

**KEPEMILIKAN ASING DAN KINERJA KEUANGAN: PERAN MEDIASI
DIVERSIFIKASI INTERNASIONAL DAN MODERASI LINGKUNGAN
PERSAINGAN PADA INDUSTRI DASAR DAN KIMIA**

SKRIPSI



DISUSUN OLEH :

VERREL VALENTINO PRAMANA

11170228

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2021

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
SKRIPSI/TESIS/DISERTASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika Universitas Kristen Duta Wacana, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Verrel Valentino Pramana
NIM : 11170228
Program studi : Manajemen
Fakultas : Bisnis
Jenis Karya : Skripsi

demikian pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Kristen Duta Wacana **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*None-exclusive Royalty Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“KEPEMILIKAN ASING DAN KINERJA KEUANGAN: PERAN MEDIASI DIVERSIFIKASI INTERNASIONAL DAN MODERASI LINGKUNGAN PERSAINGAN PADA INDUSTRI DASAR DAN KIMIA”

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti/Noneksklusif ini Universitas Kristen Duta Wacana berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama kami sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Yogyakarta
Pada Tanggal : 19 April 2021

Yang menyatakan

(Verrel Valentino Pramana)
NIM 11170228

SKRIPSI

Diajukan Kepada Fakultas Bisnis Program Studi Manajemen

Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta

Untuk Memenuhi Sebagian Syarat-syarat

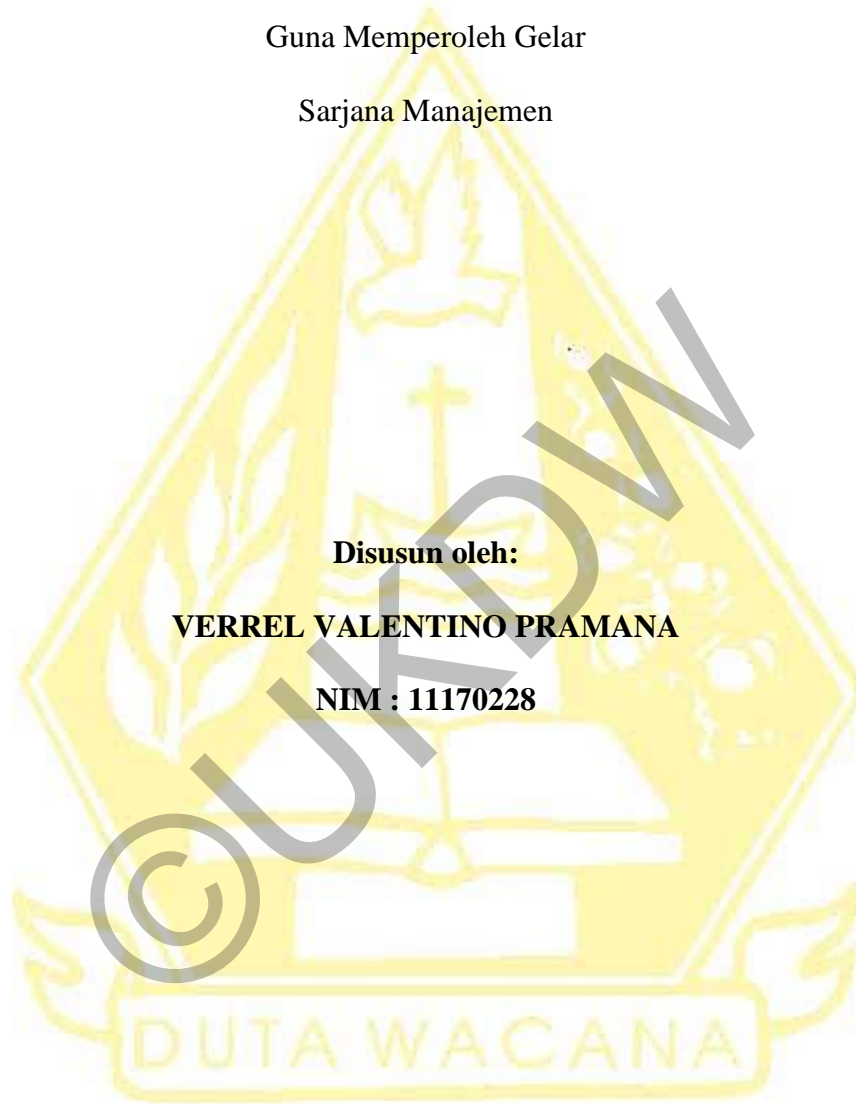
Guna Memperoleh Gelar

Sarjana Manajemen

Disusun oleh:

VERREL VALENTINO PRAMANA

NIM : 11170228



PROGRAM STUDI MANAJEMEN FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2021

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan Judul

**KEPEMILIKAN ASING DAN KINERJA KEUANGAN: PERAN MEDIASI
DIVERSIFIKASI INTERNASIONAL DAN MODERASI LINGKUNGAN
PERSAINGAN PADA INDUSTRI DASAR DAN KIMIA**

telah diajukan dan dipertahankan oleh:

VERREL VALENTINO PRAMANA

11170228

dalam Ujian Skripsi Program Studi Manajemen

Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana




dan dinyatakan DITERIMA untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar

