

SKRIPSI

**PENGARUH *CORPORATE GOVERNANCE QUALITY*,
LEVERAGE DAN *OWNERSHIP STRUCTURE*
TERHADAP *FIRM PERFORMANCE* PADA
PERUSAHAAN SEKTOR KEUANGAN**



DIAJUKAN OLEH:

NAMA : ADINDA NARISWARI HERZANI

NPM : 125210213

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI**

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA**

2024

Persetujuan

Nama : ADINDA NARISWARI HERZANI
NIM : 125210213
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul : Pengaruh Kualitas Tata Kelola Perusahaan,
Leverage dan Struktur Kepemilikan Terhadap
Kinerja Perusahaan pada Perusahaan Sektor
Keuangan

Skripsi ini disetujui untuk diuji

Jakarta, 06 Desember-2024

Pembimbing:
AGUSTIN EKADJAJA, S.E., M.Si., Ak.,
CA. NIK/NIP: 10197044



Pengesahan

Nama : ADINDA NARISWARI HERZANI
NIM : 125210213
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul Skripsi : Pengaruh Kualitas Tata Kelola Perusahaan,
Leverage dan Struktur Kepemilikan Terhadap
Kinerja Perusahaan pada Perusahaan Sektor
Keuangan
Title : The Effect of Corporate Governance Quality,
Leverage, and Ownership Structure on Firm
Performance in Financial Sector Companies

Skripsi ini telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Program Studi
AKUNTANSI BISNIS Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara
pada tanggal 09-Januari-2025.

Tim Penguji:

1. ELIZABETH SUGIARTO D., S.E., MSi., Ak., CA.
2. AGUSTIN EKADJAJA, S.E., M.Si., Ak., CA.
3. HENNY WIRIANATA, S.E., MSi., Ak., CA.

Yang bersangkutan dinyatakan: **LULUS.**

Pembimbing:
AGUSTIN EKADJAJA, S.E., M.Si., Ak.,
CA. NIK/NIP: 10197044

Jakarta, 09 Januari-2025

Ketua Program Studi

HENDRO LUKMAN, Dr. SE,MM,Akt,CPMA, CA,CPA (Aust.)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

JAKARTA

ABSTRAK

PENGARUH CORPORATE GOVERNANCE QUALITY, LEVERAGE DAN OWNERSHIP STRUCTURE TERHADAP FIRM PERFORMANCE PADA PERUSAHAAN SEKTOR KEUANGAN

Penelitian ini dilakukan untuk memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh kualitas tata kelola perusahaan (Board Size & Board Independence), leverage (DER) dan struktur kepemilikan (OS) terhadap kinerja perusahaan (ROA) perusahaan sektor keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2021-2023. Sebanyak 153 data dari 51 perusahaan sektor keuangan merupakan data sampel dalam penelitian ini yang diperoleh dengan menggunakan metode purposive sampling dan data diolah menggunakan EViews 12. Penelitian ini menggunakan desain penelitian deskriptif kuantitatif dengan menggunakan regresi data panel untuk menganalisis secara sistematis. Hasil penelitian menunjukkan bahwa board size berpengaruh signifikan terhadap kinerja perusahaan, sedangkan board independence tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja perusahaan. Leverage terbukti berpengaruh signifikan terhadap kinerja perusahaan. Namun, struktur kepemilikan tidak menunjukkan pengaruh signifikan terhadap kinerja perusahaan.

Kata kunci: Kualitas Tata Kelola Perusahaan, Leverage, Struktur Kepemilikan, Kinerja Perusahaan, Sektor Keuangan

ABSTRACT

This study was conducted to obtain empirical evidence regarding the effect of corporate governance quality (Board Size & Board Independence), leverage (DER) and ownership structure (OS) on company performance (ROA) of financial sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the period 2021-2023. A total of 153 data from 51 financial sector companies are sample data in this study which were obtained using the purposive sampling method and the data were processed using EViews 12. This study uses a quantitative descriptive research design using panel data regression to analyze systematically. The results of the study show that board size has a significant effect on company performance, while board independence does not have a significant effect on company performance. Leverage is proven to have a significant effect on company performance. However, ownership structure does not show a significant effect on company performance.

