



**PENGARUH BELANJA MODAL, BIAYA LINGKUNGAN,
DAN EFISIENSI OPERASIONAL TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN KEPEMILIKAN ASING SEBAGAI
PEMODERASI**

SKRIPSI

ALIFYA PUTRI HERMAWAN 2210112158

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN”
JAKARTA**

2026



**PENGARUH BELANJA MODAL, BIAYA LINGKUNGAN,
DAN EFISIENSI OPERASIONAL TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN KEPEMILIKAN ASING SEBAGAI
PEMODERASI**

SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar
Sarjana Akuntansi**

ALIFYA PUTRI HERMAWAN 2210112158

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN”
JAKARTA
2026**

PERNYATAAN ORISINALITAS

PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Alifya Putri Hermawan

NIM : 2210112158

Bilamana ini dikemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan berlaku.

Jakarta, 29 Juni 2026

Yang menyatakan,



(Alifya Putri Hermawan)

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Alifya Putri Hermawan
NIM : 2210112158
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : S1 Akuntansi
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (*Non-Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul:

Pengaruh Belanja Modal, Biaya Lingkungan, dan Efisiensi Operasional terhadap Nilai Perusahaan dengan Kepemilikan Asing sebagai Pemoderasi

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta berhak menyimpan, mengalihmediakan/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada Tanggal : 29 Juni 2026



(Alifya Putri Hermawan)

PENGESAHAN

SKRIPSI

PENGARUH BELANJA MODAL, BIAYA LINGKUNGAN, DAN EFISIENSI OPERASIONAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEPEMILIKAN ASING SEBAGAI PEMODERASI

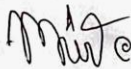
Dipersiapkan dan disusun oleh :

ALIFYA PUTRI HERMAWAN 2210112158

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal: 02 Juli 2026
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



Dr. Amrie Firmansyah, SE, MM, M.AK, ME,
MA, MH, CSRS, CSRA
Ketua Penguji



Murdhaningsih, S.E., M.Ak
Penguji I



Masripah, S.E., M.S.Ak., CPSAK
Penguji II



Dr. Juhaedah, SE, MM
Dekan



Dewi Darmastuti, SE., M.S.Ak
Koordinator Program Studi

Disahkan di : Jakarta
Pada tanggal : 02 Juli 2026

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS, DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jalan Rumah Sakit Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta Selatan 12450

Telepon 021-7656971, Fax 021-7656904

Laman : www.feb.upnvj.ac.id , e-mail : febupnvj@upnvj.ac.id

BERITA ACARA SIDANG TUGAS AKHIR
SEMESTER GENAP TA. 2025/2026

Pada hari ini, Kamis, tanggal 2 Juli 2026, telah dilaksanakan Sidang Tugas Akhir bagi mahasiswa:

Nama : Alifya Putri Hermawan

NIM : 2210112158

Program Studi : Akuntansi S1

Judul Tugas Akhir :

Pengaruh Belanja Modal, Biaya Lingkungan, dan Efisiensi Operasional terhadap Nilai Perusahaan dengan Kepemilikan Asing sebagai Pemoderasi

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus / Sidang Utang**, dengan Nilai Rata-Rata ..82.5 dan Nilai Huruf ...A....

Tim Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Dr. Amrie Firmansyah, S.E., M.M., M.Ak., M.A., M.H	Ketua	
2	Murdhaningsih, SE, M.Ak.	Anggota I	
3	Masripah, S.E., M.S.Ak, CPSAK	Anggota II **)	

Keterangan:

*) Coret yang tidak perlu

**) Dosen Pembimbing

Nilai dalam Skala

85 - 100 = A
80 - 84.99 = A-
75 - 79.99 = B+
70 - 74.99 = B
65 - 69.99 = B-
60 - 64.99 = C+
55 - 59.99 = C
40 - 54.99 = D
0 - 39.99 = E

