

**PERAN KETIDAKPASTIAN PASAR DALAM MEMODERASI PENGARUH
STRATEGI BISNIS DAN STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP
KINERJA PERUSAHAAN SEKTOR *BASIC MATERIALS* DAN *CONSUMER
CYCLICALS* YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2021-2024**

SKRIPSI



Oleh:

SONYA NADIA PUTRI

22013010121/FEB/EA

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAWA TIMUR
2026**

**PERAN KETIDAKPASTIAN PASAR DALAM MEMODERASI PENGARUH
STRATEGI BISNIS DAN STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP
KINERJA PERUSAHAAN SEKTOR *BASIC MATERIALS* DAN *CONSUMER
CYCLICALS* YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2021-2024**

SKRIPSI

**Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
dalam Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi**



OLEH :

SONYA NADIA PUTRI

22013010121/FEB/EA

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAWA TIMUR
2026**

SKRIPSI

**PERAN KETIDAKPASTIAN PASAR DALAM MEMODERASI
PENGARUH STRATEGI BISNIS DAN STRUKTUR KEPEMILIKAN
TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN SEKTOR *BASIC MATERIALS*
DAN *CONSUMER CYCLICALS* YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN
2021-2024**

Disusun Oleh:

Sonya Nadia Putri
22013010121/FEB/EA

**Telah Dipertahankan Dihadapan
Dan Diterima Oleh Tim Penguji Skripsi
Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur
Pada Tanggal 26 Juni 2026**

**Pembimbing:
Pembimbing Utama**


Dr. Dra. Ec. Siti Sundari, M.Si
NIP. 196308121990032001

**Tim Penguji:
Ketua Penguji**


Dr. Gideon Setyo B, M.Si., CFA
NIP. 19670622202121001

Anggota Penguji


Fajar Syaiful Akbar, SE.MAks
NPT. 380101002911

**Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa
Timur**


Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si., CRP
NIP. 196304201991032001

SURAT PERNYATAAN BEBAS PLAGIASI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Sonya Nadia Putri
NPM : 22013010121
Program : Sarjana (S1)
Program Studi : Akuntansi
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Menyatakan bahwa dalam dokumen ilmiah Skripsi ini tidak terdapat bagian dari karya ilmiah lain yang telah diajukan untuk memperoleh gelar akademik di suatu lembaga Pendidikan Tinggi, dan juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang atau lembaga lain, kecuali yang secara tertulis di sitasi dalam dokumen ini dan disebutkan secara lengkap dalam daftar pustaka.

Dan saya menyatakan bahwa dokumen ilmiah ini bebas dari unsur-unsur plagiasi. Apabila dikemudian hari ditemukan indikasi plagiat pada Skripsi ini, saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya tanpa ada paksaan dari siapapun juga dan untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Surabaya, 25 Juni 2026

Yang Membuat Pernyataan



METERAI
TEMPEL
83A0X056964287
Sonya Nadia Putri

22013010121

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat, berkat, dan pertolongan-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Peran Ketidakpastian Pasar Dalam Memoderasi Pengaruh Strategi Bisnis Dan Struktur Kepemilikan Terhadap Kinerja Perusahaan Sektor *Basic Materials* Dan *Consumer Cyclical* Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2021-2024.”

Penyusunan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Program Studi S1 Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur. Dalam proses penyusunan karya ilmiah ini, penulis memperoleh banyak dukungan, baik berupa moril, spiritual, maupun materiil. Oleh karena itu, dengan penuh rasa hormat penulis menyampaikan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, MMT., selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
2. Ibu Prof. Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi. M.Si, CRP., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
3. Ibu Dr. Dra. Ec. Endah Susilowati, M.Si., CFA., CBV selaku Ketua Jurusan Akuntansi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
4. Ibu Dr. Tantina Haryati, S.E., M.Aks. selaku Koordinator Program Akuntansi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