Keywords: Corporate Governance Quality, Leverage, Ownership Structure, Firm Performance, Financial Sector

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan terhadap kehadiran Tuhan Yang Maha Esa, karena atas rahmat dan berkat-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik sehingga dapat selesai tepat waktu. Skripsi ini berjudul “PENGARUH *CORPORATE GOVERNANCE QUALITY, LEVERAGE* DAN *OWNERSHIP STRUCTURE* TERHADAP *FIRM PERFORMANCE* PADA PERUSAHAAN SEKTOR KEUANGAN”. Skripsi ini disusun sebagai syarat agar dapat mencapai gelar Sarjana Ekonomi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.

Terdapat berbagai masalah dan rintangan yang penulis hadapi dalam proses penyusunan skripsi ini, namun penulis telah menerima banyak dukungan, motivasi serta bimbingan dari berbagai pihak sehingga membantu dalam kelancaran proses pengerjaan skripsi ini sehingga dapat terselesaikan dengan baik. maka dari itu, penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada seluruh pihak yang telah terlibat serta berkontribusi terhadap keberhasilan dalam penyusunan skripsi ini, khususnya kepada:

1. Ibu Agustin Ekadjaja, S.E., M.Si., Ak., CA., selaku dosen pembimbing yang sudah meluangkan waktu dan pikiran untuk memberikan petunjuk, masukan, wawasan, motivasi dan bimbingan yang sangat berguna dalam penyusunan skripsi ini.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., M.B.A., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CA., CPMA., CPA (Aust.), CSRS., selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Ibu Elsa Imelda, S.E., M.Si., Ak., CA., selaku Sekretaris I Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
5. Ibu Henny Wirianata, S.E., M.Si., Ak., CA., CSR., selaku Sekretaris II Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.

6. Seluruh dosen, asisten dosen, dan staf pengajar Jurusan Akuntansi yang telah mendidik dan membimbing penulis selama mengikuti pelajaran di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
7. Orang tua dan saudara kandung serta keluarga besar penulis yang telah senantiasa memberi dukungan, semangat dan doa selama masa studi hingga selesainya penyusunan skripsi ini.
8. Para sahabat terdekat yaitu Emilie Monique Bonal, Janice Nathania, Anggi Lestari, Triyana Warinda, Joice Margaret Siregar, Thalia Shannon, Rasyanda Thalita Diyanti Putri dan Adrian Rafi Pradipta.
9. Kepada Muhammad Rizky Elyano yang memberi dukungan penuh penulis dalam pembuatan skripsi serta teman-teman lainnya yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah mendukung, menemani, dan memberikan semangat semasa kuliah maupun selama penyusunan skripsi ini.
10. Seluruh pihak yang tidak dapat disebutkan satu-persatu yang telah memberikan bantuan dan semangat kepada penulis selama menjalani akademik perkuliahan di Universitas Tarumanagara.

Sebelumnya penulis meminta maaf sebesar-besarnya apabila terjadi kesalahan pada penulisan baik secara materi maupun teknis. Tidak lupa juga ucapan terima kasih penulis bagi semua pihak yang telah membantu dalam menyelesaikan skripsi ini, namun tidak tuliskan namanya. Akhir kata sebagai penutup, besar harapan penulis agar skripsi ini dapat bermanfaat bagi pihak-pihak yang menggunakannya.

