

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN DAN *LEVERAGE* TERHADAP
PROFITABILITAS (Studi Pada Perusahaan Manufaktur di BEI 2019-2025)**



SKRIPSI

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

**STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

OLEH:

MAY PUTRI PRATIWI

NIM: 22108040025

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2026



**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN DAN *LEVERAGE* TERHADAP
PROFITABILITAS (Studi Pada Perusahaan Manufaktur di BEI 2019-2025)**



SKRIPSI

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

OLEH:

MAY PUTRI PRATIWI

NIM: 22108040025

PEMBIMBING:

GALUH TRI PAMBEKTI, S.E.I., M.E.K.

NIP. 19920606 201903 2 020

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2026

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-1242/Us.02/DEB/PP.00.9/08/2026

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN DAN LEVERAGE TERHADAP PROFITABILITAS (STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BEI 2019-2025)

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : MAY PUTRI PRATIWI
Nomor Induk Mahasiswa : 22108040025
Telah diajukan pada : Selasa, 18 Agustus 2026
Nilai ujian Tugas Akhir : A/B

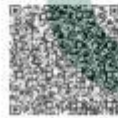
dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



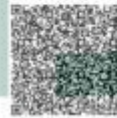
Ketan Sisang
Gubuh Tri Pambeho, S.EI, M.EK
SIGNED

Valid ID: 06803849906



Penguji I
RIZQU UMAR ALHASHTI, S.EI, M.Sc.
SIGNED

Valid ID: 06803849906



Penguji II
Dinik Fitri Rahugeng Pangotoni, M.Ak.
SIGNED

Valid ID: 06803849906



Yogyakarta, 18 Agustus 2026
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Prof. Dr. Murni Andriyati, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA.
SIGNED

Valid ID: 06803849906

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal: Skripsi Saudari May Putri Pratiwi
Kepada:
Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di Yogyakarta

Assalamualaikum wr.wb.

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

Nama : May Putri Pratiwi

NIM : 22108040025

Judul Skripsi : **Pengaruh Struktur Kepemilikan Dan Leverage Terhadap Profitabilitas (Studi Pada Perusahaan Manufaktur di BEI 2019-2025)**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Bisnis dan ekonomi Islam Program Studi Akuntansi Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam bidang Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami berharap agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqsyahkan. Atas perhatiannya saya ucapkan terimakasih.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 10 Agustus 2026

Pembimbing,



Galuh Tri Pambekti, S.E.I., M.E.K.
NIP. 19920606 201903 2 020

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : May Putri Pratiwi
NIM : 22108040025
Program Studi : Akuntansi Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan dengan sesungguhnya, bahwa skripsi saya yang berjudul "**Pengaruh Struktur Kepemilikan Dan *Leverage* Terhadap Profitabilitas (Studi Pada Perusahaan Manufaktur di BEI 2019-2025)**" adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri dan sepanjang pengetahuan penyusun tidak berisi materi yang dipublikasikan atau ditulis orang lain, Kecuali bagian-bagian tertentu yang penyusun ambil sebagai acuan. Apabila terbukti pernyataan ini tidak benar, maka sepenuhnya menjadi tanggungjawab penyusun.

Yogyakarta, 10 Agustus 2026

Yang Menyatakan,



May Putri Pratiwi

NIM 22108040025

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

SURAT PERNYATAAN BERHIJAB

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : May Putri Pratiwi
Tempat dan Tanggal Lahir : Indramayu, 09 Mei 2004
Nim : 22108040025
Program Studi : Akuntansi Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Alamat : Jl. Laksda Adisucipto, No. 53, Demangan,
Yogyakarta, Daerah Istimewa Yogyakarta
No. HP : 081906520713

Menyatakan bahwa saya menyerahkan diri dengan mengenakan jilbab untuk dipasang pada ijazah saya. Atas segala konsekuensi yang timbul dikemudian 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, 10 Agustus 2026

Yang Menyatakan,



May Putri Pratiwi

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai sivitas akademik UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : May Putri Pratiwi

Nim : 22108040025

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 Struktur Kepemilikan Dan *Leverage* Terhadap Profitabilitas (Studi Pada Perusahaan Manufaktur di BEI 2019-2025)"

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non Eksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola, dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/ pencipta dan sebagai pemilik hak cipta

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
Yogyakarta, 10 Agustus 2026
Yang Menyatakan,

May Putri Pratiwi

HALAMAN MOTTO

“Jangan Bandingkan Jarak Terbangnya, Tapi Bagaimana Dan Apa Yang Dilalui”



HALAMAN PERSEMBAHAN

Alhamdulillahirabbil‘alamin, segala puji dan syukur saya panjatkan kepada Allah SWT atas segala rahmat, nikmat, serta kemudahan yang telah diberikan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik. Dengan penuh rasa syukur dan kerendahan hati, skripsi ini saya persembahkan kepada kedua orang tua tercinta yang senantiasa memberikan kasih sayang, doa, dukungan, pengorbanan, serta menjadi sumber kekuatan dalam setiap langkah yang saya jalani. Terima kasih juga saya sampaikan kepada keluarga tercinta, sahabat, teman-teman, serta seluruh pihak yang telah memberikan semangat, bantuan, dan doa selama proses perkuliahan hingga penyelesaian skripsi ini. Terakhir, skripsi ini saya persembahkan untuk diri saya sendiri, sebagai bentuk penghargaan atas segala usaha, kesabaran, rasa lelah, dan perjuangan yang telah dilewati. Terima kasih telah memilih untuk terus bertahan dan menyelesaikan apa yang telah dimulai. Semoga segala proses yang telah dilalui menjadi pengalaman berharga dan langkah awal menuju masa depan yang lebih baik.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
Y O G Y A K A R T A

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	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba	B	Be
ت	Ta	T	Te
ث	Ša	š	es (dengan titik diatas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ha	ḥ	ha (dengan titik bawah)
خ	Kha	Kh	ka dan ha
د	Dal	D	De
ذ	Žal	Ž	zet (dengan titik di atas)
ز	Ra	R	Er
ش	Zai	Z	zet
س	Sin	S	Es

ش	Syin	Sy	es dan ye
ص	Sad	ş	es (dengan titik di bawah)
ض	Dad	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ta	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Za	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	‘Ain	‘	koma terbalik (diatas)
غ	Gain	G	Ge
ف	Fa	F	Ef
ق	Qaf	Q	Qi
ك	Kaf	K	Ka
ل	Lam	L	El
م	Mim	M	Em
ن	Nun	N	En
و	Wawu	W	W
ه	Ha	H	Ha
ء	Hamzah	‘	Apostrof
ي	Ya	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* ditulis Rangkap

مُعَدَّة	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عَدَّة	Ditulis	<i>'iddah</i>

C. Tā' marbūtah

Semua ta' marbutah ditulis dengan *h*, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada ditengah 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.

