UNIVERSITAS
GADJAH MADA
**Analisis Pengaruh Simultan Kepemilikan Asing Terhadap Kinerja Perusahaan dan Struktur Modal: Studi
Empiris Pada Perusahaan Indeks KOMPAS100**
Rana Auliani, I Wayan Nuka Lantara, M.Si., Ph.D.
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

ANALISIS PENGARUH SIMULTAN KEPEMILIKAN ASING TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN DAN STRUKTUR MODAL: STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN INDEKS KOMPAS100

Oleh:

Rana Auliani

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis hubungan simultan antara kepemilikan asing, kinerja perusahaan, dan struktur modal pada perusahaan non-keuangan yang tergabung dalam Indeks KOMPAS100 selama periode 2018-2023. Kinerja perusahaan diukur melalui *Return on Asset* (ROA), *Return on Equity* (ROE), dan Tobin's Q, sedangkan struktur modal diproksikan dengan *leverage*. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data panel yang terdiri atas 90 perusahaan sampel. Metode analisis yang digunakan adalah uji Mann-Whitney dan regresi *Two-Stage Least Squares* (2SLS). Uji Mann-Whitney digunakan untuk mengidentifikasi perbedaan karakteristik perusahaan berdasarkan tingkat kepemilikan asing, sedangkan regresi 2SLS digunakan untuk menguji hubungan dua arah antarvariabel dan mengatasi potensi *endogeneity*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa ROA, ROE, dan Tobin's Q berbeda signifikan antara perusahaan dengan kepemilikan asing rendah dan tinggi, sementara *leverage* tidak menunjukkan perbedaan signifikan. Hasil regresi 2SLS menunjukkan bahwa kepemilikan asing tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja perusahaan, baik melalui ROA, ROE, maupun Tobin's Q. Sebaliknya, ROA dan Tobin's Q berpengaruh positif signifikan terhadap kepemilikan asing, sedangkan ROE tidak berpengaruh signifikan. Kepemilikan asing juga terbukti berpengaruh negatif signifikan terhadap *leverage*, tetapi *leverage* tidak berpengaruh signifikan terhadap kepemilikan asing. Temuan ini menunjukkan bahwa hubungan antara kepemilikan asing dan kinerja perusahaan lebih mendukung pola *selection effect*, yaitu kecenderungan investor asing untuk memilih perusahaan dengan efisiensi aset dan penilaian pasar yang lebih baik. Selain itu, kepemilikan asing lebih berperan dalam menjelaskan kebijakan pendanaan yang konservatif dibandingkan peningkatan kinerja perusahaan secara langsung.

Kata Kunci: kepemilikan asing, kinerja perusahaan, struktur modal, *leverage*, KOMPAS100

UNIVERSITAS
GADJAH MADA
**Analisis Pengaruh Simultan Kepemilikan Asing Terhadap Kinerja Perusahaan dan Struktur Modal: Studi
Empiris Pada Perusahaan Indeks KOMPAS100**
Rana Auliani, I Wayan Nuka Lantara, M.Si., Ph.D.
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

SIMULTANEOUS EFFECT ANALYSIS OF FOREIGN OWNERSHIP ON FIRM PERFORMANCE AND CAPITAL STRUCTURE: AN EMPIRICAL STUDY OF KOMPAS100 INDEX COMPANIES

By:

Rana Auliani

ABSTRACT

This study aims to examine and analyze the simultaneous relationship between foreign ownership, firm performance, and capital structure in non-financial companies listed in the KOMPAS100 Index during 2018-2023 period. Firm performance is measured using Return on Asset (ROA), Return on Equity (ROE), and Tobin's Q, while capital structure is proxied by leverage. This study uses a quantitative approach using panel data consisting of 90 sample companies. Analytical methods used in this study are Mann-Whitney test and Two-Stage Least Squares (2SLS) regression. Mann-Whitney test is used to identify differences in company characteristics based on the level of foreign ownership, while 2SLS regression is used to examine the two-way relationship between variables and address potential endogeneity. The results show that ROA, ROE, and Tobin's Q differ significantly between companies with low and high foreign ownership. However, leverage does not show a significant difference. 2SLS regression results indicate that foreign ownership has no significant effect on firm performance, whether measured by ROA, ROE, or Tobin's Q. In contrast, ROA and Tobin's Q have a positive and significant effect on foreign ownership, while ROE has no significant effect. Foreign ownership is also found to have a negative and significant effect on leverage, whereas leverage has no significant effect on foreign ownership. These findings indicate that the relationship between foreign ownership and firm performance is more consistent with the selection effect, reflecting the tendency of foreign investors to select companies with better asset efficiency and market valuation. In addition, foreign ownership plays a greater role in explaining conservative financing policies than in directly improving firm performance.

Keywords: foreign ownership, firm performance, capital structure, leverage, KOMPAS100