Jakarta, September 2024



Adinda Nariswari Herzani

DAFTAR ISI

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	i
TANDA PENGESAHAN SKRIPSI.....	iError! Bookmark not defined.
ABSTRAK.....	iii
KATA PENGANTAR	iv
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	ixx
DAFTAR GAMBAR.....	x
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
BAB I.....	1
PENDAHULUAN	1
A. Permasalahan.....	1
1. Latar Belakang Masalah	1
2. Identifikasi Masalah.....	3
3. Batasan Masalah	4
4. Rumusan Masalah.....	4
B. Tujuan dan Manfaat.....	5
1. Tujuan	5
2. Manfaat Penelitian	6
BAB II.....	7
LANDASAN TEORI.....	7
A. Gambaran Umum Teori	7
1. <i>Stakeholder Theory</i>	7
2. <i>Trade-Off Theory</i>	9
3. <i>Agency Theory</i>	10
B. Definisi Konseptual Variabel	12
1. <i>Firm performance</i>	12
2. <i>Corporate governance quality</i>	13
3. <i>Leverage</i>	14
4. <i>Ownership Structure</i>	16
C. Kaitan Antar Variabel.....	17
1. Keterkaitan <i>Corporate governance quality</i> dengan <i>Firm performance</i> ..	17

2. Keterkaitan <i>Levergae</i> dengan <i>Firm performance</i>	18
3. Keterkaitan <i>Ownership Structure</i> dengan <i>Firm performance</i>	19
D. Penelitian yang Relevan	21
E. Kerangka Pemikiran	24
F. Hipotesis Penelitian	26
1. Pengaruh <i>Corporate governance quality</i> terhadap <i>Firm performance</i>	26
2. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Firm performance</i>	27
3. Pengaruh <i>Ownership Structure</i> terhadap <i>Firm performance</i>	27
BAB III	28
METODOLOGI PENELITIAN	28
A. Desain Penelitian	28
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel dan Ukuran Sampel	29
C. Operasional Variabel dan Instrumen	30
1. Variabel Dependen	30
2. Variabel Independen	31
D. Asumsi Analisis Data	33
1. Uji Statistik Deskriptif	33
2. Uji Multikolinearitas	34
3. Uji Heteroskedastisitas	35
4. Uji Autokorelasi	36
E. Uji Pemilihan Model Data Panel	36
1. Uji <i>Chow</i> (<i>Common Effect</i> vs <i>Fixed Effect</i>)	37
2. Uji <i>Hausman</i> (<i>Fixed Effect</i> vs <i>Random Effect</i>)	37
3. Uji <i>Lagrange Multiplier</i> (<i>Common Effect</i> vs <i>Random Effect</i>)	38
F. Uji Analisis Data	38
1. Uji <i>t</i> (Uji Parsial)	38
2. Uji <i>F</i> (Uji Simultan)	39
3. Koefisien Determinasi (R^2)	39
BAB IV	40
HASIL DAN PEMBAHASAN	40
A. Deskriptif Subjek Penelitian	40
B. Deskriptif Objek Penelitian	44

C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data.....	47
1. Uji Normalitas.....	47
2. Uji Heteroskedastisitas	47
3. Uji Multikolinearitas.....	48
4. Uji Autokorelasi.....	49
D. Hasil Uji Pemilihan Model Data Panel	50
1. Uji <i>Chow</i>	50
2. Uji Hausman	50
3. Uji Lagrange Multiplier	51
E. Hasil Uji Analisis Data	52
1. Uji Parsial (Uji-t)	52
2. Uji Simultan (Uji F).....	53
3. Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	54
F. Pembahasan.....	54
1. Pengaruh <i>Board size</i> terhadap <i>Firm performance</i>	55
2. Pengaruh <i>Board independence</i> terhadap <i>Firm performance</i>	55
3. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Firm performance</i>	56
4. Pengaruh <i>Ownership Structure</i> terhadap <i>Firm performance</i>	56
BAB V	59
PENUTUP	59
A. Kesimpulan.....	59
B. Keterbatasan dan Saran	60
DAFTAR PUSTAKA	62
LAMPIRAN.....	67
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	79
HASIL TURNITIN.....	80
SURAT PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT.....	81

