LAMPIRAN		60
@RIWAYAT HIDUP		87

Hak cipta milik IPB University

DAFTAR TABEL

1	Penelitian terdahulu	13
2	Sampel penelitian	21
3	Sampel penelitian perusahaan LQ45 periode 2020-2025	22
4	Hasil <i>winsorization</i>	36
5	Uji statistika deskriptif	37
6	Hasil uji stasioneritas (Levin, Lin & Chu)	40
7	Hasil uji pemilihan model regresi data panel	40
8	Hasil uji normalitas	41
9	Hasil uji multikolinearitas	41
10	Hasil uji heteroskedastisitas	42
11	Hasil uji autokorelasi	42
12	Hasil uji kausalitas granger	43
13	Hasil uji endogenitas	43
14	Hasil MRA ROA	44
15	Hasil MRA ROE	45
16	Hasil MRA Tobin's Q	45
17	Hasil uji determinasi (R^2)	46
18	Hasil uji F	47

DAFTAR GAMBAR

1	Komposisi kepemilikan aset investor di pasar modal Indonesia	1
2	<i>Net foreign flow</i> pasar modal Indonesia tahun 2020-2025	2
3	Lima perusahaan indeks LQ45 dengan persentase penurunan aktivitas investasi tahun 2025	3
4	Kerangka hipotesis	16
5	Kerangka pemikiran	17
6	Kinerja historis indeks LQ45 periode 2020-2025	30
7	Rata-rata kepemilikan asing sampel LQ45 (2020-2025)	38
8	Rata-rata <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) sampel LQ45 (2020-2025)	39
9	Rata-rata ROA, ROE, dan Tobin's Q sampel LQ45 (2020-2025)	39
10	Implikasi manajerial	51

DAFTAR LAMPIRAN

1	Tabel daftar perusahaan dalam indeks LQ45 periode 2020-2025	60
2	Tabel data kepemilikan asing, ROA, ROE, Tobin's Q, DER, SIZE, SG, dan AGE	62
3	Tabel data <i>mean centering</i> kepemilikan asing dan DER	64
4	Hasil uji deskriptif	67
5	Hasil uji stasioneritas (unit root) kepemilikan asing	68

6	Hasil uji stasioneritas (unit root) DER	69
7	Hasil uji stasioneritas (unit root) ROA	70
8	Hasil uji stasioneritas (unit root) ROE	71
9	Hasil uji stasioneritas (unit root) Tobin's Q	72
10	Hasil uji stasioneritas (unit root) SIZE	73
11	Hasil uji stasioneritas (unit root) SG	74
12	hasil uji stasioneritas (unit root) AGE	75
13	Hasil uji chow model ROA	76
14	Hasil uji chow model ROE	77
15	Hasil uji chow model Tobin's Q	78
16	Hasil uji hausman model ROA	79
17	Hasil uji hausman model ROE	80
18	Hasil uji hausman model Tobin's Q	81
19	Hasil uji normalitas ROA, ROE, dan Tobin's Q	82
20	Hasil uji heteroskedastisitas model ROA	83
21	Hasil uji heteroskedastisitas model ROE	83
22	Hasil uji heteroskedastisitas model Tobin's Q	83
23	Hasil analisis regresi model ROA	84
24	Hasil analisis regresi model ROE	85
25	Hasil analisis regresi model Tobin's Q	86