Sarjana Manajemen pada tanggal 9 April 2021

Nama Dosen

Tanda Tangan

1. Dr. Perminas Pangeran, S.E., M.Si
(Ketua Tim Penguji / Dosen Pembimbing)
2. Ari Christianti, S.E., M.S.M
(Dosen Penguji)
3. Elok Pakaryaningsih, S.E., M.Si
(Dosen Penguji)

: 
: 
: 


Yogyakarta, 19 April 2021

Disahkan Oleh:

Dekan

Ketua Program Studi




Dr. Perminas Pangeran, S.E., M.Si



Drs. Sisnuhadi, MBA., Ph.D

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul:

**“KEPEMILIKAN ASING DAN KINERJA KEUANGAN: PERAN MEDIASI
DIVERSIFIKASI INTERNASIONAL DAN MODERASI LINGKUNGAN
PERSAINGAN PADA INDUSTRI DASAR DAN KIMIA”**

Yang saya kerjakan untuk melengkapi sebagian syarat yang ditentukan untuk menjadi Sarjana (S1) pada Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta, adalah bukan hasil tiruan atau duplikasi dari karya pihak lain di Perguruan Tinggi atau instansi manapun, kecuali bagian yang sumber informasinya sudah dicantumkan sebagaimana mestinya. Jika dikemudian hari didapati bahwa skripsi ini adalah hasil plagiasi atau tiruan dari karya pihak lain, maka saya bersedia untuk dikenai sanksi terhadap pencabutan gelar ini.

Yogyakarta, 18 Maret 2021



Verrel Valentino Pramana

11170228

HALAMAN MOTTO

“Sebab Aku ini mengetahui rancangan-rancangan apa yang ada pada-Ku mengenai kamu, demikianlah firman TUHAN, yaitu rancangan damai sejahtera dan bukan rancangan kecelakaan, untuk memberikan kepadamu hari depan yang penuh harapan.”

(Yeremia 29 : 11)

“Karena masa depan sungguh ada, dan masa depanmu tidak akan hilang.”

(Amsal 23 : 18)

“Janganlah takut, sebab Aku menyertai engkau, janganlah bimbang, sebab Aku ini Allahmu; Aku akan meneguhkan, bahkan akan menolong engkau; Aku akan memegang engkau dengan tangan kanan-Ku yang membawa kemenangan.”

(Yesaya 41 : 10)

“Karena itu, saudara-saudaraku yang kekasih, berdirilah teguh, jangan goyah, dan giatlah selalu dalam pekerjaan Tuhan! Sebab kamu tahu, bahwa dalam persekutuan dengan Tuhan jerih payahmu tidak sia-sia.”

(1 Korintus 15 : 58)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Puji syukur pada Tuhan Yesus Kristus yang menjadi sumber pertolongan dalam kehidupan penulis. Dengan hati yang gembira dan penuh syukur selama menjalani proses penyusunan dan penelitian skripsi ini, peneliti mengucapkan rasa terima kasih yang terkhusus kepada setiap pihak yang membantu serta memberi dukungan sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini. Dengan hati yang bersyukur, saya persembahkan karya ini kepada:

1. Tuhan Yesus Kristus yang setia menyertai, membimbing dan mempermudah saya di dalam mengerjakan segala sesuatunya dalam kehidupan saya.
2. Keluarga terkhusus orang tua dan kakak laki-laki yang selalu mendoakan serta memberi semangat kepada saya. Segala perjuangan saya hingga titik ini saya persembahkan kepada mereka, orang yang paling berharga dalam hidup saya. Kalian adalah orang-orang hebat yang telah merawat, mengajar, mendukung dan mendidik saya untuk pantang menyerah, mempunyai mimpi-mimpi besar, dan juga pribadi yang mandiri.
3. Nenek (RIP) yang selalu mendukung, memberikan keceriaan, nasihat dan semangat kepada saya dalam segala hal semasa hidupnya.
4. Bapak Dr. Perminas Pangeran, SE., M.Si, selaku dosen pembimbing, yang dengan sabar mengarahkan penulis selama proses penyusunan skripsi ini.
5. Bapak Jonathan Herdioko, SE., MM selaku dosen wali penulis. Bapak dan Ibu dosen Prodi Manajemen yang telah memberikan ilmu kepada penulis selama kuliah.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kehadiran Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul :

“KEPEMILIKAN ASING DAN KINERJA KEUANGAN: PERAN MEDIASI DIVERSIFIKASI INTERNASIONAL DAN MODERASI LINGKUNGAN PERSAINGAN PADA INDUSTRI DASAR DAN KIMIA”.

Penulisan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi sebagian dari syarat guna memperoleh gelar sarjana (S-1) pada Fakultas Bisnis Program Studi Manajemen di Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta. Pada skripsi ini sangat dimungkinkan masih banyak kekurangan yang harus diperbaiki. Segala bentuk kritik dan saran akan dengan senang hati diterima dan diharapkan dapat membantu dalam penulisan skripsi selanjutnya agar lebih baik lagi. Semoga skripsi ini dapat menambah wawasan dan pengetahuan bagi pembaca.

