

***The Influence of Capital Expenditure, Environmental Cost, and  
Operational Efficiency on Firm Value with Foreign Ownership as a  
Moderating Variable***

**By Alifya Putri Hermawan**

**Abstract**

*This study aims to examine the effect of capital expenditure, environmental cost, and operational efficiency on firm value, with foreign ownership acting as a moderating variable, in oil and gas subsector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the 2015–2024 period. This research employs a quantitative approach using data obtained from annual reports, financial statements, and sustainability reports. The purposive sampling method was applied, resulting in 22 companies with a total of 220 observations. Panel data regression analysis was conducted using STATA 17. Firm value was proxied by Tobin's  $Q$ , while the independent variables consisted of capital expenditure, environmental cost, and operational efficiency. The results indicate that capital expenditure and environmental cost do not have a significant effect on firm value. In contrast, operational efficiency has a positive and significant effect on firm value. The moderating variable analysis reveals that foreign ownership does not moderate the relationship between capital expenditure and firm value, nor the relationship between environmental cost and firm value. However, foreign ownership significantly moderates the relationship between operational efficiency and firm value with a negative direction, thereby weakening the positive effect of operational efficiency on firm value.*

**Keywords:** *Capital expenditure, environmental cost, operational efficiency, foreign ownership, firm value*

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

**Oleh Alifya Putri Hermawan**

**Abstrak**

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh belanja modal, biaya lingkungan, dan efisiensi operasional terhadap nilai perusahaan dengan kepemilikan asing sebagai variabel moderasi pada perusahaan subsektor minyak dan gas yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2015–2024. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data yang diperoleh dari laporan tahunan, laporan keuangan, dan laporan keberlanjutan perusahaan. Teknik pengambilan sampel menggunakan metode purposive sampling sehingga diperoleh 22 perusahaan dengan total 220 observasi. Analisis data dilakukan menggunakan regresi data panel dengan bantuan software STATA 17. Nilai perusahaan diproksikan menggunakan Tobin's Q, sedangkan variabel independen terdiri atas belanja modal, biaya lingkungan, dan efisiensi operasional. Hasil penelitian menunjukkan bahwa belanja modal dan biaya lingkungan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Sebaliknya, efisiensi operasional berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Pengujian variabel moderasi menunjukkan bahwa kepemilikan asing tidak mampu memoderasi hubungan antara belanja modal dan nilai perusahaan serta tidak mampu memoderasi hubungan antara biaya lingkungan dan nilai perusahaan. Namun, kepemilikan asing terbukti memoderasi hubungan antara efisiensi operasional dan nilai perusahaan dengan arah pengaruh negatif, sehingga memperlemah pengaruh positif efisiensi operasional terhadap nilai perusahaan.

**Kata Kunci:** Belanja modal, biaya lingkungan, efisiensi operasional, kepemilikan asing, nilai perusahaan