حكمة	Ditulis	<i>Hikmah</i>
عَلَّة	Ditulis	<i>'illah</i>
كرامة الأولياء	Ditulis	<i>Karamah al-auliya'</i>

D. Vocal Pendek dan Penerapannya

---ا---	Fathah	Ditulis	<i>A</i>
---ى---	Kasrah	Ditulis	<i>I</i>
-----	Dammah	Ditulis	<i>U</i>
فعل	Fathah	Ditulis	<i>Fa'ala</i>
ذكر	Kasrah	Ditulis	<i>Zukira</i>

يذهب	Dammah	Ditulis	<i>Yazhabu</i>
------	--------	---------	----------------

E. Vocal Panjang

1. Fathah + alif	Ditulis	<i>A</i>
جاهلية	Ditulis	<i>Jahiliyyah</i>
2. Fathah + ya' mati	Ditulis	<i>A</i>
تنسى	Ditulis	<i>Tansa</i>
3. Kasrah + ya' mati	Ditulis	<i>I</i>
كريم	Ditulis	<i>Karim</i>
4. Dammah + wawu mati	Ditulis	<i>U</i>
فروض	Ditulis	<i>Furud</i>

F. Vocal Rangkap

1. Fathah + ya' mati	Ditulis	<i>Ai</i>
بينكم	Ditulis	<i>Bainakum</i>
2. Dammah + wawu mati	Ditulis	<i>Au</i>
قول	Ditulis	<i>Qaul</i>

G. Vocal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

أنتم	Ditulis	<i>A'antum</i>
أعدت	Ditulis	<i>U'iddat</i>

لنن شكرتم	Ditulis	<i>La'in syakartum</i>
-----------	---------	------------------------

H. Kata Sandung Alif + Lam

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

القرآن	Ditulis	<i>Al-Qur'an</i>
القياس	Ditulis	<i>Al-Qiyas</i>

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

السماء	Ditulis	<i>As-Sama'</i>
الشمس	Ditulis	<i>Asy-Syams</i>

I. Penulisan kata-kata dalam rangkaian kalimat

Ditulis menurut atau pengucapannya.

ذو الفروض	Ditulis	<i>Zawil al-furud</i>
أهل السنة	Ditulis	<i>Ahl as-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas segala rahmat, taufik, dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Shalawat serta salam semoga senantiasa tercurah kepada Nabi Muhammad SAW, yang telah membawa umat manusia dari zaman kegelapan menuju zaman yang terang benderang seperti saat ini.

Skripsi ini merupakan hasil dari proses panjang yang melibatkan kerja keras, ketekunan, serta kesungguhan penulis dalam memahami dan mengkaji permasalahan yang diangkat. Dengan penuh rasa syukur, saya persembahkan skripsi ini sebagai wujud ikhtiar dan dedikasi dalam menuntut ilmu. Proses penyusunan skripsi ini tentu tidak lepas dari bantuan, dukungan, serta do'a dari banyak pihak. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati, saya ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Noorhaidi Hasan, S.Ag., M.A., M.Phil., Ph.D., selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Sofyan Hadinata, S.E., M.Sc., Ak., CA., Selaku Kepala Prodi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Ibu Galuh Tri Pambekti, S.E.I., M.E.K., Selaku dosen penasihat akademik sekaligus dosen pembimbing skripsi yang telah dengan sabar memberikan arahan, bimbingan, serta ilmu yang sangat berharga kepada penulis selama proses perkuliahan hingga penyusunan skripsi ini.
5. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan ilmu dan wawasan
6. Seluruh pegawai dan staf tata usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta, yang telah membantu dalam pengurusan administrasi studi ini.
7. Kedua orang tua dan keluarga yang selalu memberikan dukungan dan doa, sehingga

penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

8. Rekan-rekan akuntansi syariah yang telah menjadi bagian dari perjalanan penulis selama masa perkuliahan, terima kasih atas kebersamaan, dukungan, serta kenangan yang telah terukir selama ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, baik dalam segi isi maupun penyajiannya. Oleh karena itu, penulis dengan rendah hati menerima segala bentuk kritik dan saran dari demi perbaikan di masa yang akan datang. Akhir kata, semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat dan menjadi tambahan referensi bagi semua pihak yang membacanya.

Yogyakarta, 10 Agustus 2026

Yang Menyatakan,



May Putri Pratiwi

NIM 22108040025



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR ISI

COVER	i
HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR	iv
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	v
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN	vi
SURAT PERNYATAAN BERHIJAB.....	vii
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	viii
HALAMAN MOTTO	ix
HALAMAN PERSEMBAHAN	x
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN	xi
KATA PENGANTAR.....	xvi
DAFTAR ISI.....	xviii
DAFTAR TABEL	xx
DAFTAR GAMBAR.....	xxi
DAFTAR LAMPIRAN	xxii
ABSTRAK	xxiii
ABSTRACT	xxiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah.....	7
C. Tujuan Penelitian	7
D. Manfaat Penelitian	8
E. Sistematika Penulisan	9
BAB II LANDASAN TEORI DAN KAJIAN PUSTAKA.....	11
A. Landasan Teori.....	11
B. Penelitian Terdahulu.....	20
C. Pengembangan Hipotesis.....	33
D. Kerangka Teoritis.....	39
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	41

A. Desain Penelitian.....	41
B. Populasi dan Sampel.....	41
C. Variabel dan Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	43
D. Teknik Analisis Data.....	46
BAB IV PEMBAHASAN.....	55
A. Hasil Pengumpulan Data.....	55
B. Analisis Deskriptif Statistik.....	59
C. Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	62
D. Analisis Regresi Data Panel.....	66
E. Uji Asumsi Klasik.....	69
F. Uji Hipotesis.....	70
G. Pembahasan.....	76
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....	83
A. Kesimpulan	83
B. Implikasi	84
C. Keterbatasan.....	85
D. Saran	86
DAFTAR PUSTAKA.....	87
LAMPIRAN.....	93

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu.....	18
Tabel 3. 1 Variabel dan definisi Operasional Variabel Penelitian.....	43
Tabel 4. 1 Penentuan Sampel Penelitian.....	55
Tabel 4. 2 Daftar Sampel Penelitian.....	56
Tabel 4. 3 Statistik Deskriptif.....	59
Tabel 4. 4 Hasil Uji Chow.....	63
Tabel 4. 5 Hasil Uji Hausman.....	64
Tabel 4. 6 Hasil Uji Lagrange Multiplier.....	65
Tabel 4. 7 Hasil Regresi Data Panel Random Effect Model.....	67
Tabel 4. 8 Uji Multikolinearitas.....	69
Tabel 4. 10 Hasil Uji t.....	71
Tabel 4. 11 Hasil Uji F.....	74
Tabel 4. 12 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	75



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Perkembangan <i>Return on Assets</i> (ROA) pada Beberapa Perusahaan Manufaktur Sektor Consumer Non-Cyclicals Tahun 2019-2025.....	2
Gambar 2. 1 Kerangka Teoritis.....	39