5. Ibu Dr.Dra.Ec Siti Sundari, M.Si selaku Dosen Pembimbing skripsi yang telah memberikan bimbingan dan dorongan kepada penulis dalam menyusun skripsi ini.
6. Seluruh dosen Program Studi Akuntansi Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur yang telah membagikan ilmu serta memberikan masukan selama proses penyusunan skripsi.
7. Ayah dan mama penulis. Dengan penuh hormat dan kasih sayang, karya ini penulis persembahkan untuk ayah dan mama yang selalu menjadi sumber kekuatan dan inspirasi dalam setiap langkah hidup penulis. Terima kasih untuk semua dukungan materi dan moril yang telah diberikan kepada penulis.
8. Aira dan Echa selaku adik penulis. Terima kasih sudah menjadi penghibur penulis di kala penulis lelah dalam mengerjakan skripsi.
9. PT PBO Tbk. Dian, Aci, Ullak, Defi. Terima kasih sudah menjadi sahabat penulis selama berkuliah di UPN ini. Terima kasih sudah selalu kebersamaan penulis dan memberikan semangat untuk menyelesaikan skripsi ini
10. Keluarga Plenger. Dendi dan Selma. Terima kasih karena selalu menghibur penulis dan selalu siap diajak main dadakan.
11. Mahasiswa Universitas Brawijaya dengan NIM 225030707111016. Terima kasih sudah kebersamaan penulis sejak awal perkuliahan. Terima kasih untuk doa-doa yang selalu disertakan untuk penulis dalam pengerjaan skripsi ini.
12. Untuk teman SMA ku, Dilla. Terima kasih untuk support yang selalu diberikan kepada penulis saat pengerjaan skripsi ini.

13. Aktor-aktor GMMTV. PondPhuwin, PerthSanta, JoongDunk, GeminiFourth, JuniorMark, dan CP lainnya. Terima kasih sudah hadir bersama series-series kalian itu untuk meredakan stress penulis.
14. Teman-teman seangkatan prodi Akuntansi yang selalu memberi semangat dan membantu dalam menyusun skripsi ini.
15. Last but not least i wanna thank me. Terima kasih sudah mau berjuang sejauh ini. Terima kasih untuk setiap tangisan yang keluar untuk pengerjaan skripsi ini.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, penulis terbuka terhadap segala bentuk kritik dan saran yang membangun agar karya ini dapat diperbaiki di masa mendatang. Akhir kata, penulis berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat serta menambah wawasan bagi semua pembaca.

Surabaya, 2026

Sonya Nadia Putri

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR	4
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
BAB I	18
PENDAHULUAN	18
1.1 Latar Belakang	18
1.2 Rumusan Masalah	39
1.3 Tujuan Penelitian.....	40
1.4 Manfaat Penelitian.....	41
1.4.1 Manfaat Teoritis.....	41
1.4.2 Manfaat Praktis	41
BAB II.....	43
TINJAUAN PUSTAKA	43
2.1 Penelitian Terdahulu	43
2.2 Landasan Teori.....	50
2.2.1 Teori Agensi (Agency Theory).....	50
2.2.2 Kinerja Perusahaan	52
2.2.3 Ketidakpastian Pasar	56
2.2.4 Strategi Bisnis	60
2.2.5 Struktur Kepemilikan.....	64
2.3 Kerangka Berpikir dan Pengembangan Hipotesis.....	67
2.3.1 Pengaruh Strategi Bisnis Terhadap Kinerja Perusahaan.....	67
2.3.2 Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Kinerja Perusahaan	70