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian yang Relevan.....	20
Tabel 3.1 Ringkasan Operasional Variabel.....	31
Tabel 4.1 Kriteria Sampel Penelitian.....	40
Tabel 4.2 Daftar Nama Perusahaan Infrastruktur Yang Digunakan Sebagai Sampel (Setelah Di Outlier)	41
Tabel 4.3 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	44
Tabel 4.4 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	46
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinearitas	47
Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi.....	48
Tabel 4.7 Hasil Uji <i>Chow</i>	49
Tabel 4.8 Hasil Uji Hausman.....	49
Tabel 4.9 Hasil Uji Lagrange Multiplier.....	50
Tabel 4.10 Hasil Uji Parsial (Uji-t).....	51
Tabel 4.11 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	53
Tabel 4.12 Rangkuman hasil pengujian hipotesis.....	56

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Skema Kerangka Pemikiran.....	23
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas.....	46

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Penelitian.....	67
Lampiran 2. Hasil Uji Normalitas.....	74
Lampiran 3. Hasil Uji Heteroskedasticity.....	74
Lampiran 4. Hasil Uji Multikolinearitas.....	75
Lampiran 5. Hasil Uji Autokorelasi.....	75
Lampiran 6. Hasil Uji <i>Chow</i>	76
Lampiran 7. Hasil Uji Hausman.....	76
Lampiran 8. Hasil Uji Lagrange Multiplier.....	76
Lampiran 9. Hasil Uji-t, Uji F, Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	77

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Dalam beberapa tahun terakhir, perekonomian Indonesia menghadapi berbagai tantangan, seperti penurunan nilai tukar, kenaikan suku bunga, dan perubahan kebijakan fiskal. Kondisi tersebut berdampak langsung pada kinerja perusahaan di berbagai sektor, termasuk sektor keuangan. Sebagai sektor yang memiliki karakteristik unik, seperti ketergantungan tinggi pada manajemen risiko, struktur permodalan, dan kepatuhan terhadap regulasi, kinerja perusahaan di sektor keuangan tidak hanya diukur dari profitabilitas atau pendapatan, tetapi juga kemampuan menjaga stabilitas keuangan, likuiditas, dan efisiensi pengelolaan aset. Kinerja sektor keuangan memegang peranan penting dalam menilai keberhasilan operasional perusahaan dan dampaknya terhadap stabilitas ekonomi secara keseluruhan. Berdasarkan data Otoritas Jasa Keuangan (OJK) dan Pemerintah Indonesia, sektor keuangan, termasuk perbankan dan lembaga lainnya, memegang peranan penting dalam mendukung perekonomian domestik. Sebagai contoh, pada tahun 2021, sektor perbankan mencatatkan pertumbuhan kredit yang positif meskipun menghadapi berbagai tantangan dari kondisi ekonomi global, yang menunjukkan kemampuan sektor tersebut dalam menjaga stabilitas ekonomi nasional.

Firm performance juga mencerminkan seberapa baik perusahaan dapat beradaptasi dengan tantangan eksternal dan menjalankan operasi secara efisien. Menurut Ross et al. (2017), *firm performance* di sektor keuangan memiliki peran strategis dalam mendukung alokasi modal yang efisien di pasar dan menciptakan lapangan kerja. Di sisi lain, *corporate governance quality* (CGQ) yang baik berperan penting dalam meningkatkan *firm performance*. CGQ yang berkualitas tinggi tidak hanya menciptakan transparansi dan akuntabilitas, tetapi juga berkontribusi pada

pengambilan keputusan yang lebih baik dan manajemen risiko yang efektif. Penelitian menunjukkan bahwa perusahaan dengan praktik *CGQ* yang baik cenderung memiliki kinerja keuangan yang lebih baik, karena hal ini mengurangi konflik antara pemegang saham dan manajemen, dan meningkatkan kepercayaan investor (Salim et al., 2022).