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Hasil Tabulasi Data Perusahaan 2019-2025.....	93
Lampiran 2 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	105
Lampiran 3 Uji Chow.....	105
Lampiran 4 Uji Hausman.....	105
Lampiran 5 Uji Lagrange Multiplier (LM).....	105
Lampiran 6 Hasil Persamaan Regresi Data Panel (REM).....	106
Lampiran 7 Uji Multikolinearitas.....	106
Lampiran 8 Uji t.....	107
Lampiran 9 Uji F.....	107
Lampiran 10 Uji Koefisien Deteminasi (R^2).....	108



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kepemilikan asing, dan *leverage* terhadap profitabilitas perusahaan manufaktur sektor *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019–2025. Profitabilitas dalam penelitian ini diproksikan dengan *Return on Assets* (ROA), sedangkan *leverage* diproksikan dengan *Debt to Equity Ratio* (DER) dan ukuran perusahaan (*SIZE*) digunakan sebagai variabel kontrol. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan perusahaan. Analisis dilakukan menggunakan regresi data panel. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dan kepemilikan asing tidak berpengaruh signifikan terhadap ROA. Sementara itu, *leverage* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap ROA, sedangkan ukuran perusahaan berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap ROA. Secara simultan, seluruh variabel dalam model berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas. Nilai *Adjusted R-squared* sebesar 1,42% menunjukkan bahwa variabel dalam model hanya mampu menjelaskan sebagian kecil variasi profitabilitas perusahaan. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa pengelolaan struktur pendanaan, khususnya penggunaan utang, menjadi salah satu aspek penting dalam menjaga profitabilitas perusahaan.

Kata kunci: Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Asing, *Leverage*, Profitabilitas, ROA.



ABSTRACT

This study aims to analyze the influence of managerial ownership, institutional ownership, foreign ownership, and leverage on the profitability of non-cyclical consumer sector manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2019–2025 period. Profitability is proxied by Return on Assets (ROA), while leverage is proxied by the Debt-to-Equity Ratio (DER), and firm size (SIZE) is used as a control variable. The study employs a quantitative approach using secondary data obtained from company financial statements. Analysis was conducted using panel data regression. The results indicate that managerial ownership, institutional ownership, and foreign ownership do not have a significant effect on ROA. Meanwhile, leverage has a significant negative effect on ROA, whereas firm size has a positive but insignificant effect on ROA. Simultaneously, all variables in the model significantly influence profitability. The Adjusted R-squared value of 1.42% indicates that the variables in the model explain only a small fraction of the variation in company profitability. These findings suggest that the management of the funding structure specifically the use of debt is a crucial aspect of maintaining company profitability.

Keywords: Managerial Ownership, Institutional Ownership, Foreign Ownership, Leverage, Profitability, ROA.

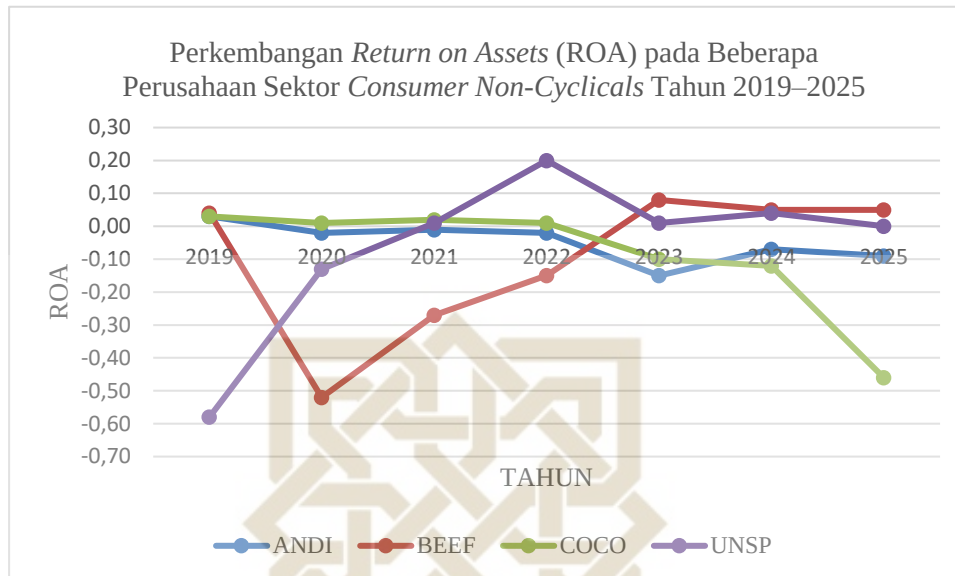


BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Profitabilitas menjadi salah satu indikator penting untuk menilai kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba bagi pemegang saham sekaligus menjaga keberlangsungan usaha dalam jangka panjang. Tinggi rendahnya profitabilitas mencerminkan keefektifan perusahaan dalam mengelola aset dan menjalankan kegiatan operasional secara efisien (Rahmiyati dkk., 2024). Selain itu, pencapaian profitabilitas tidak hanya ditentukan oleh kinerja operasional, tetapi juga dipengaruhi oleh penerapan tata kelola perusahaan (Yazid dkk., 2024). Profitabilitas perusahaan pada sektor *consumer non-cyclicals* menjadi perhatian penting karena sektor ini menghasilkan berbagai kebutuhan pokok masyarakat yang relatif memiliki permintaan stabil. Meskipun demikian, kondisi profitabilitas perusahaan pada sektor tersebut masih menunjukkan adanya fluktuasi selama periode 2019–2025. Fenomena tersebut dapat dilihat dari perkembangan nilai *Return on Assets* (ROA) pada beberapa perusahaan manufaktur sektor *consumer non-cyclicals* yang disajikan pada Gambar 1.1.



Gambar 1. 1 Perkembangan *Return on Assets* (ROA) pada Beberapa Perusahaan Manufaktur Sektor Consumer Non-Cyclicals Tahun 2019-2025

Sumber : Diolah penulis berdasarkan laporan keuangan perusahaan yang dipublikasikan melalui Bursa Efek Indonesia (2019-2025)

Berdasarkan Gambar 1.1, perkembangan *Return on Assets* (ROA) pada beberapa perusahaan sektor *Consumer Non-Cyclicals* menunjukkan adanya fluktuasi selama periode 2019–2025. PT Andira Agro Tbk (ANDI) mengalami penurunan ROA dari 0,03 pada tahun 2019 menjadi -0,15 pada tahun 2023. PT Estetika Tata Tiara Tbk (BEEF) anjlok dari 0,04 pada tahun 2019 menjadi -0,52 pada tahun 2020, kemudian secara bertahap membaik hingga mencapai 0,05 pada tahun 2025, PT Wahana Interfood Nusantara Tbk (COCO) yang stabil di 2019-2022 justru turun tajam menjadi -0,46 pada tahun 2025. Sementara PT Bakrie Sumatera Plantations Tbk (UNSP) bergerak dari -0,58 pada 2019 sempat positif 0,20 pada 2022 lalu kembali normal pada tahun 2025. Perbedaan dan fluktuasi tersebut menunjukkan bahwa kemampuan perusahaan

dalam memanfaatkan aset untuk menghasilkan laba belum sepenuhnya stabil. Kondisi tersebut menjadi fenomena yang menarik untuk diteliti karena profitabilitas perusahaan dapat dipengaruhi oleh berbagai faktor internal, termasuk struktur kepemilikan dan *leverage* yang diproksikan dengan *Debt to Equity Ratio* (DER).