Yogyakarta, 18 Maret 2021

Penulis,



Verrel Valentino Pramana

DAFTAR ISI

HALAMAN PENGAJUAN	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
HALAMAN KEASLIAN SKRIPSI	iii
HALAMAN MOTTO	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
ABSTRAKSI	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian	6
1.4 Manfaat Penelitian	6
1.5 Batasan Penelitian	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	8
2.1 Landasan Teori	8
2.1.1 Teori Resource Based View	8
2.1.2 Teori Transaction Cost Economics	9
2.2 Kepemilikan Asing	9
2.3 Diversifikasi Internasional.....	11
2.4 Lingkungan Persaingan	13
2.5 Kinerja Keuangan	14
2.6 Penelitian Terdahulu.....	14
2.7 Kerangka Penelitian.....	16
2.8 Pengembangan Hipotesis.....	18
2.8.1 Peran Mediasi Diversifikasi Internasional pada Hubungan Kepemilikan Asing dan Kinerja Keuangan	18

2.8.2 Peran Lingkungan Persaingan Pada Pengaruh Kinerja Keuangan	19
2.8.3 Peran Moderasi Lingkungan Persaingan Pada Pengaruh Diversifikasi Internasional Terhadap Kinerja Keuangan.....	21
BAB III METODA PENELITIAN	25
3.1 Jenis Penelitian	25
3.2 Metode Pengumpulan Data.....	25
3.3 Teknik Sampling dan Ukuran Sampel	25
3.4 Definisi dan Pengukuran Variabel	27
3.4.1 Variabel Penelitian.....	27
3.4.2 Variabel Independen	27
3.4.3 Variabel Dependen.....	28
3.4.4 Variabel Mediasi	28
3.4.5 Variabel Moderasi.....	28
3.4.6 Variabel Kontrol.....	30
3.5 Metode Analisis Data	31
3.5.1 Statistik Deskriptif	31
3.5.2 Model Empiris Menggunakan Regresi Data Panel	31
3.5.3 Prosedur Pemilihan Model	33
3.5.4 Pengujian Asumsi Klasik	35
3.6 Uji Kesesuaian Model.....	38
3.6.1 Uji F Test	38
3.6.2 Uji R ²	38
3.7 Uji Sobel Test	38
3.8 Penentuan Jenis Model Moderasi	40
3.9 Uji Hipotesis	41
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	42
4.1 Data Deskriptif	42
4.2 Pemilihan Model	44
4.3 Uji Kesesuaian Model	45
4.3.1 Hasil Uji F test	45
4.3.2 Hasil Uji R ²	45

4.4 Hasil Uji Sobel Test	46
4.5 Uji Asumsi Klasik	47
4.5.1 Uji Normalitas	47
4.5.2 Uji Multikolinearitas	48
4.5.3 Uji Heterokedastisitas	49
4.5.4 Uji Autokolerasi	50
4.6 Pengujian Hipotesis	54
4.7 Pembahasan	60
BAB V SIMPULAN, KETERBATASAN, SARAN	63
5.1. Simpulan	63
5.2. Keterbatasan	63
5.3. Saran	64
DAFTAR PUSTAKA	66
LAMPIRAN	68

©UKYDWN

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Rangkuman Hasil Penelitian Terdahulu	14
Tabel 3.1. Proses Seleksi	26
Tabel 3.2. Variabel Independen	28
Tabel 3.3. Variabel Dependen	28
Tabel 3.4. Variabel Mediasi	29
Tabel 3.5. Variabel Moderasi	30
Tabel 3.6 Variabel Kontrol	30
Tabel 3.7. Kriteria Uji Durbin-Watson	37
Tabel 3.8. Jenis-Jenis Variabel Moderator	39
Tabel 4.1. Hasil Uji Statistik Deskriptif	42
Tabel 4.2. Pemilihan Model	44
Tabel 4.3. Hasil Uji Sobel Test	46
Tabel 4.4. Normalitas Residual	47
Tabel 4.5. Matrik Korelasi pada Model 1.2	48
Tabel 4.6. Matrik Korelasi pada Model 1.3	48
Tabel 4.7. Matrik Korelasi pada Model 2.1	48
Tabel 4.8. Matrik Korelasi pada Model 2.2	48
Tabel 4.9. Matrik Korelasi pada Model 2.3	48
Tabel 4.10. Matrik Korelasi pada Model 3.1	48
Tabel 4.11. Hasil Uji Heteroskedastisitas	49
Tabel 4.12. Hasil Uji Heteroskedastisitas	50
Tabel 4.13. Hasil Uji Autokorelasi pada model 1.1	50
Tabel 4.14. Hasil Uji Autokorelasi pada model 1.2	51
Tabel 4.15. Hasil Uji Autokorelasi pada model 1.3	51
Tabel 4.16. Hasil Uji Autokorelasi pada model 2.1	52
Tabel 4.17. Hasil Uji Autokorelasi pada model 2.2	52
Tabel 4.18. Hasil Uji Autokorelasi pada model 2.3	53
Tabel 4.19. Hasil Uji Autokorelasi pada model 3.1	53
Tabel 4.20. Rangkuman Hasil Analisis Mediasi	55

Tabel 4.21. Rangkuman Hasil Model 2 dan Analisis Moderasi 56

©UKDW

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Model Teoretis Penelitian	17
Gambar 2.2. Kurva S Horizontal	23
Gambar 3.1. Hubungan antara variabel independen, mediator dan variabel dependen	39

