

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN  
INSTITUSIONAL, KEPEMILIKAN ASING, DAN KEPEMILIKAN  
TERKONSENTRASI TERHADAP KINERJA KEUANGAN  
(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Makanan dan  
Minuman yang Terdaftar di BEI Periode 2017-2023)**



**STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA**  
**PROGRAM STUDI SARJANA AKUNTANSI SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA  
2025**

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN  
INSTITUSIONAL, KEPEMILIKAN ASING, DAN KEPEMILIKAN  
TERKONSENTRASI TERHADAP KINERJA KEUANGAN  
(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Makanan dan  
Minuman yang Terdaftar di BEI Periode 2017-2023)**



**SKRIPSI**

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR  
SARJANA AKUNTANSI SYARIAH**

**OLEH:**

**BRILLIANT RHOMADONA**

**NIM: 20108040008**

**PEMBIMBING:**

**SOFYAN HADINATA, S.E., M.Sc., Ak., CA.**

**STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA  
PROGRAM STUDI SARJANA AKUNTANSI SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA  
2025**

## HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR



KEMENTERIAN AGAMA  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

### PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-592/Un.02/DEB/PP.00.9/04/2025

Tugas Akhir dengan judul

: PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL,  
KEPEMILIKAN ASING, DAN KEPEMILIKAN TERKONSENTRASI TERHADAP  
KINERJA KEUANGAN (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Subsektor  
Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI Periode 2017-2023)

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : BRILLIANT RHOMADONA  
Nomor Induk Mahasiswa : 20108040008  
Telah diujikan pada : Senin, 10 Maret 2025  
Nilai ujian Tugas Akhir : A/B

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

#### TIM UJIAN TUGAS AKHIR

Ketua Sidang  
Sofyan Hadinata, S.E., M.Sc., Ak., CA.  
SIGNED



Valid ID: 6809c23a77890

Pengaji I  
Risyka Khaerun Nisa, S.E., M.Sc.  
SIGNED



Valid ID: 680969e045b4c

Pengaji II  
Egha Ezar Junaeka Putra Hassany, S.E.I., M.E  
SIGNED



Valid ID: 67f47bc56710c

Yogyakarta, 10 Maret 2025  
UIN Sunan Kalijaga  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA.  
SIGNED



Valid ID: 6809c91e527c5

## **HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI**

### **HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI**

Hal : Skripsi Saudari Brilliant Rhomadona

Kepada

**Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam**

**UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta**

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi saudari:

Nama : Brilliant Rhomadona

NIM : 20108040008

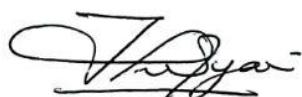
Judul Skripsi : “**Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Asing, dan Kepemilikan Terkonsentrasi terhadap Kinerja Keuangan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI Periode 2017 - 2023)**”

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/ Prodi Akuntansi Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana dalam Akuntansi Syariah

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta 5 Maret 2025

Pembimbing,



**Sofyan Hadinata, S.E., M.Sc., Ak., CA.**

**NIP. 19851121 201503 1 005**

## **SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI**

### **SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI**

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Brilliant Rhomadona  
NIM : 20108040008  
Program Studi : Akuntansi Syariah  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan bahwa Skripsi yang berjudul “Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Asing, dan Kepemilikan Terkonsentrasi terhadap Kinerja Keuangan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI Periode 2017 - 2023)” adalah benar – benar merupakan hasil karya penyusunan sendiri, bukan duplikasi atau plagiarisme dari karya orang lain kecuali pada bagian yang dirujuk dan disebut dalam *body note* dan daftar pustaka. Apabila terdapat bukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 5 Maret 2025

Yang menyatakan,



Brilliant Rhomadona

20108040008

## HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

### HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

Sebagai civitas akademika UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Brilliant Rhomadona

NIM : 20108040008

Program Studi : Akuntansi Syariah

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non-eksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**“Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Asing, dan Kepemilikan Terkonsentrasi terhadap Kinerja Keuangan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI Periode 2017 - 2023)”**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non-eksklusif ini Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalih/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/penyusun dan sebagai Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Yogyakarta, 5 Maret 2025



Brilliant Rhomadona

## **PERNYATAAN MEMAKAI JILBAB**

### **SURAT PERNYATAAN BERJILBAB**

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama	:	Brilliant Rhomadona
Tempat dan Tanggal Lahir	:	Klaten, 23 Desember 2000
NIM	:	20108040008
Program Studi	:	Akuntansi Syariah
Fakultas	:	Ekonomi dan Bisnis Islam
Alamat	:	Becilen, Kajoran, Klaten Selatan
No. HP	:	089648792307

Menyatakan bahwa saya menyerahkan diri dengan mengenakan jilbab untuk dipasang pada ijazah saya. Atas segala konsekuensi yang timbul di kemudian hari sehubungan dengan pemasangan pasfoto berjilbab pada ijazah saya tersebut adalah menjadi tanggung jawab saya sepenuhnya.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Yogyakarta, 5 Maret 2025



Brilliant Rhomadona

## **HALAMAN MOTTO**

"Janganlah kamu berduka cita, sesungguhnya Allah selalu bersama kita"

(Q.S At-taubah: 40)

"Apa yang melewatkanku tidak akan pernah menjadi takdirku, dan apa yang ditakdirkan untukku tidak akan pernah melewatkanku."

(Umar bin Khattab)

"Selalu yakinkan dirimu bahwa apapun yang terjadi dalam hidupmu adalah apa yang terbaik untukmu."

