UNIVERSITAS
GADJAH MADA
**Pengaruh Kepemilikan Saham Oleh Investor Asing Terhadap Aktivitas Penjualan Luar Negeri dan Kinerja
Perusahaan: Studi Empiris Pada Perusahaan Energi yang Terdapat Di BEI**
HAJAR AJI SUKMONO, I Wayan Nuka Lantara, S.E., M.Si., Ph.D.
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh kepemilikan saham investor asing terhadap aktivitas penjualan luar negeri (*foreign sales activity*), kinerja keuangan (*Return on Assets*), dan kinerja pasar (*Tobin's Q*) pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Penelitian ini menggunakan metode regresi data panel dengan menerapkan prosedur pengolahan data yang ketat, meliputi teknik *Winsorizing* untuk pengendalian *outliers*, estimasi *Cluster-Robust Standard Errors* untuk mengatasi pelanggaran asumsi klasik, serta uji sensitivitas guna memastikan ketangguhan (*robustness*) hasil estimasi. Temuan empiris menunjukkan bahwa kepemilikan asing berpengaruh positif dan signifikan terhadap aktivitas penjualan luar negeri, yang membuktikan peran efektif investor asing sebagai jembatan strategis dalam menyediakan jaringan internasional dan standar global untuk penetrasi pasar ekspor. Sebaliknya, kepemilikan asing tidak terbukti berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan *(ROA)* maupun kinerja pasar *(QRatio).* Hal ini mengindikasikan bahwa pada sektor energi, peran investor asing cenderung terbatas pada fungsi strategis ekspansi pasar dan belum menyentuh intervensi efisiensi operasional harian, serta belum direspons oleh pasar modal sebagai sinyal valuasi yang kuat akibat orientasi investasi pasar yang berjangka pendek.

Kata Kunci: Kepemilikan Asing, Aktivitas Penjualan Luar Negeri, Kinerja Perusahaan, Sektor Energi, Regresi Data Panel.

UNIVERSITAS
GADJAH MADA
Pengaruh Kepemilikan Saham Oleh Investor Asing Terhadap Aktivitas Penjualan Luar Negeri dan Kinerja
Perusahaan: Studi Empiris Pada Perusahaan Energi yang Terdapat Di BEI
HAJAR AJI SUKMONO, I Wayan Nuka Lantara, S.E., M.Si., Ph.D.
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

ABSTRACT

This study aims to empirically analyze the influence of foreign ownership structure on Foreign Sales Activity (FSA), financial performance (*Return on Assets*), and market performance (*Tobin's Q*) of energy sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX). This study employs panel data regression analysis with rigorous data treatment procedures, incorporating Winsorizing techniques to mitigate outliers, Cluster-Robust Standard Errors estimation to address classical assumption violations, and sensitivity analysis to ensure the robustness of the estimation results. The empirical findings demonstrate that foreign ownership has a positive and significant effect on Foreign Sales Activity, confirming the effective role of foreign investors as strategic bridges that provide international networks and global standards to facilitate export market penetration. Conversely, foreign ownership does not exhibit a significant influence on financial performance (ROA) or market performance *(Tobin's Q).* These results indicate that within the energy sector, the role of foreign investors is predominantly limited to strategic market expansion functions rather than daily operational efficiency interventions. Furthermore, the capital market has not yet responded to foreign ownership as a strong valuation signal, likely due to the market's short-term investment horizon.

Keywords: *Foreign Ownership, Foreign Sales Activity, Firm Performance, Energy Sector, Panel Data Regression.*