

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh dari struktur modal dalam konteks *foreign financing* terhadap kinerja keuangan perusahaan sektor energi di Indonesia pada tahun 2018 hingga tahun 2021. Variabel independen yang digunakan pada penelitian ini adalah struktur modal yang diproksikan oleh *debt to equity ratio* (DER), utang dalam mata uang asing (FD), dan utang dalam mata uang lokal (DD). Variabel dependen yang digunakan pada penelitian ini adalah kinerja keuangan perusahaan yang diukur oleh *Return on Assets* (ROA) dan *Return on Equity* (ROE). Untuk variabel kontrol yang digunakan pada penelitian ini adalah *Growth* dan *Size*.

Jenis data yang digunakan pada penelitian ini adalah menggunakan jenis data panel dengan jumlah observasi sebanyak 152 data, dimana jumlah perusahaan yang dipakai sebanyak 38 perusahaan dan jumlah periode selama 4 tahun. Dalam menganalisis pengaruh antara variabel independen dengan variabel dependen digunakan pengujian *Feasible Generalized Least Square*. Kemudian pengujian dalam penelitian ini menggunakan *software Stata 14*.

Hasil pengujian pada penelitian ini menunjukkan bahwa terdapat pengaruh negatif *debt to equity ratio* terhadap kinerja keuangan yang diukur oleh ROA dan ROE. Lalu hasil pengujian ini menunjukkan bahwa terdapat pengaruh positif utang dalam mata uang asing terhadap kinerja keuangan yang diukur oleh ROA dan ROE. Akan tetapi pada pengujian pengaruh utang dalam mata uang lokal ditemukan tidak ada pengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan.

Kata Kunci: Struktur modal, utang dalam mata uang asing, utang dalam mata uang lokal, kinerja keuangan.

ABSTRACT

This study aims to examine the effect of capital structure in the context of foreign financing on the financial performance of energy sector companies in Indonesia from 2018 to 2021. The independent variable used in this study is the capital structure proxied by the debt to equity ratio (DER), debt in foreign currency (FD), and debt in local currency (DD). The dependent variable used in this study is the company's financial performance as measured by Return on Assets (ROA) and Return on Equity (ROE). For the control variables used in this study are Growth and Size.

The type of data used in this study is panel data with a total of 152 observations, where the number of companies used is 38 companies and the number of periods is 4 years. In analyzing the effect of the independent variable on the dependent variable, the Feasible Generalized Least Square test is used. Then testing in this study using Stata 14 software.

The test results in this study indicate that there is a negative effect of the debt to equity ratio on financial performance as measured by ROA and ROE. Then the results of this test show that there is a positive effect of debt in foreign currency on financial performance as measured by ROA and ROE. However, in testing the effect of debt in local currency, it was found that there was no significant effect on the company's financial performance.

Keywords: *Capital structure, debt in foreign currency, debt in local currency, financial performance.*