(Penulis)



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
YOGYAKARTA

## **HALAMAN PERSEMBAHAN**

*Bismillahirrahmanirrahim*

Alhamdulillah, segala puji dan syukur bagi Allah SWT atas segala nikmat, rahmat, serta manfaat yang telah diberikan kepada saya sehingga saya diberikan kelancaran serta kemudahan untuk menyelesaikan skripsi ini. Tidak lupa sholawat serta salam saya haturkan kepada Nabi Muhammad SAW sebagai suri teladan dan syafaatnya yang berguna di akhirat kelak. Skripsi ini adalah bentuk tanggung jawab dan penghargaan kepada kedua orang tua saya yang telah berusaha dan memberikan kesempatan kepada saya untuk mendapatkan ilmu hingga sarjana. Skripsi ini saya persembahkan kepada:

1. Allah SWT yang tak henti-hentinya menyayangi hamba-Nya, mendengarkan setiap doa, memberikan kemudahan, dan ampunan kepada hamba-Nya.
2. Rasullullah, Nabi Muhammad SAW yang telah membawa manusia dari zaman kegelapan ke zaman terang benderang sehingga membuat kehidupan manusia menjadi lebih baik lagi.
3. Kepada kedua orang tua saya Bapak Gunadi dan Ibu Sumarni sebagai bagian terpenting dalam hidup saya, terima kasih telah mendukung dan mendoakan saya di sela-sela kesibukan saya bekerja paruh waktu dan menempuh kuliah S1.
4. Untuk nenek saya Mbah Marilah yang selalu mendoakan, memotivasi, memberikan dukungan, membantu di kala susah, hingga menguatkan saya hingga saat ini. Terima kasih atas segala hal yang diberikan kepada saya yang menjadikan cucumu seperti sekarang.
5. Untuk kakak saya Mas Riza yang selalu memberikan nasihat-nasihat tentang kehidupan dan menjadikan saya pribadi yang tegar seperti sekarang.
6. Kepada Dosen pembimbing Skripsi saya, Sofyan Hadinata S.E., M.Sc., Ak., CA,. Terimakasih telah membimbing saya, memberikan nasihat, arahan dan saran kepada saya sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini.
7. Teruntuk sahabat saya Karina Brillianti. Terima kasih telah menjadi sahabat dan saudara yang selalu mendukung, memberikan semangat, menemani saya dikala senang maupun sedih.
8. Teruntuk teman - teman terdekat saya. Terima kasih telah menjadi teman sekaligus sahabat saya yang telah memberikan doa, dukungan, dan semangat untuk saya.

9. Kepada bapak dan ibu dosen Prodi Akuntansi Syari'ah, terima kasih untuk ilmu yang telah diberikan kepada saya.
10. Serta terima kasih kepada diri saya sendiri karena telah menyelesaikan apa yang telah dimulai, walaupun banyak ritangan dan halangan, setelah terjatuh dapat bangun lagi, setelah terhenti bisa melangkah lagi sehingga bisa menyelesaikan skripsi ini dan mendapatkan gelar yang diimpikan dengan penuh tekad dan keyakinan.



## PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

### A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
/	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	B	Be
ت	Tā'	T	Te
ث	Śā'	Ś	Es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	J	Je
ح	Hā'	H	Ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	Kh	Ka dan ha
د	Dāl	D	De
ذ	Žāl	Ž	Zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	R	Er
ز	Zāi	Z	Zet
س	Sīn	S	Es
ش	Syīn	Sy	Es dan Ye
ص	Sād	S	Es (dengan titik di bawah)
ض	Dād	D̄	De (dengan titik di bawah)
ط	Tā'	Ṭ	Te (dengan titik di bawah)
ظ	Zā'	Ẓ	Zet (dengan titik di bawah)
ع	‘Ain	‘	Koma terbalik diatas
غ	Gain	G	Ge
ف	Fā'	F	Ef
ق	Qāf	Q	Qi

ك	Kāf	K	Ka
ل	Lām	L	El
م	Mim	M	Em
ن	Nūn	N	En
و	Wāwu	W	We
ه	Hā'	H	Ha
ء	Hamzah		Apostrof
ي	Yā'	Y	Ye

## B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

متعددة عَدَّة	Ditulis Ditulis	Muta'addidah 'iddah
------------------	--------------------	------------------------

## C. Konsonan Tunggal

Semua ta' marbutah ditulis dengan h, baik berada pada kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang "al"). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حِكْمَةٌ عَلَيْهِ كَرَمَةُ الْأَوْلَيَا	Ditulis Ditulis Ditulis	Hikmah 'illah Karamah al auliya'
---	-------------------------------	--

## D. Vokal Pendek dan Penerapannya

Semua ta' marbutah ditulis dengan h, baik berada pada kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang "al"). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

---	Fathah	Ditulis	A
---	Kasrah	Ditulis	I
---	Dammah	Ditulis	U

فعل	Fathah	Ditulis	<i>Fa'ala</i>
ذکر	Kasrah	Ditulis	<i>Žukira</i>
یذہب	Dammah	Ditulis	<i>Yazhabu</i>

#### E. Vokal Panjang

Fathah + alif جاھلیّۃ	Ditulis	Ā
Fathah + ya' mati تَنْسَى	Ditulis	Ā
Kasrah + ya' mati کَرِيم	Ditulis	Ī
Dhammah + wawu mati فُرُوض	Ditulis	Ū

#### F. Vokal Rangkap

Fathah + yā' mati بَيْنَكُم	Ditulis	Ai
Fathah + wāwu mati قُول	Ditulis	Bainakum

#### G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

أَلَّا تَنْم	Ditulis	A'antum
أَعْدَت	Ditulis	U'iddat
لَئِنْ شَكَرْتُمْ	Ditulis	La'in syakartum

## H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf *Qamariyyah* maka ditulis menggunakan huruf awal “al”.

القرآن	Ditulis	Al-Quran
القياس	Ditulis	Al-Qiyas

2. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* maka ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut.