©UKDW

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Uji Chow Model 1.1	68
Lampiran 2. Uji Chow Model 1.2	68
Lampiran 3. Uji Chow Model 1.3	69
Lampiran 4. Uji Chow Model 2.1	69
Lampiran 5. Uji Chow Model 2.2	70
Lampiran 6. Uji Chow Model 2.3	71
Lampiran 7. Uji Chow Model 3.1	71
Lampiran 8. Uji Hausman Model 1.1	72
Lampiran 9. Uji Hausman Model 1.2	73
Lampiran 10. Uji Hausman Model 1.3	73
Lampiran 11. Uji Hausman Model 2.1	74
Lampiran 12. Uji Hausman Model 2.2	75
Lampiran 13. Uji Hausman Model 2.3	76
Lampiran 14. Uji Hausman Model 3.1	77
Lampiran 15. Model 1.1 : Random Effect Model.....	77
Lampiran 16. Model 1.2 : Fixed Effect Model.....	78
Lampiran 17. Model 1.3 : Fixed Effect Model.....	79
Lampiran 18. Model 2.1 : Fixed Effect Model	79
Lampiran 19. Model 2.2 : Fixed Effect Model.....	80
Lampiran 20. Model 2.3 : Fixed Effect Model	80
Lampiran 21. Model 3.1 : Fixed Effect Model	81
Lampiran 22. Uji Normalitas Model 1.1	81
Lampiran 23. Uji Normalitas Model 1.2	82
Lampiran 24. Uji Normalitas Model 1.3	82
Lampiran 25. Uji Normalitas Model 2.1	82
Lampiran 26. Uji Normalitas Model 2.2	83
Lampiran 27. Uji Normalitas Model 2.3	83
Lampiran 28. Uji Normalitas Model 3.1.....	84
Lampiran 29. Uji Heteroskedastisitas Model 1.1	84

Lampiran 30. Uji Heteroskedastisitas Model 1.2.....	84
Lampiran 31. Uji Heteroskedastisitas Model 1.3	85
Lampiran 32. Uji Heteroskedastisitas Model 2.1	85
Lampiran 33. Uji Heteroskedastisitas Model 2.2	86
Lampiran 34. Uji Heteroskedastisitas Model 2.3	86
Lampiran 35. Uji Heteroskedastisitas Model 3.1	87
Lampiran 36. Daftar Sampel Perusahaan.....	88
Lampiran 37. Halaman Persetujuan	89
Lampiran 38. Scan Kartu Konsultasi	90
Lampiran 39. Scan Lembar revisi judul.....	91
Lampiran 40. Scan lembar revisi ujian pendadaran.....	92

©UKDW

**KEPEMILIKAN ASING DAN KINERJA KEUANGAN: PERAN MEDIASI
DIVERSIFIKASI INTERNASIONAL DAN MODERASI LINGKUNGAN
PERSAINGAN PADA INDUSTRI DASAR DAN KIMIA**

Verrel Valentino Pramana

11170228

Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis
Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta

Email : verrelvalentino@gmail.com

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh kepemilikan asing terhadap kinerja keuangan dengan variabel mediasi diversifikasi internasional dan variabel moderasi lingkungan persaingan di industri dasar dan kimia. Data yang digunakan dalam penelitian ini meliputi periode 2015 – 2019. Teknik pengambilan sampel menggunakan purposive sampling. Ukuran sampel penelitian ini sebanyak 24 perusahaan. Metode analisis data panel menggunakan Fixed Effect Model dan Random Effect Model. Berdasarkan hasil penelitian ini menunjukkan, yang pertama, variabel diversifikasi internasional tidak memediasi antara kepemilikan asing dan kinerja keuangan. Kedua, variabel lingkungan persaingan berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan. Ketiga, variabel lingkungan persaingan tidak memoderasi antara pengaruh kepemilikan asing dan kinerja keuangan.

Kata kunci : Kinerja, Diversifikasi Internasional, Kepemilikan Asing, Lingkungan Persaingan

**FOREIGN OWNERSHIP AND FINANCIAL PERFORMANCE: THE MEDIATING
ROLE OF INTERNATIONAL DIVERSIFICATION AND MODERATING ROLE OF
COMPETITIVE ENVIRONMENT IN BASIC INDUSTRY AND CHEMICAL**

Verrel Valentino Pramana

11170228

Management Studies Program Faculty of Business

Duta Wacana Christian University Yogyakarta

Email : verrelvalentino@gmail.com

ABSTRACT

This study aims to examine the effect of foreign ownership on financial performance with the mediating variable of international diversification and the moderating variable of the competitive environment in the basic and chemical industries. The data used in this study covered the period 2015 - 2019. The sampling technique used purposive sampling. The sample size of this study were 24 companies. Panel data analysis method using Fixed Effect Model and Random Effect Model. Based on the results of this study, it shows, first, the international diversification variable does not mediate between foreign ownership and financial performance. Second, environmental variables have a positive effect on financial performance. Third, the competitive environment variable does not moderate the influence of foreign ownership and financial performance.