Fluktuasi profitabilitas ini pada dasarnya tidak hanya dipengaruhi oleh kondisi pasar, melainkan juga sangat ditentukan oleh bagaimana efektivitas manajemen dalam mengelola aset dan mengambil keputusan strategis perusahaan. Berdasarkan teori keagenan, adanya pemisahan antara pihak yang memiliki perusahaan dan pihak yang mengelolanya dapat menimbulkan konflik kepentingan, karena manajer tidak selalu bertindak sesuai dengan kepentingan pemegang saham (Fuadah dkk., 2022). Oleh karena itu, dibutuhkan sistem pengawasan yang memadai untuk mencegah tindakan manajemen yang berorientasi pada kepentingan pribadi agar profitabilitas perusahaan tetap terjaga dan meningkat.

Salah satu mekanisme tata kelola perusahaan yang dianggap mampu menekan konflik keagenan adalah struktur kepemilikan. Perbedaan karakteristik kepemilikan, seperti kepemilikan manajerial, institusional, dan asing, menunjukkan adanya perbedaan tingkat pengawasan terhadap kinerja manajemen (Amosh dan Khatib, 2022). Kepemilikan manajerial dinilai dapat menyelaraskan kepentingan antara manajer dan pemegang saham karena manajer tidak hanya berperan sebagai pengelola, tetapi juga sebagai pemilik perusahaan. Di sisi lain, pemegang saham institusional dan asing umumnya

memiliki kemampuan, pengalaman, serta kekuatan pengawasan yang lebih baik, sehingga dapat mendorong peningkatan transparansi, kedisiplinan manajemen dan kualitas pengambilan keputusan (Wardani dkk., 2025). Dengan demikian struktur kepemilikan memiliki peran penting dalam menentukan efektivitas pengawasan perusahaan yang selanjutnya dapat memengaruhi tingkat profitabilitas perusahaan.

Selain struktur kepemilikan, *Leverage* juga merupakan salah satu faktor yang dapat memengaruhi profitabilitas perusahaan. *Leverage* menunjukkan sejauh mana perusahaan menggunakan utang dalam membiayai kegiatan operasional dan asetnya (Agustin dkk., 2022). Dalam penelitian ini, *leverage* diproksikan dengan *Debt to Equity Ratio* (DER), yaitu perbandingan antara total utang dengan total ekuitas perusahaan. Penggunaan utang yang semakin tinggi dapat meningkatkan kemampuan perusahaan dalam memperoleh sumber pendanaan untuk mendukung kegiatan operasional, tetapi di sisi lain juga dapat meningkatkan beban kewajiban dan risiko keuangan perusahaan. Oleh karena itu, tingkat *leverage* yang tidak dikelola secara optimal dapat menekan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari aset yang dimiliki. Penelitian (Nurwita & Lisdawati, 2025) menunjukkan bahwa DER memiliki pengaruh negatif terhadap ROA yang menunjukkan bahwa peningkatan struktur utang dapat diikuti dengan penurunan kinerja keuangan perusahaan.

Dalam perspektif *Free Cash Flow*, penggunaan utang dapat membatasi dana yang berada dalam kendali manajemen karena adanya kewajiban pembayaran bunga dan pokok utang (Veronisa dkk., 2023). Kondisi ini dapat

meningkatkan disiplin manajemen dalam menggunakan sumber daya perusahaan. Namun, penggunaan utang yang berlebihan dapat meningkatkan beban dan risiko keuangan sehingga berpotensi menurunkan profitabilitas perusahaan (Bella dan Yantri, 2022).

Di Indonesia pentingnya tata kelola perusahaan semakin meningkat karena tuntutan transparansi dan akuntabilitas publik. Berbagai kasus lemahnya pengawasan internal dan praktik tata kelola yang tidak optimal menunjukkan bahwa kegagalan pengendalian manajemen dapat menimbulkan kerugian finansial, menurunkan reputasi, serta mengurangi kepercayaan investor (Alao dkk., 2024). Selain itu, keputusan perusahaan dalam menggunakan sumber pendanaan juga perlu diperhatikan karena tingkat utang yang tinggi dapat meningkatkan risiko keuangan dan memengaruhi kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba. Kondisi tersebut menunjukkan bahwa baik struktur kepemilikan maupun keputusan pendanaan melalui *leverage* merupakan faktor yang penting untuk diperhatikan dalam menjaga kinerja dan profitabilitas perusahaan (Wardani dkk., 2025).

Pada kenyataannya, pengaruh struktur kepemilikan dan *leverage* terhadap profitabilitas tidak selalu menunjukkan hasil yang konsisten. Kepemilikan manajerial dapat membuat manajer memiliki pengaruh yang lebih besar dalam pengambilan keputusan, sementara investor institusional dan asing belum tentu menjalankan fungsi pengawasan secara optimal. Di sisi lain, penggunaan utang yang tinggi juga tidak selalu memberikan dampak yang sama terhadap profitabilitas karena bergantung pada kemampuan perusahaan

dalam mengelola kewajiban dan sumber daya yang diperoleh dari utang. Hasil penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Heri Purnomo dkk. (2025) ; Butar-Butar dkk. (2025) dan Afifah dkk. (2024), menunjukkan adanya ketidakkonsistenan pengaruh struktur kepemilikan terhadap profitabilitas. Sementara itu, penelitian mengenai *leverage* juga menunjukkan hasil yang beragam, di mana beberapa penelitian menemukan bahwa DER berpengaruh negatif terhadap ROA, sedangkan penelitian lainnya menunjukkan bahwa DER tidak berpengaruh signifikan terhadap ROA (Heri Purnomo dkk., 2025). Ketidakkonsistenan hasil penelitian tersebut menjadi *research gap* yang mendasari perlunya penelitian lebih lanjut mengenai pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Asing, dan *Leverage* terhadap profitabilitas perusahaan.

Berdasarkan fenomena dan ketidakkonsistenan hasil penelitian terdahulu tersebut, penelitian mengenai faktor-faktor yang memengaruhi profitabilitas perusahaan masih relevan untuk dilakukan. Penelitian ini berfokus pada Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Asing, dan *Leverage* sebagai variabel independen, dengan *Return on Assets* (ROA) sebagai proksi profitabilitas dan ukuran perusahaan (SIZE) sebagai variabel kontrol. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan bukti empiris mengenai pengaruh struktur kepemilikan dan *leverage* terhadap profitabilitas perusahaan manufaktur sektor *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia..