السماء	Ditulis	As-Samā'
الشمس	Ditulis	Asy-syams

## I. Penulisan Kata-Kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذوي الفروض	Ditulis	Zawī al-furūd
أهل السنة	Ditulis	Ahl as-sunnah

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
YOGYAKARTA

## KATA PENGANTAR

Dengan menyebut nama Allah yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang, puji syukur hanya bagi Allah atas segala hidayah-Nya sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Asing dan Kepemilikan Terkonsentrasi terhadap Kinerja Keuangan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI Periode 2017-2023)”**. Sholawat serta salam semoga tetap terlimpah-curahkan kehadirat junjungan kita Nabi besar Muhammad SAW, Keluarga dan Sahabatnya.

Alhamdulillah atas ridho Allah SWT dan bantuan dari semua pihak, akhirnya skripsi ini dapat terealisasikan. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini sudah sepatutnya penyusun mengucapkan banyak terimakasih kepada:

1. Bapak, Ibu, nenek dan kakak saya, serta keluarga besar yang selalu memberikan doa dan motivasi dalam menyelesaikan penulisan penelitian skripsi ini.
2. Prof. Noorhaidi, M.A., M.Phil., Ph.D., selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Sofyan Hadinata, S.Pd., M.Si., selaku Ketua Progam Studi Akuntansi Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta dan Dosen Pembimbing Skripsi dengan sabar memberi masukan, dukungan dan meluangkan waktu untuk membantu penulis menyelesaikan skripsi ini.
5. Seluruh sahabat dan teman yang telah memberikan dukungan dalam pembuatan skripsi ini.

Yogyakarta, 5 Maret 2025

Penyusun,

Brilliant Rhomadona

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	ii
<b>HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR .....</b>	iii
<b>HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....</b>	iv
<b>SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI .....</b>	v
<b>HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI .....</b>	vi
<b>PERNYATAAN MEMAKAI JILBAB.....</b>	vii
<b>HALAMAN MOTTO .....</b>	viii
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN .....</b>	ix
<b>PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN .....</b>	xi
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	xv
<b>DAFTAR ISI.....</b>	xvi
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	xviii
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	xix
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	xx
<b>ABSTRAK .....</b>	xxi
<b>ABSTRACT .....</b>	xxii
<b>BAB I .....</b>	1
A. Latar Belakang .....	1
B. Rumusan Masalah.....	5
C. Pertanyaan Penelitian .....	8
D. Tujuan Penelitian .....	8
E. Manfaat Penelitian .....	9
F. Sistematika Pembahasan .....	10
<b>BAB II .....</b>	12
A. Landasan Teori.....	12
B. Telaah Pustaka .....	19
C. Pengembangan Hipotesis.....	34
D. Kerangka Pemikiran.....	39
<b>BAB III.....</b>	40
A. Jenis Penelitian .....	40

B. Variabel dan Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	40
C. Populasi dan Sampel .....	45
D. Teknik Pengumpulan Data.....	46
E. Teknik Analisis Data.....	46
<b>BAB IV .....</b>	<b>54</b>
A. Gambaran Umum Objek Penelitian.....	54
C. Analisis Deskriptif .....	56
D. Pengujian Hipotesis.....	60
E. Pembahasan .....	69
<b>BAB V.....</b>	<b>75</b>
A. Kesimpulan .....	75
B. Keterbatasan Penelitian.....	76
C. Saran.....	77
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>78</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>83</b>



## **DAFTAR GAMBAR**

Gambar 1. 1 Perusahaan Makanan dan Minuman 2017 - 2023 .....	3
Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran.....	39



## **DAFTAR TABEL**

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu .....	19
Tabel 4. 1 Daftar Sampel Perusahaan.....	55
Tabel 4. 2 Hasil Statistik Deskriptif.....	56
Tabel 4. 3 Tabel Uji Chow.....	61
Tabel 4. 4 Hasil Uji Hausman.....	61
Tabel 4. 5 Hasil Multikolinearitas.....	62
Tabel 4. 6 Hasil Heteroskedastisitas .....	63
Tabel 4. 7 Tabel Hasil Regresi Berganda.....	63
Tabel 4. 8 Hasil Uji t.....	67
Tabel 4. 9 Tabel Perusahaan dengan Kepemilikan Manajerial.....	70
Tabel 4. 10 Tabel Sampel Perusahaan Dengan Kepemilikan Asing.....	72



## **DAFTAR LAMPIRAN**

Lampiran 1 Statistik Deskriptif .....	83
Lampiran 2 <i>Common Effect Model</i> .....	84
Lampiran 3 <i>Fixed Effect Model</i> .....	85
Lampiran 4 <i>Random Effect Model</i> .....	86
Lampiran 5 Uji Multikolinearitas.....	87
Lampiran 6 Uji Heteroskedastisitas .....	87
Lampiran 7 Daftar Perusahaan.....	88
Lampiran 8 Tabulasi Data.....	89



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
YOGYAKARTA

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kepemilikan asing, dan kepemilikan terkonsentrasi terhadap kinerja keuangan pada perusahaan manufaktur makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2017-2023. Penelitian ini menggunakan sampel 206 observasi dari 37 perusahaan dengan metode *unbalance panel data*. Variabel kontrol yang digunakan adalah komisaris independen, komite audit, *size*, dan *leverage*. Pengujian hipotesis dilakukan menggunakan eviews 12. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial memiliki pengaruh positif terhadap kinerja keuangan, kepemilikan terkonsentrasi memiliki pengaruh negatif serta kepemilikan institusional dan kepemilikan asing tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan. Variabel kontrol yang digunakan adalah komisaris independen, komite audit, *size*, dan *leverage* tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan.