Keywords: Performance, International Diversification, Foreign Ownership, Competitive Environment

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Perusahaan merupakan sebuah organisasi di mana sumber daya diproses untuk menyediakan barang dan jasa. Berdirinya suatu perusahaan pasti dengan tujuan untuk memaksimalkan kekayaan pemilik perusahaan, di dalam mencapai tujuan tersebut dibutuhkan usaha yang keras dalam menciptakan kinerja yang baik untuk suatu perusahaan. Kepemilikan perusahaan dibagi menjadi dua, yaitu kepemilikan domestik dan kepemilikan asing. Perusahaan yang berdiri tentu ada kepemilikan domestik didalamnya di mana pemilik perusahaan tersebut yang mengatur dan menjalankan strategi untuk suatu perusahaan. Kepemilikan domestik saja di dalam suatu perusahaan itu tidaklah cukup, perusahaan perlu melihat peluang tidak hanya dari domestik saja tetapi luar negeri. Perusahaan dituntut untuk berkembang agar tidak kalah oleh perusahaan di satu industri, dengan cara meningkatkan pangsa pasar dan dapat terus meningkatkan profit demi kelangsungan hidup perusahaan. Kemajuan pada era globalisasi ini khususnya pada ekonomi, memberikan kebebasan dalam penyaluran modal maupun suatu produk / barang untuk melampaui tanpa adanya batasan. Dengan adanya kemudahan tersebut tentunya investor asing akan memusatkan perhatian kepada perusahaan – perusahaan domestik yang memiliki kinerja baik. Disini munculah kesempatan bagi perusahaan domestik untuk membuka diri agar investor asing dapat menanamkan dana nya di perusahaan. Dengan masuknya investor asing pada suatu perusahaan diharapkan akan memberikan kontribusi kepada perusahaan domestik untuk melebarkan sayapnya pada ekspansi global dan juga berdampak pada peningkatan kinerja keuangan.

Adanya kepemilikan asing akan menambah relasi perusahaan dalam pasar internasional, dengan adanya pihak asing dalam perusahaan akan memberikan kesempatan baru, pandangan baru mengenai pasar baru. Perusahaan domestik dengan kepemilikan asing menunjukkan kinerja keuangan yang lebih tinggi daripada perusahaan domestik yang tanpa adanya kepemilikan asing (Aydin et al., 2007). Tujuan adanya kepemilikan asing pada perusahaan domestik yaitu kepemilikan asing memberi kemudahan dalam transfer teknologi ke perusahaan domestik, memberikan dorongan inovasi teknologi dan tenaga kerja yang profesional. Pengawasan perusahaan domestik oleh orang asing dikaitkan dengan transfer teknologi. Institusi asing merupakan investor strategis dengan kepemilikannya yang dapat meningkatkan produktivitas perusahaan. Mereka berinvestasi hanya pada perusahaan superior yang menawarkan pengembalian pasar yang tinggi.

Struktur kepemilikan perusahaan mempengaruhi kinerjanya karena beberapa alasan. Pertama, perbedaan dalam identitas, konsentrasi, dan kekayaan sumber daya di antara pemilik. Kepemilikan saham oleh perusahaan, individu, bank, reksa dana, dan pemerintah adalah contoh terkenal dari fenomena ini. Kedua, karena pemilik memiliki tujuan yang berbeda, mereka memiliki pengaruh yang berbeda terhadap kinerja keuangan (Douma et al., 2006).

Dalam penelitian ini akan menggunakan variabel mediasi yang akan menjelaskan hubungan antara kepemilikan asing dan kinerja keuangan. Variabel mediasi yang digunakan adalah diversifikasi internasional. Diversifikasi internasional telah ditentukan oleh Hitt et al. (1997, hal. 767) sebagai perluasan melintasi perbatasan wilayah dan negara global ke lokasi geografis atau pasar yang berbeda. Ini adalah strategi di mana perusahaan memperluas penjualan barang atau jasanya melintasi batas wilayah global dan negara ke lokasi geografis atau pasar yang berbeda (Hitt et al., 2007). Hitt et al. (2006) menyatakan bahwa peneliti manajemen strategis memperlakukan diversifikasi internasional sebagai

cara sederhana untuk meminimalkan risiko (Geringer et al., 1989), tetapi lebih memandangnya sebagai strategi untuk mendapatkan keunggulan kompetitif (Bobilo et al., 2010; Wu et al., 2016). Di perusahaan – perusahaan Indonesia sudah terdapat pihak asing seperti pada industri barang konsumsi, industri dasar dan kimia, dan aneka industri. Variabel mediasi menjelaskan hubungan antara kepemilikan asing dan kinerja keuangan, kepemilikan asing memberikan pengaruh tidak langsung terhadap kinerja keuangan melalui diversifikasi internasional, jadi variabel diversifikasi internasional menjadi penghubung antara kedua variabel tersebut. Adanya pihak asing dalam perusahaan akan memperluas jangkauan pemasaran dan penjualan produk atau jasa nya sehingga produk atau jasa nya dari perusahaan tersebut dapat lebih dikenal lagi di manca negara. Pihak asing akan membuka jalan ekspor ke luar negeri sehingga meningkatkan tingkat internasional suatu perusahaan untuk dikenal produknya yang akan berdampak kepada kinerja keuangan seperti meningkatnya laba perusahaan. Supaya diversifikasi internasional dapat memediasi hubungan antara kepemilikan asing dan kinerja keuangan, maka kepemilikan asing perlu mempengaruhi diversifikasi internasional sementara diversifikasi internasional perlu mempengaruhi kinerja keuangan. Perusahaan yang melakukan diversifikasi internasional akan mengembangkan kemampuan yang beraneka ragam dibanding perusahaan domestik yang tidak melakukan diversifikasi internasional seperti inovasi yang semakin bertumbuh dan peningkatan pada kinerja keuangan (Gu et al., 2019).