Puspita dan Hartono (2018) menyatakan bahwa *leverage* merupakan rasio yang menggambarkan perbandingan antara total utang dengan modal suatu perusahaan, yang menunjukkan kemampuan perusahaan dalam mengelola kewajiban utangnya. Rasio *leverage* yang tinggi menunjukkan bahwa perusahaan lebih bergantung pada utang lancar, yang dapat meningkatkan beban kewajiban. Semakin tinggi rasio *leverage*, semakin besar kewajiban yang harus ditanggung perusahaan, yang dapat mengurangi profitabilitasnya (Fachrezi & Hakim, 2021). Hal ini disebabkan oleh peningkatan biaya bunga yang harus dibayarkan, yang pada gilirannya mengurangi laba bersih yang dapat diterima oleh pemegang saham. Oleh karena itu, pengelolaan *leverage* secara cermat sangat diperlukan agar kinerja perusahaan tetap terjaga, mengingat dampak negatif yang dapat timbul apabila rasio *leverage* tidak dikelola secara bijaksana.

Ownership structure pada suatu perusahaan memiliki pengaruh yang signifikan terhadap kinerja perusahaan, terutama dalam konteks pengelolaan sumber daya dan pengambilan keputusan. Kepemilikan yang terkonsentrasi dapat memberikan insentif bagi pemegang saham untuk lebih aktif dalam mengawasi manajemen, yang pada akhirnya dapat meningkatkan kinerja keuangan perusahaan. Sebaliknya, kepemilikan manajerial yang terlalu besar dapat menimbulkan *entrenchment effect*, dimana manajemen lebih mengutamakan kepentingan pribadi dibandingkan kepentingan pemegang saham (Rashid, 2020).

Dalam menghadapi tantangan bisnis yang kompleks dan persaingan yang ketat, melihat pentingnya pemahaman yang mendalam tentang peran *CGQ*, *leverage*, dan *ownership structure* dalam menentukan *firm performance*, maka penelitian ini bertujuan untuk menganalisis

pengaruh ketiga faktor tersebut terhadap *firm performance* pada perusahaan sektor keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2021–2023. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan wawasan strategis bagi perusahaan dalam meningkatkan daya saing dan menjaga pertumbuhan yang berkelanjutan di tengah tantangan ekonomi global. Mengingat kondisi perekonomian di Indonesia saat ini, penelitian ini diharapkan dapat membantu pemangku kepentingan merumuskan strategi yang lebih baik untuk menghadapi ketidakpastian ekonomi yang berkesinambungan. Oleh karena itu, penelitian ini akan disusun dengan judul **PENGARUH CORPORATE GOVERNANCE QUALITY, LEVERAGE DAN OWNERSHIP STRUCTURE TERHADAP FIRM PERFORMANCE PADA PERUSAHAAN SEKTOR KEUANGAN.**

2. Identifikasi Masalah

Peneliti yang dilakukan oleh Arora dan Bodhanwala (2018), Weli dan Pambudi (2023) berpendapat bahwa *CGQ* berpengaruh terhadap *firm performance*. Sedangkan Ajili dan Bouri (2018) berpendapat bahwa *CGQ* tidak berpengaruh signifikan terhadap *firm performance*. Saputri dan Setiawati (2024), Fibriyanti, Syafik dan Laili (2022) berpendapat bahwa *leverage* berpengaruh signifikan terhadap *firm performance*. Sedangkan Ernawati dan Santoso (2021) berpendapat bahwa *leverage* tidak signifikan terhadap *firm performance*. Kao, Hodgkinson dan Jaafar (2019), Muhammad Sahrul and Santi Novita (2020) berpendapat bahwa *Ownership Structure* berpengaruh signifikan terhadap *firm performance*. Sedangkan Rasyid dan Linda (2019) berpendapat bahwa *Ownership Structure* tidak berpengaruh signifikan terhadap *firm performance*.