**Kata Kunci:** Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Asing, Kepemilikan Terkonsentrasi, Kinerja Keuangan, Komisaris Independen, Komite Audit, *Size*, dan *Leverage*



## ABSTRACT

*This study aims to analyze the effect of managerial ownership, institutional ownership, foreign ownership, and concentrated ownership on financial performance in food and beverage manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in the 2017-2023 period. This study used a sample of 206 observations from 37 companies using the unbalance panel data method. The control variables used are independent commissioners, audit committee, size, and leverage. Hypothesis testing was carried out using eviews 12. The results showed that managerial ownership has a positive effect on financial performance, concentrated ownership has a negative effect and institutional ownership and foreign ownership have no significant effect on financial performance. The control variables used are independent commissioners, audit committees, size, and leverage have no significant effect on financial performance.*

**Keywords:** Managerial Ownership, Institutional Ownership, Foreign Ownership, Concentrated Ownership, Financial Performance, Independent Commissioner, Audit Committee, Size, and Leverage



## **BAB I**

### **PENDAHULUAN**

#### **A. Latar Belakang**

Dalam rangka mendukung pengembangan aktivitas bisnis di Indonesia guna mendorong pertumbuhan ekonomi yang lebih optimal, perusahaan perlu memiliki kapabilitas yang memadai dalam meningkatkan kinerja mereka. Selain itu, perusahaan harus mampu memaksimalkan profitabilitas guna menjamin keberlanjutan serta perkembangan usaha di masa mendatang. Salah satu pendekatan yang dapat diterapkan adalah dengan mengevaluasi kinerja perusahaan serta menganalisis laporan keuangan yang dimilikinya. Kinerja yang optimal berkontribusi pada peningkatan profitabilitas perusahaan, yang pada gilirannya dapat menarik minat investor untuk menanamkan modal di perusahaan tersebut (Wahida dan Zulvia, 2020).

Kinerja keuangan menggambarkan kondisi keuangan suatu perusahaan sepanjang periode tertentu, yang mencerminkan hasil atau pencapaian yang dipengaruhi oleh aktivitas operasional perusahaan dalam mengelola sumber daya yang ada (Wahida dan Zulvia, 2020). Namun, berbagai faktor, seperti struktur kepemilikan, kebijakan manajerial, kondisi ekonomi, dan tingkat persaingan industri, dapat memengaruhi aspek tersebut. Kepemilikan asing, misalnya, sering dikaitkan dengan peningkatan efektivitas pengawasan serta efisiensi manajerial, meskipun dampaknya

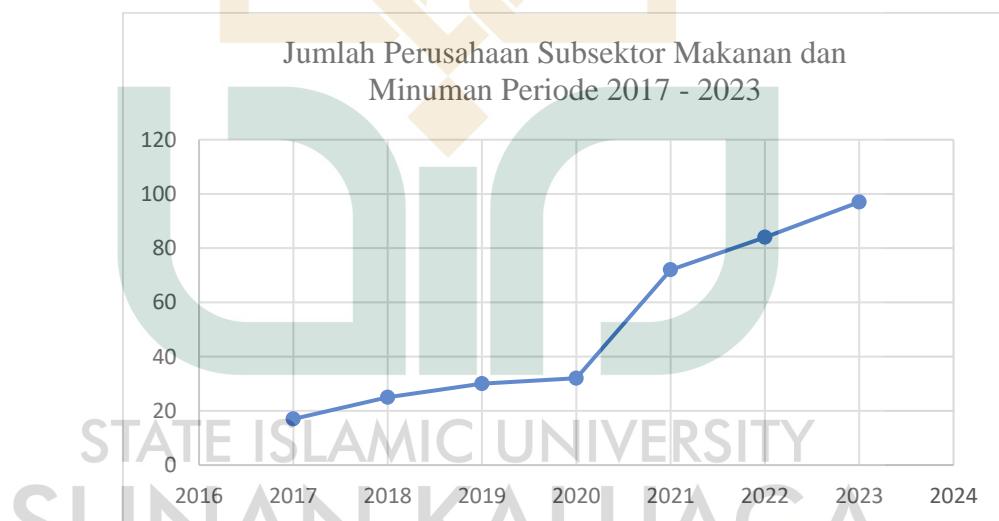
terhadap kinerja keuangan masih menjadi perdebatan. Selain itu, dinamika ekonomi dan perubahan kebijakan regulasi dapat menimbulkan tantangan bagi stabilitas keuangan perusahaan. Oleh karena itu, diperlukan kajian lebih lanjut untuk mengidentifikasi faktor-faktor yang memengaruhi kinerja keuangan serta merumuskan strategi guna meningkatkan daya saing perusahaan.

Arah kinerja perusahaan juga dapat ditentukan oleh hubungan antara berbagai partisipan dalam kepemilikan saham yang menjadi sebuah sistem untuk mengarahkan dan mengawasi perusahaan dengan tujuan untuk mencapai keseimbangan antara kewenangan yang diperlukan oleh perusahaan dalam menjamin eksistensinya dan memberikan pertanggungjawaban kepada *stakeholder*. Mekanisme pengawasan tersebut diterapkan dengan cara peningkatan persentase kepemilikan saham perusahaan.

Dari berbagai sektor perusahaan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia, sektor manufaktur diproyeksikan memiliki prospek yang menjanjikan di masa depan. Hal ini didukung oleh laju pertumbuhan penduduk yang pesat serta perkembangan ekonomi yang berkelanjutan di Indonesia, menjadikan sektor manufaktur sebagai bidang investasi yang berpotensi menghasilkan keuntungan signifikan (Wahida dan Zulvia, 2020).