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang yang telah dijelaskan, terdapat beberapa faktor yang diduga dapat memengaruhi profitabilitas perusahaan. Oleh karena itu, penelitian ini berfokus pada pengujian pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Asing, dan *Leverage* terhadap profitabilitas perusahaan yang diproksikan dengan *Return on Assets* (ROA). Selain itu, penelitian ini menggunakan ukuran perusahaan (*SIZE*) sebagai variabel kontrol untuk mengendalikan perbedaan karakteristik perusahaan yang dapat memengaruhi profitabilitas. Dengan demikian, rumusan masalah dalam penelitian ini adalah apakah Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Asing, dan *Leverage* berpengaruh terhadap *Return on Assets* (ROA) pada perusahaan manufaktur sektor *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode penelitian?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan latar belakang dan rumusan masalah yang telah dijelaskan, penelitian ini dilakukan untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh struktur kepemilikan terhadap profitabilitas perusahaan yang diproksikan dengan *Return on Assets* (ROA). Secara khusus tujuan penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Menganalisis pengaruh struktur kepemilikan manajerial terhadap *return on asset* (ROA)

2. Menganalisis pengaruh struktur kepemilikan institusional terhadap *return on asset* (ROA)
3. Menganalisis pengaruh struktur kepemilikan asing terhadap *return on asset* (ROA)
4. Menganalisis pengaruh *leverage* terhadap *return on aset* (ROA)

D. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan memberikan kontribusi baik secara teoritis maupun praktis. Secara teoritis, hasil penelitian dapat memperkaya literatur mengenai hubungan struktur kepemilikan, dan profitabilitas, terutama dalam konteks perusahaan manufaktur di Indonesia yang masih menunjukkan hasil penelitian yang beragam. Temuan penelitian ini juga dapat menjadi acuan bagi peneliti selanjutnya untuk mengembangkan model penelitian yang lebih komprehensif mengenai tata kelola perusahaan. Secara praktis, penelitian ini diharapkan mampu memberikan gambaran bagi manajemen perusahaan mengenai pentingnya pengelolaan struktur kepemilikan yang efektif untuk meningkatkan fungsi pengawasan dan profitabilitas perusahaan, serta membantu investor dalam mengevaluasi komposisi kepemilikan saham sebagai indikator kualitas tata kelola dan prospek kinerja perusahaan sebelum mengambil keputusan investasi. Selain itu, penelitian ini dapat menjadi bahan pertimbangan bagi regulator dalam merumuskan kebijakan yang berkaitan dengan penguatan praktik tata kelola perusahaan di pasar modal Indonesia.

E. Sistematika Penulisan

Sistematika penulisan merupakan susunan terstruktur dalam penelitian yang dirancang agar setiap bab saling berkaitan secara logis serta mendukung kesinambungan pembahasan dari awal hingga akhir. Penyusunan ini bertujuan untuk memudahkan pembaca dalam memahami alur penelitian secara sistematis. Adapun sistematika penulisan dalam penelitian ini terdiri dari:

BAB I : Pendahuluan

Bab ini menguraikan elemen-elemen awal penelitian yang meliputi latar belakang masalah sebagai dasar dilakukannya penelitian, rumusan masalah yang memuat pertanyaan penelitian, tujuan penelitian, serta manfaat penelitian baik secara teoritis maupun praktis. Selain itu, bab ini juga menyajikan sistematika penulisan sebagai gambaran umum susunan bab dalam penelitian. Bab pendahuluan bertujuan memberikan konteks dan urgensi penelitian yang dilakukan.

BAB II : Landasan Teori dan Kajian Pustaka

Bab ini berisi landasan teori dan konsep-konsep yang relevan sebagai landasan dalam penelitian. Selain itu, disajikan pula hasil penelitian terdahulu yang berkaitan untuk mendukung argumentasi ilmiah. Pada bab ini juga dijelaskan kerangka pemikiran yang menggambarkan hubungan antar variabel serta perumusan hipotesis penelitian sebagai jawaban sementara terhadap rumusan masalah.

BAB III : Metode Penelitian

Bab ini menjelaskan prosedur dan metode yang digunakan dalam pelaksanaan penelitian. Pembahasan mencakup jenis dan pendekatan penelitian, objek penelitian, populasi dan sampel, jenis dan sumber data, teknik pengumpulan data, definisi operasional variabel, serta teknik analisis data yang digunakan untuk menguji hipotesis. Bab ini bertujuan memastikan bahwa penelitian dilakukan secara sistematis dan dapat dipertanggungjawabkan secara ilmiah.

BAB IV : Hasil Penelitian dan Pembahasan

Bab ini menyajikan hasil pengolahan dan analisis data yang telah dikumpulkan. Data tersebut kemudian diinterpretasikan dan dibahas secara mendalam dengan mengaitkannya pada teori serta penelitian terdahulu. Pembahasan pada bab ini bertujuan menjawab rumusan masalah dan menguji hipotesis yang telah dirumuskan sebelumnya.

BAB V : Penutup

Bab ini merupakan bagian akhir penelitian yang memuat kesimpulan dari seluruh hasil analisis, keterbatasan penelitian, serta saran yang dapat diberikan untuk penelitian selanjutnya maupun pihak-pihak terkait. Bab ini bertujuan merangkum temuan utama penelitian dan memberikan rekomendasi yang bermanfaat.

BAB V

SIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan

Berdasarkan pembahasan mengenai pengaruh struktur kepemilikan terhadap profitabilitas pada perusahaan manufaktur sektor *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2025, dapat disimpulkan bahwa kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dan kepemilikan asing tidak berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas yang diproksikan dengan *Return on Assets* (ROA). Hasil penelitian menunjukkan bahwa peningkatan proporsi saham yang dimiliki oleh manajemen, investor institusional, dan investor asing belum mampu memberikan pengaruh yang nyata terhadap kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba. Kondisi tersebut menunjukkan bahwa kepemilikan saham oleh manajemen, institusional, dan asing belum cukup untuk mendorong peningkatan efektivitas pengelolaan aset perusahaan.

Selanjutnya, *Leverage* yang diproksikan dengan *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap profitabilitas yang diproksikan dengan *Return on Assets* (ROA). Hasil tersebut menunjukkan bahwa semakin tinggi tingkat *leverage* perusahaan, maka semakin rendah tingkat profitabilitas yang dihasilkan. Penggunaan utang yang semakin besar dibandingkan dengan modal sendiri dapat meningkatkan beban dan risiko

keuangan perusahaan sehingga dapat mengurangi kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba melalui aset yang dimiliki.

