

INTISARI

Di tahun 2020 kemarin seluruh dunia digemparkan oleh pandemi Covid-19. Tidak terlepas pada negara Indonesia yang bahkan sampai mengalami resesi. Salah satu sektor kritikal yang mengalami penurunan pertumbuhan drastis adalah sektor konstruksi. Pemerintah berusaha menjaga agar sektor ini tetap dapat bertahan dengan menciptakan dan melanjutkan proyek-proyek skala nasional. Dalam periode pandemi nilai tukar yang ada juga mengalami fluktuasi sehingga semakin membuat perusahaan yang memiliki aset di luar negeri semakin kesulitan. Oleh karenanya dilakukan penelitian ini dilakukan guna menjawab pertanyaan seputar struktur kepemilikan dan juga eksposur mata uang asing terhadap kinerja perusahaan khususnya pada bidang konstruksi selama masa pandemi Covid-19.

Penelitian ini merupakan studi empiris yang memiliki periode penelitian mulai dari tahun 2019 hingga tahun 2022 yang masih merupakan periode covid-19. Terdapat total 36 perusahaan konstruksi baik bangunan ataupun non-bangunan (infrastruktur). Kinerja perusahaan dalam penelitian dibagi menjadi, kinerja keuangan yang diukur menggunakan rasio ROA dan kinerja pasar yang diukur menggunakan Tobin's Q. Untuk struktur kepemilikan dalam penelitian ini dibagi menjadi tiga, yakni kepemilikan oleh pemerintah, kepemilikan oleh swasta, dan kepemilikan oleh asing. Untuk eksposur mata uang asing, dilihat dari presentase asset dalam mata uang asing terhadap total asset perusahaan. Penelitian ini juga menggunakan variable control yang berupa *leverage*, *size* dan juga usia dari perusahaan.

Hasil dari penelitian yang dilakukan menunjukkan bahwa struktur kepemilikan, baik oleh pemerintah, swasta maupun asing tidak memiliki pengaruh positif yang signifikan terhadap kinerja keuangan. Struktur kepemilikan pemerintah juga menunjukkan hasil yang sama pada kinerja keuangan. Untuk struktur kepemilikan swasta memiliki pengaruh positif terhadap kinerja pasar perusahaan, dan struktur kepemilikan asing memiliki pengaruh negatif yang signifikan terhadap kinerja pasar perusahaan. Dan untuk eksposur mata uang asing, memiliki efek yang negatif tidak signifikan pada kinerja keuangan, dan negatif signifikan pada kinerja pasar di berbagai struktur kepemilikan.

Kata Kunci: *Struktur Kepemilikan, Eksposur Mata Uang Asing, Kinerja Keuangan, Kinerja Pasar*

ABSTRACT

At the beginning of 2020, the whole world was stunned by the Covid-19 pandemic. Not excluding Indonesia in the process, which resulted in a recession. Among all of the largely impacted critical sectors, construction is one with a drastic decline. The government attempted on saving this sector by constructing and continuing nationwide projects. During the pandemic, foreign exchange fluctuated causing firms whose assets are listed outside the country to struggle. Thus, this study is conducted to bring light to the effects of ownership structure and the exposure of foreign currency on the firm performance, specifically in construction firms during the Covid-19 pandemic.

This is an empirical study conducted within the period of 2019 until 2022 in which the covid-19 took place. A total of 36 construction firms, in building and non-building (infrastructure), are included in this study. The performance of the firms is studied within the following two, based on the ROA ratio and Tobin's Q. In this study, the ownership structures are categorized into three: government-owned, private-owned, and foreign-owned. The foreign exchange exposure in this study will be reflected in the asset percentage value in foreign exchange to the total asset of the firm. This study also uses variable control in the form of leverage, size, and firm maturity level.

The result of this study shows that ownership structure, neither government-owned, private-owned, nor foreign-owned exhibits insignificant positive impacts on their financial performance. In addition, the private-owned firms also show a positive impact on the market performance of the firm while the foreign-owned firms show a negative impact on theirs. Furthermore, the exposure to foreign exchange shows an insignificant negative impact on both the financial performance and the market performance of the three ownership structures.

Keywords: Ownership Structure, Foreign Exchange Exposure, Financial Performance, Market Performance