Industri manufaktur makanan dan minuman merupakan salah satu sektor utama di Indonesia yang memberikan kontribusi besar terhadap pertumbuhan ekonomi serta stabilitas pasar. Hal ini ditunjukkan oleh seiring

bertambahnya perusahaan yang bergerak dalam subsektor ini, berdasarkan data pada Bursa Efek Indonesia, perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI pada tahun 2017, sebanyak 17 perusahaan. Pada tahun 2018, sebanyak 25 perusahaan. Pada tahun 2019 bertambah menjadi 30 perusahaan. Pada tahun 2020, bertambah menjadi 32 perusahaan. Pada tahun 2021, mengalami peningkatan menjadi 72 perusahaan. Pada tahun 2022, sebanyak 84 perusahaan dan pada tahun 2023, meningkat menjadi 97 perusahaan. Peningkatan jumlah industri makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2017 – 2023 ditunjukkan melalui tabel berikut:



Gambar 1. 1 Perusahaan Makanan dan Minuman 2017 - 2023

Sumber: Bursa Efek Indonesia (BEI) Diolah oleh Penulis

Perusahaan subsektor makanan dan minuman merupakan sektor dengan penjualan barang sebagai kegiatan operasional utama. Dengan pertumbuhan penjualan, investor dapat menilai kelangsungan hidup perusahaan. Oleh karena itu, penting untuk memahami berbagai faktor yang

memengaruhi kinerja keuangan guna mempertahankan daya saing dan mendorong pertumbuhan sektor ini. Selain itu, perusahaan dalam industri ini memiliki struktur kepemilikan yang bervariasi, mencakup kepemilikan domestik maupun asing. Struktur kepemilikan perusahaan dalam industri ini beragam, dengan kepemilikan asing yang dikaitkan dengan efisiensi manajerial dan tata kelola yang lebih baik, sementara kepemilikan domestik dapat memengaruhi strategi bisnis dan keputusan keuangan secara berbeda. Penelitian ini dilakukan dalam rangka menganalisis apakah struktur kepemilikan memiliki pengaruh terhadap kinerja keuangan perusahaan khususnya dari segi ROA, pada perusahaan BUMN yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017 sampai 2023.

Penelitian-penelitian sebelumnya, yang mengkaji khususnya tentang pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kepemilikan asing dan terkonsentrasi terhadap kinerja perusahaan, tidak selalu memberikan hasil yang sama. Penelitian yang dilakukan oleh Putri dan Prihatiningtyas (2013), Wandari dan Dzajuli (2022), dan Arsyadi *et al.*, (2022) menyatakan bahwa kepemilikan manajerial memiliki pengaruh terhadap kinerja keuangan. Namun Josi Farmati dan Ismail (2021) menyatakan bahwa kepemilikan manajerial tidak menunjukkan hubungan yang signifikan terhadap kinerja perusahaan. Habib *et al.*, (2022) menyatakan bahwa kepemilikan institusional berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kinerja keuangan. Namun Lestari (2017) kepemilikan institusional tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja perusahaan,

meskipun ditemukan adanya hubungan positif antara kepemilikan institusional dan kinerja perusahaan. Dewi dan Mulyani (2020) menyatakan bahwa kepemilikan asing tidak berpengaruh terhadap kinerja keuangan. Lestari (2017) menyatakan bahwa kepemilikan terkonsentrasi memiliki pengaruh negatif yang signifikan terhadap kinerja perusahaan. Berdasarkan uraian di atas, penulis tertarik untuk mengambil judul “**Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Asing, dan Kepemilikan Terkonsentrasi terhadap Kinerja Keuangan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI Periode 2017 - 2023).**”

## B. Rumusan Masalah

Kinerja keuangan yang tinggi dapat dicapai, apabila pihak-pihak yang berkepentingan memiliki tujuan yang sama. Manajer dapat melakukan tindakan moral hazard, jika tidak ada penyelarasan tujuan. Salah satu untuk menyelaraskan tujuan melalui kepemilikan manajerial. Pada tingkat yang moderat, kepemilikan ini dapat menyelaraskan kepentingan manajemen dengan pemegang saham, meningkatkan efisiensi operasional, serta mendorong pengambilan keputusan yang berorientasi pada nilai jangka panjang. Adanya kepemilikan manajerial, manajer akan bertindak sebagai pemilik dan pengendali perusahaan. Hal itu membuat manajer berupaya meningkatkan kinerja perusahaan sehingga imbal hasil yang didapat akan lebih tinggi. Dari uraian di atas, maka dapat dibuat rumusan masalah bahwa kinerja keuangan dapat dipengaruhi oleh kepemilikan manajerial.

Kualitas kinerja keuangan perusahaan dipengaruhi oleh efektivitas mekanisme pengawasan, khususnya melalui kepemilikan institusional yang berperan strategis dalam menyelaraskan kepentingan antara manajemen dan pemegang saham, sebagaimana dijelaskan dalam teori agensi. Kehadiran investor institusional berpotensi meningkatkan efisiensi operasional dan stabilitas keuangan melalui akses terhadap sumber daya dan keahlian investasi. Namun demikian, dominasi mereka juga dapat memunculkan konflik kepentingan dan tekanan terhadap orientasi jangka pendek. Oleh karena itu, diperlukan tata kelola perusahaan yang adaptif dan transparan, didukung oleh kebijakan investasi berorientasi jangka panjang serta peran aktif dewan direksi independen, guna memastikan kontribusi optimal kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan dan keberlanjutan jangka panjang. Dari uraian di atas, maka dapat dibuat rumusan masalah bahwa kinerja keuangan dapat dipengaruhi oleh kepemilikan institusional.

Kualitas kinerja keuangan perusahaan dipengaruhi oleh efektivitas mekanisme pengawasan, salah satunya adalah dengan adanya kepemilikan asing dalam struktur kepemilikan pada suatu perusahaan. Kepemilikan asing, yang mencerminkan integrasi global dan transfer pengetahuan manajerial serta teknologi, merupakan faktor strategis dalam industri manufaktur makanan dan minuman karena dapat memengaruhi efisiensi operasional, profitabilitas, dan struktur modal. Kepemilikan asing tidak hanya berperan sebagai penyumbang modal, tetapi juga berfungsi sebagai mekanisme pengawasan terhadap kinerja manajemen. Dari perspektif teori

agensi, keberadaan pemegang saham asing dapat memperkuat sistem pengawasan karena mereka cenderung memiliki kepentingan besar terhadap transparansi, efisiensi, dan akuntabilitas. Dari uraian di atas, maka dapat dibuat rumusan masalah bahwa kinerja keuangan dapat dipengaruhi oleh kepemilikan asing.