Ukuran perusahaan (*SIZE*) sebagai variabel kontrol berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap profitabilitas. Hasil tersebut menunjukkan bahwa besarnya total aset tidak menjamin tingginya profitabilitas jika tidak diimbangi dengan efisiensi operasional. Meski demikian, peran *Firm Size* sebagai variabel kontrol tetap terpenuhi untuk mengisolasi efek skala bisnis agar tidak membiaskan pengaruh variabel independen utama dalam model penelitian.

Secara keseluruhan, hasil penelitian menunjukkan bahwa struktur kepemilikan yang terdiri dari kepemilikan manajerial, institusional, dan asing belum memberikan pengaruh yang signifikan terhadap profitabilitas perusahaan. Sementara itu, *leverage* terbukti memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap profitabilitas, sehingga pengelolaan penggunaan utang menjadi salah satu aspek penting yang perlu diperhatikan perusahaan dalam menjaga kemampuan menghasilkan laba.

B. Implikasi

Hasil penelitian memberikan implikasi teoritis bahwa struktur kepemilikan belum mampu secara langsung meningkatkan profitabilitas perusahaan. Tidak signifikannya kepemilikan manajerial, institusional, dan asing menunjukkan bahwa mekanisme pengawasan melalui struktur kepemilikan belum sepenuhnya menjelaskan perubahan profitabilitas perusahaan.

Secara praktis, perusahaan perlu memperhatikan pengelolaan *leverage* karena DER terbukti berpengaruh negatif dan signifikan terhadap profitabilitas.

Penggunaan utang yang terlalu tinggi dapat meningkatkan beban dan risiko keuangan sehingga perusahaan perlu mengelola struktur pendanaan secara lebih optimal.

Bagi investor, tingkat *leverage* dapat menjadi salah satu pertimbangan dalam menilai kondisi perusahaan. Investor perlu memperhatikan kemampuan perusahaan dalam mengelola utang dan menghasilkan laba, selain mempertimbangkan struktur kepemilikan perusahaan.

C. Keterbatasan

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan yang perlu diperhatikan dalam menginterpretasikan hasil penelitian. Pertama, penelitian ini hanya menggunakan perusahaan manufaktur sektor *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) sebagai objek penelitian dengan periode pengamatan selama tahun 2019–2025, sehingga hasil penelitian belum tentu dapat digeneralisasikan pada sektor perusahaan lain maupun periode penelitian yang berbeda.

Kedua, penelitian ini hanya menggunakan struktur kepemilikan yang diproksikan dengan kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kepemilikan asing dan *leverage* sebagai variabel independen, serta ukuran perusahaan sebagai variabel kontrol. Ketiga, penelitian ini menggunakan profitabilitas yang diproksikan dengan *Return on Assets* (ROA), sehingga hasil penelitian hanya menggambarkan kinerja perusahaan berdasarkan kemampuan aset dalam menghasilkan laba.

Keempat, penelitian ini belum mempertimbangkan batasan kepemilikan saham di atas 50% sebagaimana diatur dalam PSAK 65 terkait konsep pengendalian, sehingga penelitian ini belum dapat membedakan pengaruh antara kepemilikan yang bersifat pengendali (*controlling*) dan non-pengendali terhadap profitabilitas perusahaan.

D. Saran

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan, peneliti menyarankan agar perusahaan manufaktur sektor *consumer non-cyclicals* lebih memperhatikan pengelolaan struktur pendanaan dengan mengoptimalkan penggunaan utang serta terus mendorong pertumbuhan perusahaan melalui peningkatan penjualan, inovasi, dan efisiensi operasional guna meningkatkan profitabilitas. Selain itu, investor diharapkan tidak hanya mempertimbangkan struktur kepemilikan dalam pengambilan keputusan investasi, tetapi juga memperhatikan tingkat *leverage* dan ukuran perusahaan yang terbukti berpengaruh terhadap profitabilitas. Bagi peneliti selanjutnya, disarankan untuk memperluas objek penelitian, menambah periode pengamatan, serta memasukkan variabel lain yang berpotensi memengaruhi profitabilitas agar diperoleh hasil penelitian yang lebih komprehensif.

DAFTAR PUSTAKA

- Afifah, U., Gustriani, B. Y., Surya, R. A. S., Zarefar, A., Zarefar, A., Khoiriyah, M., & Ramaiyanti, S. (2024). Pengaruh dewan direksi, komite audit, dan kepemilikan asing terhadap kinerja keuangan. *Jurnal Akuntansi dan Ekonomika*, 14(1).
- Agustin, K. L., Dharmmesti, A. D., & Khairiyah, N. M. (2022). The Effect of Debt To Equity Ratio, Debt to Asset Ratio, and Risk Based Capital on Return on Asset in General Insurance Companies on The Indonesian Stock Exchange For 2015-2021 Period. (*MEC-J*) *Management and Economics Journal*, 6(2), 80–86.
- Aida, Hermina, D., & Norlaila. (2025). Jenis data penelitian kuantitatif. *Jurnal Ilmiah Keislaman dan Kemasyarakatan*, 10(1), 31–40.
- Al Fikri, M. Z., & Setijaningsih, H. T. (2024). The Effect of Institusional Ownership, Managerial Ownership, Profitability and Audit Quality on Tax Agressivity. *Journal of Economic, Bussines and Accounting (COSTING)*, 7(3), 5948–5961.
- Alao, A. I., Omolara, O. A., & Olaniyi, O. O. (2024). The Interconnectedness of Earnings Management , Corporate Governance Failures , and Global Economic Stability : A Critical Examination of the Impact of Earnings Manipulation on Financial Crises and Investor Trust in Global Markets. *Asian Journal of Economics, Business and Accounting*, 24(11), 47–73.
- Altania, S., & Tanno, A. (2023). the Effect of Managerial Ownership and Institutional Ownership on Company Financial Performance. *Jurnal Ilmiah Manajemen, Ekonomi, & Akuntansi (MEA)*, 7(1), 322–335.
- Amalia, R., Bulutoding, L., & Sumarlin. (2024). Integrasi Konsep Amanah dalam Syariah Enterprise Theory: Tinjauan Literatur Komprehensif. *Jurnal Ekonomi Syariah Pelita Bangsa*, 9(1), 140–148.
- Amosh, H. Al, & Khatib, S. F. . (2022). Ownership structure and environmental, social and governance performance disclosure: the moderating role of the board independence. *Journal of Business and Socio-economic Development*, 2(1), 49–66.
- Andriani, N. P. M., & Sudana, I. P. (2023). Kepemilikan Manajemen, Kepemilikan Institusional pada Corporate Social Responsibility Disclosure dengan Kinerja Lingkungan sebagai Pemoderasi. *E-Jurnal Akuntansi*, 33(1), 59.
- Bella, L., & Yantri, O. (2022). Pengaruh Kebijakan Hutang Dan Free Cash Flow Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2014-2019. *Zona Keuangan: Program Studi Akuntansi (S1) Universitas Batam*, 11(2), 46–56.