Dalam penelitian ini juga akan menggunakan variabel moderasi yang akan menjelaskan hubungan antara diversifikasi internasional dan kinerja keuangan. Variabel yang digunakan adalah lingkungan persaingan. Lingkungan persaingan ini dapat memberikan pengaruh yang baik dan buruk terhadap perusahaan hal ini dipengaruhi oleh kondisi pasar yg banyak pesaing dan juga kondisi pasar yang sedikit pesaing. Pasar yang tidak memiliki pesaing akan dapat memonopoli perdagangan. Pasar yang banyak pesaing

membuat persaingan yang sangat ketat ini akan berdampak buruk bagi kinerja keuangan dalam hal laba perusahaan. Tan et al. (2008) menemukan bahwa lingkungan berpengaruh positif dan signifikan terhadap motivasi diversifikasi. Manfaat dari diversifikasi internasional yang pertama, diversifikasi internasional menyediakan akses ke sumber daya baru (Lang dan Stulz, 1994; Tan et al., 2008; Gomez-Mejia et al., 2010; Lin dan Wu, 2014; Wu et al., 2016) dan memberikan opsi untuk mengalihkan sumber daya ke area baru di mana mereka dibutuhkan di dalam perusahaan (Palich et al., 2000). Kedua, diversifikasi memungkinkan perusahaan mengakses pasar baru. Telah terbukti bahwa produk perusahaan mungkin lebih berharga secara internasional daripada di pasar awal (Markides, 1992; Sharma, 2011).

Penelitian sebelumnya menunjukkan bahwa pemilik asing dapat melihat keuntungan sumber daya dari diversifikasi internasional dengan jelas dan mempromosikan diversifikasi ini. Investor asing didefinisikan memiliki pengetahuan tentang pasar luar negeri, investor asing lebih memahami pasar luar negeri daripada investor domestik, dimana investor asing mengalihkan sumber daya untuk menciptakan keunggulan kompetitif (Palich et al., 2000) dan dimana menjual produk dengan keuntungan terbesar (Markides, 1992). Variabel moderasi ini memodifikasi hubungan antara diversifikasi internasional dengan kinerja keuangan; dimana lingkungan persaingan mengukur kekuatan hubungan antara diversifikasi internasional dan kinerja keuangan. Diversifikasi internasional dengan melakukan ekspansi global akan memberikan dampak kepada kinerja keuangan. Namun, dampak yang akan terjadi pada kinerja keuangan tergantung pada kondisi lingkungan persaingan.

Penelitian yang meneliti hubungan ini menunjukkan bahwa kehadiran pemilik asing dapat menyebabkan pergeseran strategis bagi organisasi karena prioritas pemilik asing ini menggantikan pemilik domestik (Ahmadjian dan Robbins, 2005; Geng et al., 2016).

Penelitian sebelumnya juga menunjukkan bahwa kesadaran pemilik asing terhadap pasar internasional dapat menyebabkan peningkatan diversifikasi internasional (Filatochev et al., 2008; Gaur dan Delios, 2015). Selain itu, lingkungan kompetitif menjadi lebih penting ketika terjadi ketidakpastian lingkungan (Choe, 2003; Chan et al., 2006; Mikalef dan Pateli, 2017).

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh kepemilikan asing terhadap kinerja keuangan dengan variabel mediasi diversifikasi internasional dan variabel moderasi lingkungan persaingan di industri dasar dan kimia. Pada dasarnya penelitian ini mengacu pada penelitian yang telah dilakukan sebelumnya oleh Gu et al., (2019) yang menguji pengaruh kepemilikan asing terhadap kinerja keuangan dengan variabel mediasi diversifikasi internasional dan variabel moderasi lingkungan persaingan. Penelitian ini memiliki persamaan yaitu pada variabel dan teori yang digunakan. Penelitian ini memiliki perbedaan yaitu yang pertama pada sampel perusahaan, dimana peneliti sebelumnya menggunakan data sampel akuisisi saham blok target AS oleh perusahaan asing selama periode 35 tahun dari 1981 hingga 2015. Sampel awal target AS diambil dari database Security Data Corporation Platinum yang disediakan oleh Thomson Financial, sedangkan penelitian ini menggunakan industri dasar dan kimia di Indonesia. Alasan pemilihan industri dasar dan kimia ini karena perusahaan dalam industri ini memiliki kepemilikan asing yang cukup besar tetapi kinerja keuangan belum optimal, ROA kecil dan negatif. Juga, dalam industri dasar dan kimia terjadi persaingan lingkungan bisnis yang ketat sehingga mempengaruhi kemampuan perusahaan memperoleh laba. Selain itu, industri ini memiliki jumlah perusahaan yang paling banyak dalam ketersediaan data kepemilikan asing dan telah melakukan ekspor ke luar negeri selama periode 2015 – 2019. Kedua, variabel kepemilikan asing yang digunakan adalah kepemilikan institusional asing. Ketiga, variabel diversifikasi internasional, peneliti hanya menggunakan satu sub variabel yaitu

FSTS karena tidak tersedianya data pada perusahaan Indonesia. Keempat, pengukuran pada kinerja keuangan menggunakan *return on asset* (ROA) tetapi dengan rumus yang berbeda. Kelima, variabel kontrol yang digunakan ukuran perusahaan dan leverage.