Atas perbedaan pendapat dari penelitian-penelitian terdahulu yang terdapat di atas, maka perlu dilakukan penelitian kembali untuk menguji pengaruh *corporate governance quality*, *leverage* dan *Ownership Structure* terhadap *firm performance* pada perusahaan sektor keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2021-2023

3. Batasan Masalah

Untuk membuat penelitian ini terarah dengan baik, maka diberikan batasan sektor dan tahun, penelitian ini dibatasi dengan menggunakan perusahaan sektor keuangan yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2021-2023, yang akan membantu penelitian ini lebih berfokus terhadap suatu sektor. Penelitian ini menggunakan perusahaan sektor keuangan karena sektor ini khususnya pada perusahaan sektor keuangan merupakan pengelola utama arus kas dan liabilitas yang memiliki dampak signifikan terhadap stabilitas dan pertumbuhan ekonomi. Selain itu, sektor ini sangat diatur dan transparan, sehingga menyediakan data yang lebih lengkap dan akurat untuk penelitian. Batasan analisa yang digunakan dalam penelitian ini antara lain variabel independen yang terdiri dari *CGQ*, *leverage* dan *Ownership Structure*. Sedangkan variabel dependen yang digunakan dalam penelitian ini adalah *firm performance*. Data yang akan digunakan untuk penelitian ini bersifat kuantitatif serta sumber dari data ini merupakan laporan keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2021-2023.

4. Rumusan Masalah

Sehubungan dengan latar belakang masalah yang telah dijelaskan di atas, maka akan dianalisis apakah *CGQ*, *leverage* dan *Ownership Structure* dapat berpengaruh terhadap *firm performance* pada perusahaan sektor keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2021-2023. Oleh karena itu, rumusan masalah dalam penelitian ini antara lain sebagai berikut:

- a. Bagaimana pengaruh *corporate governance quality* terhadap *firm performance* pada perusahaan sektor keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2021-2023?
- b. Apakah *leverage* berpengaruh signifikan terhadap *firm performance* pada perusahaan sektor keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2021-2023?

- c. Sejauh mana *Ownership Structure* memengaruhi *firm performance* pada perusahaan sektor keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2021-2023?
- d. Apakah terdapat pengaruh interaksi antara *corporate governance quality*, *leverage* dan *Ownership Structure* terhadap *firm performance* pada perusahaan sector keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2021-2023?

B. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan

Tujuan pada penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh dari beberapa faktor yang penting terhadap kinerja perusahaan di sektor keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2021-2023. Secara khusus, penelitian ini bertujuan untuk mengetahui bagaimana *corporate governance quality (CGQ)* berperan dalam memengaruhi *firm performance* pada perusahaan sektor keuangan, dengan mempertimbangkan apakah *CGQ* yang efektif dapat meningkatkan performa perusahaan. Selain itu, penelitian ini juga berusaha untuk mengkaji dampak signifikan dari *leverage* pada perusahaan sektor keuangan terhadap kinerja perusahaan, mengingat *leverage* menjadi salah satu aspek penting dalam pengelolaan keuangan pada perusahaan sektor keuangan.

Penelitian ini lebih lanjut meneliti seberapa besar pengaruh *Ownership Structure* terhadap *firm performance*, dengan fokus pada bagaimana kepemilikan yang terstruktur dapat berperan dalam meningkatkan atau menghambat performa perusahaan. Di samping itu, penelitian ini juga bertujuan untuk menguji apakah terdapat pengaruh interaksi antara *corporate governance quality (CGQ)*, *leverage* dan *Ownership Structure* terhadap *firm performance* sektor keuangan pada periode yang telah ditentukan. Tujuan ini diharapkan dapat memberikan pemahaman komprehensif mengenai bagaimana ketiga variabel tersebut saling berhubungan dan bersama-sama memengaruhi performa perusahaan sektor keuangan di Indonesia.