- Bishwas, P. C., & Hossain, M. S. (2025). Does ownership concentration have an impact on financial performance of firms? *Future Business Journal*, 11(1).
- Butar-Butar, D. T. M., Nurhaliza, S., & Itan, I. (2025). Does Sustainability Reporting Moderate the Relationship between Ownership Structure and Firm Performance? *Journal of Accounting and Business Education*, 6(December).
- Damayanti, W., & Priantinah, D. (2021). Pengaruh Good Corporate Governance, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Dan Leverage Terhadap Profitabilitas Perusahaan. *Jurnal Profita: Kajian Ilmu Akuntansi*, 9(6), 21–40.
- Din, S. U., Arshad Khan, M., Khan, M. J., & Khan, M. Y. (2022). Ownership structure and corporate financial performance in an emerging market: a dynamic panel data analysis. *International Journal of Emerging Markets*, 17(8), 1973–1997.
- Fibriani, C. D., Islahuddin, & Zuraida. (2022). The Effect Of Government Ownership , Foreign Ownership , Managerial Ownership , And Institutional Ownership On Financial Performance With Corporate Governance Is Moderate In Soe. *Journal of World Science*, 1(9), 756–770.
- Fuadah, L. L., Mukhtaruddin, M., Andriana, I., & Arisman, A. (2022). *The Ownership Structure , and the Environmental , Social , and Governance (ESG) Disclosure , Firm Value and Firm Performance : The Audit Committee as Moderating Variable*.
- Handayani, E., Anwar, F. Y., Maryanto, R. D., & Nilawati, E. (2024). Pengaruh Dewan Direksi, Komisaris Independen, Komite Audit, dan Kepemilikan Institusional Terhadap Return On Asset (ROA) Perusahaan Perbankan yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia Periode 2018 – 2022. *Ikraith-Ekonomika*, 7(1), 168–178.
- Heri Purnomo, Ulydhatul Ismiyana, & Monika Bunga Richter. (2025). Managerial ownership and financial performance: empirical evidence of the application of sharia principles in Indonesia. *Journal of Islamic Accounting and Finance Research*, 7(1), 87–106.
- Holly, A., & Lukman. (2021). Kepemilikan manajeial, kepemilikan institusional, dan manajemen laba terhadap kinerja keuangan. *Atma Jaya Accounting Research (AJAR)*, 04, 64–86.
- Hutasoit, S. C., Marbun, P., & Syahriandy. (2024). Pengaruh Price Earning Ratio Dan Price To Book Value Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Yang Tergabung Dalam Indeks LQ45 Tahun 2019-2023. *Jurnal Review Pendidikan dan Pengajaran*, 3(2), 9451–9459.
- Ida, I. (2024). Faktor-Faktor Penentu Kinerja Keuangan Perusahaan Industri Batu Bara. In *Jurnal Manajemen Bisnis Dan Kewirausahaan* (Vol. 8).

- Jasmadeti, Amrullah, & Budiasih, I. (2024). Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *INNOVATIVE: Journal of Social Science Research*, 4, 5027–5041.
- Khandelwal, V., Tripathi, P., Chotia, V., Srivastava, M., Sharma, P., & Kalyani, S. (2023). Examining the Impact of Agency Issues on Corporate Performance: A Bibliometric Analysis. *Journal of Risk and Financial Management*, 16(12).
- Kushermanto, A., Nurfadilah, N., Alisa, I. R., & Mahirun, M. (2024). Institutional Ownership and Financial Distress: The Moderating Effect of Executives with Foreign Experience. *Journal of Accounting Research, Organization and Economics*, 7(3), 329–341.
- Kusnarti, A., & Iswara, U. S. (2025). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Umur Perusahaan, dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 14.
- Kusniawati, H., & Nuryatno Amin, M. (2024). Pengaruh Intellectual Capital, Struktur Modal, Kepemilikan Institusional terhadap Kinerja Keuangan dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Pemoderasi. *El-Mal: Jurnal Kajian Ekonomi & Bisnis Islam*, 5(4), 3021–3038.
- Lailiyah, E. H., & Abadi, M. D. (2021). Agency Cost dan Kebijakan Dividen (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *JURNAL AKUNTANSI DAN BISNIS: Jurnal Program Studi Akuntansi*, 7(1), 33–41.
- Lase, L. P. D., Telaumbanua, A., & Harefa, A. R. (2022). Analisis Kinerja Keuangan Dengan Pendekatan Rasio Profitabilitas. *Jurnal Akuntansi, Manajemen, dan Ekonomi (JAMANE)*, 1(2), 254–260.
- Laurensia, L., Lindrawati, L., & Susanto, A. (2024). Sustainability Report, Institutional Ownership, and Foreign Ownership on Financial Performance with Board of Commissioners as Moderating. *Jurnal Ilmiah Manajemen dan Bisnis*, 9(1), 108–123.
- Lestari, R., Suwadi, S. A., Muthmainnah, D. R., Sriwulandari, E., Kusuma, I. W., & Frendy, F. (2025). Examining Ownership Structure's Impact on Sustainability Disclosure to Enhance Corporate Value: Evidence from Indonesia. *The Indonesian Journal of Accounting Research*, 28(02), 247–270.
- Moboggi, I. D., Achmad, N., Resmawan, & Hasan, I. K. (2022). Analisis Regresi Data Panel Dengan Pendekatan Common Effect Model dan Fixed Effect Model pada Kasus Produksi Tanaman Jagung. *INTERVAL: Jurnal Ilmiah Matematika*, 2(2), 52–67.
- Mustafa, S. A. S. (2025). Theoretical Perspective on the Role of Ownership Structure