Kualitas kinerja keuangan perusahaan dipengaruhi oleh efektivitas mekanisme pengawasan, salah satunya adalah dengan adanya kepemilikan terkonsentrasi dalam struktur kepemilikan pada suatu perusahaan. Dalam struktur kepemilikan yang terkonsentrasi, pemegang saham mayoritas memiliki kontrol yang lebih besar atas keputusan strategis, yang memungkinkan pengambilan keputusan yang lebih cepat dan terfokus, serta peningkatan efisiensi operasional. Namun, kepemilikan terkonsentrasi juga membawa risiko utama berupa potensi konflik antara pemegang saham mayoritas dan minoritas, yang dapat merugikan kepentingan pemegang saham kecil. Hal ini dapat menurunkan transparansi dalam pengambilan keputusan dan mengurangi efektivitas pengawasan terhadap manajemen, yang pada akhirnya berdampak buruk terhadap kinerja keuangan perusahaan. Dari uraian di atas, maka dapat dibuat rumusan masalah bahwa kinerja keuangan dapat dipengaruhi oleh kepemilikan terkonsentrasi.

### C. Pertanyaan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah, maka pertanyaan penelitian ini:

1. Apakah kepemilikan manajerial memiliki pengaruh positif terhadap kinerja keuangan perusahaan manufaktur subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI pada periode 2017–2023?
2. Apakah kepemilikan institusional memiliki pengaruh positif terhadap kinerja keuangan perusahaan manufaktur subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI pada periode 2017–2023?
3. Apakah kepemilikan asing memiliki pengaruh positif terhadap kinerja keuangan perusahaan manufaktur subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI pada periode 2017–2023?
4. Apakah kepemilikan terkonsentrasi memiliki pengaruh negatif terhadap kinerja keuangan perusahaan manufaktur subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI pada periode 2017–2023?

### D. Tujuan Penelitian

Berdasarkan perumusan masalah dalam penelitian ini, tujuan yang ingin dicapai adalah untuk menginvestigasi pengaruh:

1. Kepemilikan manajerial terhadap kinerja keuangan perusahaan manufaktur subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI selama periode 2017–2023.
2. Kepemilikan institusional terhadap kinerja keuangan perusahaan manufaktur subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI selama periode 2017–2023.

3. Kepemilikan asing terhadap kinerja keuangan perusahaan manufaktur subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI selama periode 2017–2023.
4. Kepemilikan terkonsentrasi terhadap kinerja keuangan perusahaan manufaktur subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI selama periode 2017–2023.

## E. Manfaat Penelitian

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat sebagai berikut:

### a. Secara Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi tambahan dalam kajian mengenai penerapan mekanisme struktur kepemilikan terhadap kinerja keuangan. Studi ini berfokus pada perusahaan manufaktur subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI selama periode 2017–2023. Selain itu, penelitian ini juga bertujuan untuk berperan dalam pengembangan teori serta memperkaya wawasan bagi penelitian-penelitian selanjutnya dalam bidang terkait.

### b. Secara Praktis

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi para praktisi dalam upaya meningkatkan kinerja perusahaan melalui pemenuhan tanggung jawab sosial. Selain itu, hasil penelitian ini juga dapat menjadi referensi dan pedoman bagi pengguna laporan keuangan serta manajemen perusahaan dalam memahami dampak struktur

kepemilikan terhadap kinerja keuangan. Dengan demikian, temuan penelitian ini diharapkan dapat membantu perusahaan dalam meningkatkan kinerja serta mendukung perumusan kebijakan yang lebih tepat bagi para pemangku kepentingan.

## F. Sistematika Pembahasan

Sistematika penulisan dalam penelitian ini dibagi menjadi lima bab yang bertujuan untuk mempermudah pembahasan dalam penulisan. Adapun sistematika penulisan dalam tugas akhir ini adalah:

### 1. BAB I PENDAHULUAN

Bab pertama skripsi ini berisi pendahuluan yang mencakup latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian, serta sistematika pembahasan. Bagian ini memberikan gambaran mengenai faktor utama penelitian, tujuan yang ingin dicapai, serta struktur keseluruhan skripsi.

### 2. BAB II LANDASAN TEORI DAN KAJIAN PUSTAKA

Bab kedua membahas landasan teori yang menjelaskan konsep dan teori yang relevan dengan penelitian. Selain itu, bab ini memuat kajian pustaka yang menguraikan penelitian terdahulu serta perbedaannya dengan penelitian yang dilakukan. Bagian akhir mencakup kerangka pemikiran dan pengembangan hipotesis.

### 3. BAB III METODE PENELITIAN

Bab ketiga menjelaskan metode penelitian yang diterapkan dalam studi ini, mencakup desain penelitian, variabel serta definisi

operasionalnya, populasi dan sampel, serta data yang digunakan. Selain itu, bab ini juga menguraikan sumber data serta teknik pengumpulan data yang diterapkan oleh peneliti.

#### 4. BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

Bab ini berisi analisis hasil penelitian berdasarkan data yang telah diolah. Pembahasan mencakup interpretasi output analisis yang bertujuan untuk menjawab serta menguji hipotesis yang telah dikembangkan sebelumnya.