Berdasarkan uraian diatas maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **“Kepemilikan Asing dan Kinerja Keuangan: Peran Mediasi Diversifikasi Internasional Dan Moderasi Lingkungan Persaingan pada Industri Dasar dan Kimia”**.

1.2 Rumusan Masalah

1. Apakah diversifikasi internasional memediasi antara kepemilikan asing dan kinerja keuangan?
2. Apakah lingkungan persaingan memoderasi antara diversifikasi internasional dan kinerja keuangan?
3. Apakah lingkungan persaingan berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan?

1.3 Tujuan Penelitian

1. Untuk menguji apakah diversifikasi internasional memediasi antara kepemilikan asing dan kinerja keuangan.
2. Untuk menguji apakah lingkungan persaingan memoderasi antara diversifikasi internasional dan kinerja keuangan.
3. Untuk menguji apakah lingkungan persaingan berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan.

1.4 Manfaat Penelitian

1. Bagi Pengembangan Ilmu

Hasil penelitian ini dapat dijadikan sumber informasi dan referensi untuk penelitian di masa yang akan datang mengenai kepemilikan asing, diversifikasi internasional, lingkungan persaingan, dan kinerja keuangan dengan mengembangkan variable yang ada pada penelitian ini.

2. Bagi Perusahaan

Melalui penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi perusahaan untuk lebih mempertimbangkan strategi organisasi apa yang cocok digunakan dan merumuskan kebijakan lebih lanjut mengenai diversifikasi internasional agar meningkatkan kinerja keuangan. Memberikan penjelasan pengaruh kepemilikan asing terhadap kinerja keuangan.

1.5 Batasan Penelitian

Supaya penelitian ini mendapatkan hasil yang akurat, maka batasan dalam penelitian ini adalah peneliti menggunakan sampel industri dasar dan kimia yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia selama 5 tahun (2015- 2019). Variabel Independen yang diteliti dalam penelitian ini adalah kepemilikan asing. Variabel mediasi yang diteliti dalam penelitian ini adalah diversifikasi internasional. Variabel moderasi yang diteliti dalam penelitian ini adalah lingkungan persaingan. Variabel dependen yang diteliti dalam penelitian ini adalah kinerja keuangan. Variabel kontrol yang diteliti dalam penelitian ini adalah ukuran perusahaan, dan leverage.

BAB V

SIMPULAN, KETERBATASAN, SARAN

5.1 Simpulan

Berdasarkan hasil analisis mengenai Kepemilikan Asing dan Kinerja Keuangan: Peran Mediasi Diversifikasi Internasional dan Moderasi Lingkungan Persaingan pada Industri Dasar dan Kimia, maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut :

1. Penelitian ini menunjukkan bahwa diversifikasi internasional tidak memediasi antara kepemilikan asing dan kinerja keuangan. Yang artinya tidak ada hubungan langsung dan tidak langsung antara kepemilikan asing terhadap kinerja keuangan. Kepemilikan asing tidak mempengaruhi diversifikasi internasional, dan diversifikasi internasional tidak mempengaruhi kinerja keuangan. Kepemilikan asing tidak berpengaruh terhadap kinerja keuangan.
2. Penelitian ini menunjukkan bahwa lingkungan persaingan berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan. Yang artinya lingkungan persaingan yang tinggi berpengaruh menurunkan kinerja keuangan dan lingkungan persaingan yang rendah berpengaruh meningkatkan kinerja keuangan.
3. Penelitian ini menunjukkan bahwa lingkungan persaingan yang rendah tidak memoderasi antara diversifikasi internasional dan kinerja keuangan. Pada penelitian ini lingkungan persaingan merupakan variabel intervening, Exogen, Antecedent, Prediktor. Penelitian ini tidak mendukung pada Gu et al. (2019).

5.2 Keterbatasan

Adapun keterbatasan penelitian ini, sebagai berikut :

1. Sampel penelitian yang kecil hanya pada industri dasar dan kimia sehingga terdapat keterbatasan sampel penelitian yang hanya terdapat 24 perusahaan.

2. Kurang nya variabel yang digunakan dalam penelitian ini. Diversifikasi internasional tidak memediasi antara kepemilikan asing dan kinerja keuangan, hasilnya tidak signifikan. Lingkungan persaingan yang rendah tidak memoderasi antara diversifikasi internasional dan kinerja keuangan, hasilnya tidak signifikan. Variabel kepemilikan asing nya lemah di mana variabel ini belum mampu menangkap diversifikasi internasional dan kinerja keuangan, sehingga perlunya variabel lain.
3. Metode Asumsi klasik pada normalitas dan autokorelasi nya ada yang terlanggar, namun karena ini menggunakan FEM, data panel maka hal itu juga bisa tidak begitu besar pengaruhnya. (Basuki & Yuliadi, 2015) menyatakan bahwa dalam uji asumsi klasik untuk data panel pada dasarnya uji normalitas tidak merupakan syarat BLUE (Best Linier Unbias Estimator) dan beberapa peneliti juga mengatakan syarat uji Normalitas tidak wajib dipenuhi. Menurut (Basuki & Yuliadi, 2015) untuk data panel tidak harus melakukan uji Autokorelasi karena autokorelasi hanya terjadi pada data time-series.
4. Uji sobel test cocok untuk data besar, sementara data yang digunakan dalam penelitian ini data kecil. Menurut Akbar (2015) sampel besar adalah menggunakan sampel lebih besar dari 30 ($n > 30$). sampel kecil adalah menggunakan sampel lebih kecil atau sama dengan 30 ($n \leq 30$).
5. Pengukuran Diversifikasi Internasional hanya menggunakan 1 sub variabel saja yaitu FSTS (*Foreign Sales Total Sales*).