2.3.3	Pengaruh Strategi Bisnis Terhadap Kinerja Perusahaan Dimoderasi Ketidakpastian Pasar.....	72
2.3.4	Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Kinerja Perusahaan Dimoderasi Ketidakpastian Pasar	75
2.3.5	Diagram Kerangka Berpikir.....	76
BAB III		77
METODE PENELITIAN.....		77
3.1	Jenis dan Objek Penelitian	77
3.2	Definisi Operasional Variabel.....	77
3.2.1	Strategi Bisnis	77
3.2.2	Struktur Kepemilikan.....	79
3.2.3	Kinerja Perusahaan	80
3.2.4	Ketidakpastian Pasar	80
3.3	Populasi dan Sampel	81
3.3.1	Populasi.....	81
3.3.2	Sampel.....	81
3.4	Teknik Pengumpulan data	84
3.4.1	Jenis Data	84
3.4.2	Sumber Data.....	84
3.4.3	Teknik Pengumpulan Data.....	85
3.5	Teknik Analisis dan Uji Hipotesis	85
3.5.1	Analisis Statistik Deskriptif	85
3.5.2	Uji Normalitas.....	86
3.5.3	Uji Multikolineritas.....	87
3.5.4	Uji Heteroskedastisitas.....	87
3.5.5	Uji Autokorelasi.....	88
3.5.6	87	
3.5.7	Uji t (Parsial).....	89
BAB IV		91

HASIL DAN PEMBAHASAN.....	91
4.1 Deskripsi Objek Penelitian.....	91
4.2 Deskripsi Variabel Penelitian.....	92
4.2.1 Strategi Bisnis (X1).....	92
4.2.2 Struktur Kepemilikan (X2)	100
4.2.3 Kinerja Perusahaan (Y).....	102
4.2.4 Ketidakpastian Pasar (Z).....	105
4.3 Uji Asumsi Klasik	107
4.3.1 Analisis Statistik Deskriptif	107
4.3.2 Uji Normalitas.....	109
4.3.3 Uji Multikolineritas.....	110
4.3.4 Uji Heteroskedastisitas.....	111
4.3.5 Uji Autokorelasi.....	112
4.4 Uji Hipotesis.....	113
4.5.1 Koefisien Determinasi (R^2).....	112
4.5.2 Persamaan Regresi	114
4.5.3 	115
4.5.4 Uji t (Parsial).....	117
4.5.5 Uji	117
4.5 Pembahasan.....	119
4.5.1 Pengaruh Strategi Bisnis Terhadap Kinerja Perusahaan.....	119
4.5.2 Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Kinerja Perusahaan	123
4.5.3 Pengaruh Strategi Bisnis Terhadap Kinerja Perusahaan Dimoderasi Ketidakpastian Pasar.....	127
4.5.4 Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Kinerja Perusahaan Dimoderasi Ketidakpastian Pasar	131
BAB V	135
KESIMPULAN DAN SARAN.....	135
5.1 Kesimpulan.....	135

5.2	Saran.....	136
5.3	Keterbatasan Penelitian	137
DAFTAR PUSTAKA		139
LAMPIRAN.....		157

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 <i>Return On Assets</i> PT Integra Indocabinet Tbk	24
Gambar 1.2 <i>Return On Assets</i> Semen Indonesia Persero	25

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Skor Strategi Bisnis	79
Tabel 3.2 Kriteria Sampel	83
Tabel 3.3 Daftar Perusahaan	83
Tabel 4.4 Daftar Perusahaan <i>Basic Materials</i> dan <i>Consumer Cyclical</i> s	91
Tabel 4.5 <i>Employee to Sales Ratio</i>	93
Tabel 4.6 <i>Market to Book Ratio</i>	94
Tabel 4.7 <i>Marketing Expense to Sales Ratio</i>	96
Tabel 4.8 <i>Plant, Property, and Equipment Intensity Ratio</i>	98
Tabel 4.9 Kepemilikan Institusional	100
Tabel 4.10 <i>Return On Assets</i>	103
Tabel 4.11 Nilai CVR	105
Tabel 4.12 Analisis Statistik Deskriptif	107
Tabel 4.13 Uji Normalitas	109
Tabel 4.14 Uji Multikolineritas	110
Tabel 4.15 Uji Heteroskedastisitas	111
Tabel 4.16 Uji Autokorelasi	112
Tabel 4.17 Koefisien Determinasi (R^2)	113
Tabel 18 Persamaan Regresi	114
Tabel 19 <i>Moderating Regression Analysis</i>	115