- in Financial Performance and Cash Flow. *International Journal of Social Science and Economic Research*, 10(04), 1413–1430.
- Nanda, S., Sihombing, M., Tarigan, R., Putri, A. P., & Purba, R. B. (2026). *Profitabilitas , Likuiditas , Solvabilitas , dan Inflasi Terhadap Harga Saham Pada perusahaan Pertambangan Subektor Energi*. 9(1).
- Nasriani, I. (2024). Mengukur Hubungan Kepemilikan Institusional Dan Dewan Komisaris Independen dan Return On Asset (ROA). *Bongaya Journal of Research in Management*, 7(1), 37–45.
- Noviastuti, D. S., Ferina, I. S., & Priyati, R. Y. (2022). Analisis Pengaruh Struktur Modal Dan Struktur Kepemilikan Terhadap Kinerja Perusahaan. *Jurnal Reviu Akuntansi dan Keuangan*, 12(2), 416–431.
- Nurismalatri, S. (2024). PERUSAHAAN TERHADAP KINERJA KEUANGAN PADA PT ULTRAJAYA MILK INDUSTRY Tbk PERIODE 2009-2023. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Manajemen*, 2(8), 578–590.
- Nurwita, N., & Lisdawati, L. (2025). Pengaruh Current Ratio (Cr) Dan Debt To Equity Ratio (Der) Terhadap Return on Assets (Roa) Pada Pt. Unilever Indonesia Tbk. *Indonesian Journal of Economy, Business, Entrepreneurship and Finance*, 5(1), 269–280.
- Pamungkas, S., Hidayat, M., Syarif, M., Leon, F. M., & Lestari, H. S. (2024). The Influence Of Ownership Structure On The Financial Performance Of Banks. *Indonesian Interdisciplinary Journal of Sharia Economics (IIJSE)*, 7(3), 8654–8678.
- Pandensolang, L. S., & Utomo, R. B. (2024). *Pengaruh kepemilikan manajerial, institusional, asing dan keluarga terhadap kinerja keuangan pada sektor consumer cyclical yang terdaftar di bursa efek indonesia 2014-2023*. 3, 2765–2776.
- Perkasa, F. M., & Kurniawan, M. (2025). Pengaruh Foreign Ownership terhadap Return on Asset pada Perusahaan yang Terdaftar di Indeks LQ45. *AKUA: Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 4(3), 451–460.
- Prasetio, J. G., & Rudyanto, A. (2020). OWNERSHIP STRUCTURE ON CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 22(2), 313–322.
- Pratiwi, V. A., & Noegroho, Y. A. K. (2022). Pengaruh dewan komisaris, komisaris independen, dan kepemilikan manajerial terhadap kinerja keuangan perusahaan di masa pandemi covid-19. *Tera Ilmu Akuntansi*, 23(1), 7–16.
- Radimin, Zulkan, & Malfiandri. (2025). Landasan Ilahiyah Akuntansi Syariah : Studi

- Analisis QS. Al-Baqarah / 2: 282. *Journal of Islamic Economics and Finance*, 1(4), 342–355.
- Rahman, A., Arjang, A., Iriani, N., & Hanadelansa. (2022). Public Ownership and Institutional Ownership on Firm Value Through Financial Performance. *Atestasi : Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 5(2), 409–425.
- Rahmiyati, N., Wahidhani, E. H., Fitriyaningsih, D., & Rachmawati, T. (2024). Effect of Working Capital Management, Operational Efficiency, and Profitability on Financial Sustainability of SMEs. *International Journal of Business, Law, and Education*, 5(2), 2683–2693.
- Rifka, O. K., & Ratnasari, F. (2025). Pengaruh Mekanisme Good Corporate Governance Terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal Nusa Akuntansi*, 2(2), 962–979.
- Rusmiati, I. D., Abbas, D. S., Hamdani, H., & RAchmania, D. (2022). Pengaruh Debt Maturity, Dewan Komisaris, Kepemilikan Institusional, Efisiensi Investasi Terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal Mahasiswa: Jurnal Ilmiah Penalaran dan Penelitian Mahasiswa*, 4(4), 41–55.
- Sari, N., & Praselia, B. P. (2023). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, dan Komite Audit Terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal Fairness*, 4(2), 428–437.
- Sipayung, T. D., Simanjuntak, A., Thomas Sumarsan Goh, Simanjuntak, G. Y., & Lase, A. I. R. (2024). The Influence of Foreign Ownership and Institutional Ownership on the Company'S Financial Performance (Case Study of Banking Companies Listed on the Indonesian Stock Exchange). *Jurnal Ilmiah Accusi*, 6(2), 171–184.
- Susanto, R. D. L., & Rahayu, Y. (2022). Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 11(1), 128.
- Sutrisno, Y. A. E., & Riduwan, A. (2022). Pengaruh ukuran perusahaan, umur perusahaan, kepemilikan institusional, dan kepemilikan manajerial terhadap kinerja keuangan perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*.
- Trianjani, G., Ahmad, G. N., & Iranto, D. (2024). Pengaruh Kepemilikan Asing , Kinerja Lingkungan dan Kebijakan Hutang Terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan Sektor Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2018 – 2022. *Jurnal Ekonomi dan Manajemen*, 2(1), 341–354.
- Veronisa, F. I., Budiantoro, H., Santosa, P. W., & Lapae, K. (2023). Pengaruh Struktur Aset, Free Cash Flow dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang dengan Profitabilitas ebagai Variabel Intervening. *Journal of Business and Economics Research (JBE)*, 4(2), 174–185.

- W.A, E. N., Mukhzarudhfa, & Yudi. (2021). Determinan kepemilikan asing, kepemilikan manajerial, kebijakan hutang dan kebijakan dividen terhadap kinerja keuangan. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Universitas Jambi*, 6(1), 45–60.
- Wahyudi, A., & Rosyidah, E. (2024). Prinsip Dasar Akuntansi Syariah: Landasan Integritas dan Transparansi dalam Keuangan Berbasis Nilai Islam. *JiIP - Jurnal Ilmiah Ilmu Pendidikan*, 7(5), 4465–4471. <https://doi.org/10.54371/jiip.v7i5.4205>
- Wardani, I. A., Juanda, A., & Wicaksono, A. P. N. (2025). Structural ownership and ESG disclosure: Unveiling their impact on corporate financial performance. *Journal of Accounting and Investment*, 26(1), 314–334.
- Wardoyo, D. U., Rahmadani, R., & Putut Tri Hanggoro. (2021). Good Corporate Governance Dalam Perspektif Teori Keagenan. *EKOMA : Jurnal Ekonomi, Manajemen, Akuntansi*, 1(1), 39–43.
- Watriani, & Serly, V. (2021). Pengaruh Free Cash Flow terhadap MANajemem Laba: Studi pada Perusahaan Jasa Sektor Property dan Real EState yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019. *Jurnal Eksplorasi Akuntansi (JEA)*, 3(4), 922–933.
- Widanengsih, E. W., & Yulianti, M. L. (2022). The Effect of Implementing Green Accounting and Environmental Perfomance on Return on Assets (ROA) in the Non-Cyclical Consumer Sector Listed on the Indonesian Stock Exchange. *Journal of Accounting and Finance Management*, 3(3), 135–144.
- Yazid, H., Ismail, T., Uzliawati, L., Taqi, M., Muchlish, M., & Kalbuana, N. (2024). the Effect of Profitability, Corporate Social Responsibility, Corporate Governance Mechanisms, and Firm Size on Debt Policy. *Financial and Credit Activity: Problems of Theory and Practice*, 6(59), 446–459.
- Yusnita, H., & Upinus. (2025). PENGARUH BIAYA LINGKUNGAN DAN KEPEMILIKAN ASING. *Jurnal Akuntansi dan Bisnis Krisnadwipayana*, 12, 108–118.
- Zahra, A., Chandra, C., & Wulandari, P. A. (2024). Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan: Analisis Literatur. *BISMA : Business and Management Journal*, 2(2), 70–78. <https://doi.org/10.59966/bisma.v2i2.1098>
- Zahrasyawalinda, H., & Subagyo, H. (2024). Ownership Structure, ESG, and Financial Performance. *International Journal of Economics, Management and Accounting*, 1(3), 151–167. <https://doi.org/10.61132/ijema.v1i3.147>

