



**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**

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 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)

## 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



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 ..89.5  
dan Nilai Huruf ...A....

Tim Penguji

| No | Dosen Penguji                                         | Jabatan        | Tanda Tangan |
|----|-------------------------------------------------------|----------------|--------------|
| 1  | Dr. Amrie Firmansyah, S.E., M.M.,<br>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       |
| <br><b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>                         | <b>1</b>  |
| 1.1 Latar Belakang .....                                  | 1         |
| 1.2 Rumusan Masalah .....                                 | 8         |
| 1.3 Tujuan Penelitian .....                               | 9         |
| 1.4 Manfaat Hasil Penelitian .....                        | 10        |
| <br><b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....</b>                   | <b>11</b> |
| 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 PENELITIAN .....56**

|                                                        |    |
|--------------------------------------------------------|----|
| 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 PEMBAHASAN .....73**

|                                           |    |
|-------------------------------------------|----|
| 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 <sup>2</sup> ) .....                    | 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        |
| <br><b>BAB V KESIMPULAN .....</b>                                          | <b>108</b> |
| 5.1 Simpulan .....                                                         | 108        |
| 5.2 Keterbatasan Penelitian.....                                           | 110        |
| 5.3 Saran.....                                                             | 111        |
| <br><b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>                                            | <b>113</b> |
| <b>RIWAYAT HIDUP .....</b>                                                 | <b>122</b> |
| <b>LAMPIRAN.....</b>                                                       | <b>123</b> |

## 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 <sup>2</sup> ).....                           | 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 |