Jakarta, 2 Juli 2026

Mengesahkan

a.n. DEKAN

Koordinator Prodi Akuntansi S1

Dewi Darmastuti, S.E., M.S.Ak

PRAKATA

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas segala rahmat, nikmat, dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan tepat waktu yang berjudul “Pengaruh Belanja Modal, Biaya Lingkungan, dan Efisiensi Operasional terhadap Nilai Perusahaan dengan Kepemilikan Asing sebagai Pemoderasi”. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Program Studi S1 Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta. Dalam proses penyusunan skripsi ini, penulis menyadari bahwa penyelesaian skripsi tidak terlepas dari bantuan, dukungan, arahan, serta doa dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan penuh rasa hormat dan terima kasih, penulis ingin menyampaikan apresiasi yang sebesar-besarnya kepada:

1. Ibu Dr. Jubaedah, SE., MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPN “Veteran” Jakarta, serta Ibu Dewi Darmastuti, SE, M.S.Ak selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi FEB UPN “Veteran” Jakarta, atas segala ilmu, arahan, dan dukungan yang diberikan selama masa perkuliahan.
2. Ibu Masripah, S.E., M.S.Ak, CPSAK selaku dosen pembimbing skripsi, yang telah meluangkan waktu, memberikan bimbingan, arahan, masukan, serta kritik yang membangun selama proses penyusunan skripsi ini sehingga penulis dapat menyelesaikannya dengan baik.
3. Orang tua, adik, dan keluarga penulis, yang selalu memberikan doa, dukungan, kasih sayang, serta menjadi sumber semangat bagi penulis selama menjalani proses pendidikan hingga sampai pada tahap penyelesaian skripsi ini.
4. Sahabat-sahabat penulis selama masa perkuliahan yang selalu memberikan dukungan, semangat, bantuan, serta menjadi tempat berbagi cerita selama perjalanan perkuliahan hingga proses penyusunan skripsi ini. Terima kasih telah menjadi bagian dari perjalanan yang penuh tantangan dan memberikan banyak kenangan berharga.

5. Teman-teman seperbimbingan, yang telah menjadi rekan perjuangan selama proses penyusunan skripsi, tempat berdiskusi, bertukar informasi, memberikan dukungan, serta saling membantu hingga skripsi ini dapat terselesaikan.
6. Terima kasih kepada Alifya Putri Hermawan, diri penulis sendiri, yang telah bertahan, berusaha, dan bertanggung jawab untuk menyelesaikan apa yang telah dimulai. Terima kasih telah melewati berbagai proses dan tantangan hingga akhirnya dapat sampai pada tahap ini. Semoga penulis selalu diberikan kekuatan, kesempatan, serta hal-hal baik di masa mendatang.

Jakarta, 29 Juni 2026



Alifya Putri Hermawan

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	ii
HALAMAN AWAL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
PENGESAHAN	v
ABSTRAK	vi
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI	viii
PRAKATA	ix
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	8
1.3 Tujuan Penelitian	9
1.4 Manfaat Hasil Penelitian	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	11
2.1 Landasan Teori	11
2.1.1 Teori Sinyal	11
2.1.2 Teori Pemangku Kepentingan	12
2.1.3 Nilai Perusahaan	13
2.1.4 Belanja Modal	16
2.1.5 Biaya Lingkungan	17
2.1.6 Efisiensi Operasional	19
2.1.7 Kepemilikan Asing	20
2.1.8 Faktor Lain yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan	21
2.2 Hasil Penelitian Terdahulu	25
2.3 Model Penelitian	47

2.4 Pengembangan Hipotesis	48
2.4.1 Pengaruh Belanja Modal terhadap Nilai Perusahaan	48
2.4.2 Pengaruh Biaya Lingkungan terhadap Nilai Perusahaan	49
2.4.3 Pengaruh Efisiensi Operasional terhadap Nilai Perusahaan	50
2.4.4 Kepemilikan Asing Memoderasi Pengaruh Belanja Modal terhadap Nilai Perusahaan.....	51
2.4.5 Kepemilikan Asing Memoderasi Pengaruh Biaya Lingkungan terhadap Nilai Perusahaan.....	52
2.4.6 Kepemilikan Asing Memoderasi Pengaruh Efisiensi Operasional terhadap Nilai Perusahaan.....	54