5.3 Saran

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan maka, penulis memberikan saran sebagai berikut :

1. Bagi penelitian yang akan datang, perlu menambah sampel dengan cara melakukan penambahan sektor lainnya. Sebaiknya juga dilakukan penelitian lebih lanjut terhadap beberapa variabel lain yang dapat mempengaruhi kinerja keuangan dan perlu menambah variabel direktur asing karena mungkin akan memberikan hasil yang berbeda.
2. Bagi perusahaan, lingkungan persaingan harus lebih diperhatikan sehingga tercapainya kinerja keuangan yang maksimal.

©UKDW

DAFTAR PUSTAKA

- Baltagi, B. H. (2005). *Econometrics Analysis of Panel Data* (3rd ed). Chicester, England: John Wiley & Sons Ltd
- Dąborowska , K. M. (2016). *Degree of Internationalization in Meso-economic Perspective*. Poznan: Faculty of International Business and Economics.
- Douma, S., George, R., & Kabir, R. (2006). *Foreign and Domestic Ownership, Business Groups, and Firm Performance: Evidence From A Large Emerging Market*. United Kingdom: Strategic Management Journal.
- Gaur, A., & Delios, A. (2015). *International Diversification of Emerging Market Firms: The Role of Ownership Structure and Group Affiliation*. India: Management International Review.
- Ghozali, H. I., & Ratmono, D. (2013). *Analisis Multivariat dan Ekonometrika : Teori, Konsep, dan Aplikasi dengan Eviews*. Semarang : Universitas Diponegoro Semarang.
- Ghozali, Imam. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariete Dengan Program IBM SPSS 23*. Edisi 8. Semarang : Penerbit Universitas Diponegoro.
- Giroud, X., & Mueller, H. M. (2011). *Corporate Governance, Product Market Competition, and Equity Prices*. The Journal of Finance.
- Gujarati, D. N. (2004). *Basic Econometrics* (4th ed). New York: The McGraw-Hill Companies.
- Gu, V. C., Cao, R. Q., & Wang, J. (2019). *Foreign Ownership and Performance: Mediating and Moderating Effects*. USA: Emerald Insight.
- Jaya, I. G. N. M., & N. Sunengsih. (2009). *Kajian Analisis Regresi dengan Data Panel*. Prosiding Seminar Nasional Penelitian. Yogyakarta: Universitas Negeri Yogyakarta.
- Masulis, R. W., Wang, C., & Xie, F. (2011). *Globalizing the Boardroom - The Effects of Foreign Directors on Corporate Governance and Firm Performance*.
- Meilody, D. (2018). *Hubungan Simultan antara Internasionalisasi dan Kinerja Perusahaan pada Perusahaan Industri Manufaktur yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015*. Surabaya: Jurnal Ilmiah Mahasiswa Universitas Surabaya Vol.7 No.1.
- Nachrowi, D. N. & H. Usman. (2006). *Pendekatan Populer dan Praktis Ekonometrika untuk Analisis Ekonomi dan Keuangan*. Jakarta: Lembaga Penerbit FE UI.
- Natalinov, E. E., & Pangeran, P. (2013). *Konsentrasi Industri dan Return Saham: Studi Empiris di Bursa Efek Indonesia*. Yogyakarta: Jurnal Riset Manajemen dan Bisnis.

- Nofal, M. (2019). *The Effect of Foreign Ownership on Firm Performance: Evidences from Indonesia*. Palu: Advances in Economics, Business and Management Research, volume 135.
- Nurhalis, & Dariani, L. (2020). *Pengaruh Kepemilikan Individual, Kepemilikan Institusional, dan kepemilikan Asing Terhadap Kebijakan Pembayaran Dividen (Studi Kasus Pada Sektor Non Keuangan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)*. Aceh: Jurnal Manajemen Inovasi.
- Pithaloka, R., & Irwanto, A. (2016). *Pengaruh Status Perusahaan (Multinasional/Domestik) dan Degree of Internationalization (DOI) Terhadap Firm Performance*. Surabaya: Jurnal Ekonomi dan Bisnis .
- Ravichandran, T., Liu, Y., Han, S., & Hasan, I. (2015). *Diversification and Firm Performance: Exploring the Moderating Effects of Information Technology Spending*. England: Journal of Management Information Systems.
- Sharma, S. (1981). *Identification and Analysis of Moderator Variables*. The Journal of Marketing Research.
- Sommer, L. (2009). *Degree of Internationalization –A Multidimensional Challenge*. Germany: The Journal of Applied Business Research.
- Sugiyono. (2015). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sullivan, D. (1994). *Measuring The Degree of Internationalization of A Firm*. Philadelphia: Journal of International Business Studies.
- Urbayatun, S., & Widhiarso, W. (2012). *Variabel Mediator dan Moderator dalam Penelitian Psikologi Kesehatan Masyarakat*. Yogyakarta: Jurnal Psikologi.