#### 5. BAB V PENUTUP

Bab terakhir skripsi ini berisi kesimpulan hasil pengujian hipotesis, keterbatasan penelitian, dan saran untuk pengembangan penelitian selanjutnya. Bagian ini memuat gagasan-gagasan yang dapat dikembangkan oleh peneliti lain yang akan meneliti materi yang berkaitan dengan topik pembahasan penelitian ini.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
YOGYAKARTA

## **BAB V**

### **PENUTUP**

#### **A. Kesimpulan**

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kepemilikan asing, dan kepemilikan terkonsentrasi terhadap kinerja keuangan, dengan mempertimbangkan komisaris independen, komite audit, ukuran perusahaan, dan *leverage* sebagai variabel kontrol. Studi ini dilakukan pada perusahaan manufaktur subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2017–2023. Data yang digunakan berupa laporan tahunan perusahaan, yang diperoleh dari BEI serta situs web resmi masing-masing perusahaan dan alat analisis yang digunakan adalah eviews 12. Sampel penelitian mencakup 37 perusahaan, dengan total 206 observasi. Hasil analisis deskriptif dan pengujian menunjukkan bahwa kepemilikan institusional dan kepemilikan asing tidak berpengaruh terhadap kinerja keuangan. Sebaliknya, kepemilikan manajerial berpengaruh positif, sedangkan kepemilikan terkonsentrasi berpengaruh negatif terhadap kinerja keuangan.

Kinerja keuangan memiliki peran strategis bagi perusahaan, karena kinerja yang baik dapat meningkatkan reputasi perusahaan serta menarik minat investor. Pengaruh kepemilikan saham terhadap kinerja keuangan dapat bervariasi tergantung pada sejumlah faktor. Oleh karena itu, perusahaan perlu mempertimbangkan faktor-faktor tersebut dalam

mengelola struktur kepemilikan saham guna mengoptimalkan kinerja keuangan.

## B. Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan, di antaranya:

1. Tidak semua perusahaan dalam penelitian menyajikan informasi kepemilikan secara terperinci dalam laporan tahunan.
2. Keterbatasan akses terhadap data kepemilikan dapat mempengaruhi validitas serta akurasi dalam penelitian.
3. Variabel kontrol yang digunakan terbatas pada komisaris independen, komite audit, ukuran perusahaan (*size*), dan *leverage*, tanpa mempertimbangkan faktor lain yang juga berpotensi memengaruhi kinerja keuangan.
4. Kinerja keuangan dalam penelitian ini hanya diukur menggunakan *Return on Assets* (ROA) sebagai satu-satunya indikator.
5. Objek penelitian hanya mencakup perusahaan manufaktur subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2017–2023, sehingga hasil penelitian ini tidak dapat digeneralisasi untuk sektor industri lainnya.

### C. Saran

Saran untuk penelitian selanjutnya antara lain:

1. Mengintegrasikan variabel kontrol tambahan, seperti umur perusahaan dan tingkat pertumbuhan, guna meningkatkan kualitas analisis. Selain itu, mempertimbangkan variabel independen lain terkait struktur kepemilikan dapat memberikan wawasan yang lebih komprehensif.
2. Menggunakan metode alternatif dalam pengukuran kinerja keuangan, seperti *Return on Equity* (ROE) dan *Return on Investment* (ROI), agar memperoleh hasil yang lebih representatif.
3. Memperluas cakupan periode penelitian dengan mempertahankan subsektor yang sama untuk meningkatkan validitas temuan dan menghasilkan analisis yang lebih mendalam.
4. Memperluas jumlah sampel perusahaan dapat meningkatkan representativitas temuan, misalnya dengan membandingkannya dengan subsektor manufaktur lainnya.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## DAFTAR PUSTAKA

- Akuntansi, J., Ilmu, I., & Stiami, M. (2020). *Perusahaan Dengan Good Corporate Governance Sebagai* 13(02), 277–286.
- Al-ahdal, W. M., Alsamhi, M. H., Tabash, M. I., & Farhan, N. H. S. (2020). The impact of corporate governance on financial performance of Indian and GCC listed firms: An empirical investigation. *Research in International Business and Finance*, 51(September 2018), 101083. <https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2019.101083>
- Alshareef, M. N. (2024). Ownership Structure and Financial Sustainability of Saudi Listed Firms. *Sustainability (Switzerland)*, 16(9). <https://doi.org/10.3390/su16093773>
- Andrei Shleifer, & Vishny, R. W. (1997). A Survey of Corporate Governance Andrei. *PhD Proposal*, 1(2), 737–783.
- Balagobei, S., & Velnampy, T. (2017). A Study on Ownership Structure and Financial Performance of Listed Beverage Food and Tobacco Companies in Sri Lanka. *International Journal of Accounting and Financial Reporting*, 7(2), 36. <https://doi.org/10.5296/ijafr.v7i2.11518>
- Bos, S., Pendleton, A., & Toms, S. (2012). Governance Thresholds, Managerial Ownership and Corporate Performance: Evidence from the UK. *SSRN Electronic Journal*, February. <https://doi.org/10.2139/ssrn.1776303>
- Chen, R. C. Y., & Hung, S. W. (2021). Exploring the impact of corporate social responsibility on real earning management and discretionary accruals. *Corporate Social Responsibility and Environmental Management*, 28(1), 333–

351. <https://doi.org/10.1002/csr.2052>
- Company, P., Jensen, C., & Meckling, H. (1976). *Theory of the Firm : Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure I. Introduction and summary*. In this paper WC draw on recent progress in the theory of ( 1 ) property rights , firm . In addition to tying together elements of the theory of e. 3, 305–360.
- Donaldson, T., & Preston, L. E. (2016). The Stakeholder Theory of the Corporation: Concepts, Evidence and Implications. *The Corporation and Its Stakeholders*, 1, 173–204. <https://doi.org/10.3138/9781442673496-011>
- Eisenhardt, K. (1985). Control Organization Approach. In *Management Science* (Vol. 31, Issue 2, pp. 134–149).
- Fama, E. F., & Jensen, M. C. (2019). Separation of ownership and control. *Corporate Governance: Values, Ethics and Leadership*, 26(2), 163–188. <https://doi.org/10.1086/467037>
- Fauzan, M., Amanda Jonatan Puteri, Hendro Prasetyo, Henny Setyo Lestari, & Farah Margaretha. (2024). Ownership Structure And Risk Management Moderated By Audit Committee On Firm Performance. *Jurnal Ekonomi*, 29(1), 78–100. <https://doi.org/10.24912/je.v29i1.2044>
- Ghozali Imam. (2018). Aplikasi Analisis Multivariate, Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro. *Journal of Business Ethics*, 14(3), 37–45.
- Habib, S. M., Hussain, H., Al-Faryan, M. A. S., & Hussain, R. Y. (2022). Impact of firm characteristics and ownership structure on firm efficiency: evidence from non-financial firms of Pakistan. *Cogent Economics and Finance*, 10(1). <https://doi.org/10.1080/23322039.2022.2106628>