BAB III METODE PENELITIAN56

3.1. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	56
3.1.1. Definisi Operasional.....	56
3.1.1. Pengukuran Variabel.....	59
3.2. Penentuan Populasi dan Sampel.....	64
3.2.1. Populasi Penelitian	64
3.2.2. Sampel Penelitian.....	65
3.3. Teknik Pengumpulan Data	65
3.3.1. Jenis Data	65
3.3.2. Sumber Data.....	65
3.3.3. Pengumpulan Data	66
3.4. Teknik Analisis dan Uji Hipotesis	66
3.4.1. Analisa Statistik Deskriptif.....	66
3.4.2. Analisis Regresi Data Panel	67
3.4.3 Uji Asumsi Klasik.....	69
3.4.4 Uji Hipotesis	70
3.4.5 Model Regresi	71

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN73

4.1. Deskripsi Obyek Penelitian.....	73
4.2 Deskripsi Data Penelitian.....	74
4.3 Uji Hipotesis dan Analisis.....	75
4.3.1 Analisis Statistik Deskriptif	75

4.3.2 Analisis Regresi Data Model	83
4.3.3 Uji Asumsi Klasik	85
4.3.4 Uji Koefisien Determinasi (R ²)	90
4.3.5 Uji Signifikan Parameter Individual (Uji Statistik t)	91
4.3.5 Uji Model Regresi	93
4.4 Pembahasan.....	94
4.4.1 Belanja Modal dan Nilai Perusahaan	94
4.4.2 Biaya Lingkungan dan Nilai Perusahaan	95
4.4.3 Efisiensi Operasional dan Nilai Perusahaan	98
4.4.4 Belanja Modal, Nilai Perusahaan, dan Kepemilikan Asing.....	100
4.4.5 Biaya Lingkungan, Nilai Perusahaan, dan Kepemilikan Asing.....	100
4.4.6 Efisiensi Operasional, Nilai Perusahaan, dan Kepemilikan Asing	103
 BAB V KESIMPULAN	108
5.1 Simpulan	108
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	110
5.3 Saran.....	111
 DAFTAR PUSTAKA	113
RIWAYAT HIDUP	122
LAMPIRAN.....	123

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Matriks Hasil Penelitian Sebelumnya	42
Tabel 2. Kriteria Sampel Penelitian	73
Tabel. 3 Hasil Analisis Statistik Deskriptif (setelah <i>treatment winsorzing</i>)	75
Tabel 4. Hasil Uji Chow.....	83
Tabel 5. Hasil Uji Hausman	84
Tabel 6. Hasil Uji Lagrange Multiplier.....	84
Tabel 7. Hasil Uji Normalitas	86
Tabel 8. Hasil Uji Multikolinearitas	88
Tabel 9. Hasil Uji Koefisien Determinasi (R ²).....	90
Tabel 10. Hasil Uji Signifikan Parameter Individual (Uji Statistik t).....	91

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Grafik Harga Saham Penutupan Perusahaan Industri Minyak dan Gas di BEI Tahun 2020-2024.....	2
Gambar 2. Fenomena <i>Foreign Buy</i>	7
Gambar 3. Model Penelitian	48

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Sampel Perusahaan	114
Lampiran 2. Data Sampel Perusahaan Sebelum Dilakukan Winsorized	115
Lampiran 3. Data Sampel Perusahaan Sebelum Dilakukan Winsorized	127
Lampiran 4. Hasil Uji Statistik Deskriptif	139
Lampiran 5. Hasil Uji Model Regresi	140
Lampiran 6. Hasil Uji Asumsi Klasik	143
Lampiran 7. Hasil Uji Hipotesis – Random Effect Model	144