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Kinerja Perusahaan	157
Lampiran 2 Struktur Kepemilikan	158
Lampiran 3 Ketidakpastian Pasar	159
Lampiran 4 Strategi Bisnis	160
Lampiran 5 Hasil Analisis Deskriptif	164
Lampiran 6 Hasil Uji Normalitas	164
Lampiran 7 Hasil Uji Multikolineritas	165
Lampiran 8 Hasil Uji Heteroskedastisitas	165
Lampiran 9 Hasil Uji Autokorelasi	166
Lampiran 10 Hasil Persamaan Regresi	166
Lampiran 11 Hasil Koefisien Determinasi (R^2)	166
Lampiran 12 Hasil Uji Moderating Regression Analysis (MRA)	167

**PERAN KETIDAKPASTIAN PASAR DALAM MEMODERASI PENGARUH
STRATEGI BISNIS DAN STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP
KINERJA PERUSAHAAN SEKTOR *BASIC MATERIALS* DAN *CONSUMER
CYCLICALS* YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2021-2024**

Sonya Nadia Putri

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh strategi bisnis dan struktur kepemilikan terhadap kinerja perusahaan serta menguji peran ketidakpastian pasar dalam memoderasi hubungan tersebut pada perusahaan sektor *basic materials* dan *consumer cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2021–2024. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data sekunder yang diperoleh dari laporan tahunan dan laporan keuangan perusahaan. Sampel penelitian ditentukan menggunakan metode purposive sampling sehingga diperoleh 22 perusahaan dengan total 88 unit observasi. Analisis data dilakukan menggunakan regresi data panel dengan pendekatan *Moderated Regression Analysis* (MRA). Hasil penelitian menunjukkan bahwa strategi bisnis dan kepemilikan institusional tidak berkontribusi terhadap kinerja perusahaan. Selain itu, ketidakpastian pasar tidak mampu memoderasi pengaruh strategi bisnis maupun kepemilikan institusional terhadap kinerja perusahaan. Temuan ini menunjukkan bahwa kinerja perusahaan pada sektor *basic materials* dan *consumer cyclicals* selama periode penelitian lebih dipengaruhi oleh faktor lain di luar model penelitian.

Kata Kunci: Kepemilikan Institusional, Ketidakpastian Pasar, Kinerja Perusahaan, Strategi Bisnis

**PERAN KETIDAKPASTIAN PASAR DALAM MEMODERASI PENGARUH
STRATEGI BISNIS DAN STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP
KINERJA PERUSAHAAN SEKTOR *BASIC MATERIALS* DAN *CONSUMER
CYCLICALS* YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2021-2024**

Sonya Nadia Putri

ABSTRACT

This study aims to examine the effect of business strategy and ownership structure on firm performance and to investigate the moderating role of market uncertainty in these relationships among Basic Materials and Consumer Cyclical companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the 2021–2024 period. This quantitative study utilizes secondary data obtained from annual reports and financial statements. The sample was selected using purposive sampling, resulting in 22 companies with a total of 88 observations. Data were analyzed using panel data regression with Moderated Regression Analysis (MRA). The results indicate that business strategy and institutional ownership have no significant effect on firm performance. Furthermore, market uncertainty is unable to moderate the relationship between business strategy and firm performance, as well as the relationship between institutional ownership and firm performance. These findings suggest that firm performance in the Basic Materials and Consumer Cyclical sectors during the observation period is influenced by factors beyond the variables examined in this study.

Keywords: *Business Strategy, Firm Performance, Institutional Ownership, Market Uncertainty*