- Hermiyetti. (2014). Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Asing, Dan Komite Audit Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan. *Jurnal Media Riset Akutansi*, Vol 4, No2, 93–114.
- Intan Lifinda Ayuning Putri, & Yeney Widya Prihatiningtyas, DBA., Ak., C. U. (2013). Pengaruh Good Corporate Governance dan Struktur Kepemilikan Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi pada Perusahaan-Perusahaan Properti dan Real Estate yang Go-Public di Bursa Efek Indonesia). *Journal of Chemical Information and Modeling*, 53(9), 1689–1699.
- Javaid, A., Nazir, M. S., & Fatima, K. (2023). Impact of corporate governance on capital structure: mediating role of cost of capital. *Journal of Economic and Administrative Sciences*, 39(4), 760–780. <https://doi.org/10.1108/JEAS-09-2020-0157>
- Jensen, M. C. (2005). Modern Industrial Revolution, Exit, and the Failure of Internal Control Systems. *SSRN Electronic Journal*, December 2000. <https://doi.org/10.2139/ssrn.93988>
- Josi Farmiati dan Ismail. (2021). Jurnal Ekonomi dan Manajemen Teknologi. *Jurnal Ekonomi Dan Manajemen Teknologi*, 83–90, 114–138.
- Lambey, L., Kho Walandouw, S., & Ekonomi dan Bisnis Jurusan Akuntansi, F. (2260). Perbedaan Strukur Kepemilikan.... *Jurnal EMBA*, 5(2), 2260–2267.
- Lestari, N. P. (2017). *Pengaruh Dimensi Struktur Kepemilikan Terhadap*. 6, 1–10.
- Mitchell, R. K., Agle, B. R., & Wood, D. J. (1997). Toward a theory of stakeholder identification and salience: Defining the principle of who and what really counts. *Academy of Management Review*, 22(4), 853–886.

- <https://doi.org/10.5465/AMR.1997.9711022105>
- Nguyen, T., Locke, S., & Reddy, K. (2015). Ownership concentration and corporate performance from a dynamic perspective: Does national governance quality matter? *International Review of Financial Analysis*, 41(June), 148–161.  
<https://doi.org/10.1016/j.irfa.2015.06.005>
- Nilayanti, M., & Suaryana, I. G. N. A. (2019). Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Dengan Kebijakan Deviden Sebagai Pemoderasi. *E-Jurnal Akuntansi*, 26, 906.  
<https://doi.org/10.24843/eja.2019.v26.i02.p03>
- Oudat, M. S. (2021). Ownership Structure and Commercial Banks Performance: An Empirical Study from Emerging Markets. *Revista Gestão Inovação e Tecnologias*, 11(2), 1654–1665.  
<https://doi.org/10.47059/revistageintec.v11i2.1788>
- Piesse, J., Strange, R., & Toonsi, F. (2012). Is there a distinctive MENA model of corporate governance? *Journal of Management and Governance*, 16(4), 645–681. <https://doi.org/10.1007/s10997-011-9182-5>
- Policy, D., & Policy, D. (2021). *Jurnal akuntansi dan keuangan universitas jambi*. 6(1), 45–60.
- Quality, B., Zahro, A. F., Fitri, D., & Pengestuti, R. (2022). Published by Department of Islamic Accounting , Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta. *Journal of Accounting Inquiry*, 1(1), 15–32.
- Sarafina, S., & Saifi, M. (2019). Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Badan Usaha Milik Negara (Bumn) Yang Terdaftar Di Bursa

- Efek .... *Jurnal Administrasi Bisnis*, 50(3), 108–117. <http://eprints.stieikayutangi-bjm.ac.id/1146/>
- Sari Dewi, M., & Mulyani, E. (2020). Pengaruh Kepemilikan Asing , Leverage, Cash Holdings Dan Debt Maturity Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan. *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 2(3), 2893–2911. <https://doi.org/10.24036/jea.v2i3.258>
- Shafai, N. A., Abd-Mutalib, H., & Nor-Ahmad, S. N. H. J. N. (2024). Ownership Structures and Sustainability Reporting of Malaysian Listed Companies. *Jurnal Pengurusan*, 70. <https://doi.org/10.17576/pengurusan-2024-70-2>
- Uwuigbe, U., & Olusamni, O. (2011). An Empirical Examination of the Relationship between Ownership Structure and the Performance of Firms in Nigeria. *International Business Research*, 5(1). <https://doi.org/10.5539/ibr.v5n1p208>
- Wahida, N., & Zulvia, Y. (2020). *Jurnal Kajian Manajemen dan Wirausaha*. 2.
- Wandari, R., & Dzajuli, A. (2022). Pengaruh good corporate governance, struktur kepemilikan, dan ukuran perusahaan terhadap kinerja keuangan. *Jurnal Management Risiko Dan Keuangan*, 1(3), 209–222.
- Zouari, G., & Dhifi, K. (2022). The impact of ownership structure on integrated reporting in European firms. *Corporate Communications*, 27(3), 527–542. <https://doi.org/10.1108/CCIJ-05-2021-0057>