2. Manfaat Penelitian

a. Manfaat Ilmu

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat ilmu antara lain dapat memperoleh dan memperluas wawasan pengetahuan yang berkaitan *corporate governance quality (CGQ)*, *leverage*, *Ownership Structure* dan *firm performance*, baik secara internal maupun eksternal pada perusahaan serta untuk membantu penelitian selanjutnya di masa depan yang berhubungan dengan *CGQ*, *leverage*, *Ownership Structure* dan *firm performance*.

b. Manfaat Operasional

Manfaat operasional dari penelitian ini adalah memberikan panduan praktis bagi perusahaan di sektor keuangan untuk meningkatkan *firm performance* melalui optimalisasi *CGQ* dan pengelolaan *leverage* yang efektif. Dalam menghadapi tantangan ekonomi yang kompleks dan perubahan pasar yang cepat, penelitian ini dapat membantu perusahaan untuk mengelola *leverage* secara optimal guna mencapai efisiensi operasional yang lebih baik dan meningkatkan daya saing. Selain itu, penelitian ini juga dapat membantu manajemen dalam memahami bagaimana *Ownership Structure* mempengaruhi *firm performance*, sehingga strategi kepemilikan dapat diatur untuk mencapai efisiensi operasional yang lebih baik. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan wawasan yang bermanfaat bagi perusahaan dan pemangku kepentingan dalam merumuskan strategi yang efektif untuk meningkatkan kinerja dan daya saing di pasar. Dengan demikian, penelitian ini tidak hanya relevan secara akademis tetapi juga praktis, karena dapat memberikan rekomendasi strategis bagi perusahaan dalam meningkatkan efisiensi dan adaptabilitas di pasar yang semakin kompetitif. Dan yang terakhir, penelitian ini bertujuan untuk memberikan saran atau bahan referensi kepada para peneliti selanjutnya yang melakukan penelitian sejenis dengan penelitian ini.

DAFTAR PUSTAKA

- Aguilera, R. V., & Williams, C. A. (2022). Corporate governance theory: A review and research agenda. *Journal of Management*, 48(6), 1505-1535.
- Ajili, H., & Bouri, A. (2018). Corporate governance quality of Islamic banks :measurement and effect on financial performance. 11(3), 470-487
<https://doi.org/10.1108/IMEFM-05-2017-0131>
- Arens, A.A., Elder, R.J., & Beasley, M.S. (2020). *Auditing and Assurance Services: An Integrated Approach* (16th ed.). Pearson.
- Arora, A., & Bodhanwala, S. (2018). Relationship between Corporate Governance Index and Firm Performance : Indian Evidence. *Global Business Review*, 19(3), 1-15.
<https://doi.org/10.1177/0972150917713812>
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2022). *Fundamentals of financial management* (16th ed.). Cengage Learning.
- Creswell, J. W., & Creswell, J. D. (2023). *Research Design: Qualitative, Quantitative, and Mixed Methods Approaches*. Sage Publications.
- Clarke, T., & Branson, D. (2022). *Corporate governance: Principles, policies, and practices*. Oxford University Press.
- Clarkson, M. B. E. (1995). A stakeholder framework for analyzing and evaluating corporate social performance. *Academy of Management Review*, 20(1), 92-117.
- Donaldson, T., & Preston, L. E. (1995). The stakeholder theory of the corporation: Concepts, evidence, and implications. *Academy of Management Review*, 20(1), 65-91.
- Ernawati & Santoso, B. (2021). Pengaruh ukuran perusahaan, kepemilikan institusional, komisaris independen dan leverage terhadap kinerja keuangan. *Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 19(2), 231-246.
<http://dx.doi.org/10.30595/kompartemen.v19i2.13246>
- Fachrezi, F. A., & Hakim, M. Z. (2021). Analisis Pengaruh Likuiditas, Leverage, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas Perusahaan Infrastruktur, Utilitas, dan Transportasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2020. *Seminar Nasional Akuntansi dan Manajemen (SNAM)*, 2(1), 1-19.
- Fahmi, I. (2021). *Analisis laporan keuangan* (5th ed.). Alfabeta.

