

INTISARI

Aliran dana asing merupakan salah satu aspek penting yang berperan dalam pertumbuhan ekonomi negara, terutama negara berkembang. Terdapat sebuah kesepakatan bahwa, terutama di negara berkembang, dana investor asing merupakan mesin yang mendorong pertumbuhan ekonomi. Salah satu caranya adalah dengan adanya limpahan pengetahuan dan limpahan teknologi terhadap perusahaan domestik di negara tersebut. Limpahan pengetahuan dapat terjadi antara warga negara asing pada manajemen perusahaan dengan karyawan lokal di perusahaan, sedangkan limpahan teknologi berupa adanya teknologi baru untuk membantu proses produksi. Oleh karena itu, muncul hipotesis bahwa kepemilikan asing berpengaruh positif terhadap kinerja perusahaan. Namun, peran pihak domestik juga penting bagi perusahaan atas pengetahuan mengenai kondisi pasar lokal dan relasi atau jaringan distribusi yang dimiliki. Pentingnya peran domestik memunculkan hipotesis adanya pengaruh nonlinear kepemilikan asing terhadap kinerja perusahaan. Ukuran kinerja keuangan perusahaan menggunakan variabel ROA dan rasio utilisasi aset sebagai kinerja produktivitas perusahaan. Sampel yang digunakan merupakan perusahaan nonkeuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia untuk lima tahun periode pengamatan (2015-2019) dan data diolah menggunakan metode *generalized method of moments* (GMM). Hasil analisis data membuktikan bahwa kepemilikan asing memberikan pengaruh positif terhadap kepemilikan asing, dan tidak terbukti adanya pengaruh nonlinear kepemilikan asing terhadap kinerja perusahaan di Indonesia.

Keywords: Kepemilikan asing, kinerja perusahaan, *generalized method of moments*

ABSTRACT

The flow of FDI is one of the important things that play a role in the economic growth of emerging countries. There seems to be a theory that, especially in emerging countries, foreign investment is an engine of growth. Ways such as knowledge spillover and technology spillover are possible. Knowledge spillover can occur through their managerial expertise, and technology spillover can be in the form of technological upgrading to help firm's production process. Therefore, this research formulates a hypothesis that foreign ownership influence firm's performance in a positive way, assuming foreign investors have controls over the company. However, local partners are also important because they have better knowledge of local market and relations or distributions channel related to the firms. In addition, this study also examines whether there is a nonlinear relationship between foreign ownership and firm performance. The measurement used to indicate the firm's financial performance is ROA and asset utilization ratio is the indicator for the firm's productivity performance. The sample came from nonfinancial firms listed in Indonesia Stock Exchange for five years of observations (2015-2019) and generalized method of moments (GMM) is used as the method to analyzed the data. The results prove that foreign ownership has a positive influence on foreign ownership, but there is no proof of a nonlinear relationship between foreign ownership and firm performance in Indonesia.

Keywords: *foreign ownership, firm performance, generalized method of moments*