Fama, E. F., & Jensen, M. C. (1983). Separation of Ownership and Control. *Journal of Law and Economics*, 26(2), 301–325. <https://doi.org/10.1086/467037>

Fibriyanti, Y. V., Syafik, M., & Lailia, F. K. (2022). The influence of corporate governance, leverage, company size on financial performance. *Journal of Humanities and Social Studies*, 6(3), 345-348. <https://doi.org/10.33751/jhss.v6i3.6490>

Freeman, R. E. (1984). *Strategic management: A stakeholder approach*. Cambridge University Press.

Ghozali, I. (2020). *25 Grand Theory, 25 Theory Besar Ilmu Manajemen, Akuntansi Dan Bisnis*. Semarang: Yoga Pratama.

Handayani, R., & Sujarwo. (2022). Struktur kepemilikan dan kinerja perusahaan. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 25(3), 215-230.

Hasibuan, M. S. (2021). *Manajemen sumber daya manusia (7th ed.)*. Bumi Aksara.

Hidayat, R., & Susanto, B. (2022). Analisis data panel dalam penelitian keuangan: Pendekatan praktis dan aplikatif. *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan*, 10(2), 156-172.

Hill, C. W. L., & Jones, T. M. (1992). Stakeholder-agency theory. *Journal of Management Studies*, 29(2), 131-154.

Ibrahim, A., & Santoso, B. (2023). Interpretasi statistik deskriptif dalam penelitian keuangan dan tata kelola perusahaan.

Ibrahim, M., & Putri, R. (2023). Analisis kinerja keuangan perusahaan menggunakan pendekatan data panel: Studi empiris pada sektor perbankan. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*, 18(2), 145-160.

Jensen, M. C. (1986). Agency costs of free cash flow, corporate finance, and takeovers. *American Economic Review*, 76(2), 323-329.

Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs and ownership structure. *Journal of Financial Economics*, 3(4), 305-360.

Kao, M.-F., Hodgkinson, L. and Jaafar, A. (2019), "Ownership structure, board of directors and firm performance: evidence from Taiwan", *Corporate Governance*, Vol. 19 No. 1, pp. 189-216. <https://doi.org/10.1108/CG-04-2018-0144>

Kasmir. (2021). *Analisis laporan keuangan (13th ed.)*. Raja Grafindo Persada.

- Kieso, D. E., Weygandt, J. J., & Warfield, T. D. (2020). *Intermediate accounting* (17th ed.). John Wiley & Sons.
- Klapper, L. F., & Love, I. (2004). Corporate governance, investor protection, and performance in emerging markets. *Journal of Corporate Finance*, 10(5), 703-728.
- Kusuma, A., & Wijaya, S. (2022). *Metodologi penelitian ekonometrika: Pendekatan praktis dalam analisis data panel*. Salemba Empat.
- Kusuma, H., et al. (2023). *Panduan praktis interpretasi uji t dalam analisis statistik*.
- McConnell, J. J., & Servaes, H. (1990). Additional evidence on equity ownership and corporate value. *Journal of Financial Economics*, 27(2), 595-612.
- Megawati, & Dermawan, E. S. (2019). Analisis Pengaruh Firm Size, Firm Age, Leverage, dan Growth Terhadap Kinerja Perusahaan. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 1(3), 666–674.
- Modigliani, F., & Miller, M. H. (1958). The cost of capital, corporation finance and the theory of investment. *American Economic Review*, 48(3), 261-297.
- Modigliani, F., & Miller, M. H. (1963). Corporate income taxes and the cost of capital: A correction. *American Economic Review*, 53(3), 433-443.
- Morck, R., Shleifer, A., & Vishny, R.W. (1988). Management ownership and market valuation: An empirical analysis. *Journal of Financial Economics*, 20, 293-315.
- Munawir, S. (2017). *Analisis Laporan Keuangan*. Liberty.
- Myers, S. C. (1984). The capital structure puzzle. *Journal of Finance*, 39(3), 575-592.
- Otoritas Jasa Keuangan. (2021, Agustus 26). Sektor jasa keuangan stabil dan tumbuh positif, perbankan kucurkan kredit Rp1.439 triliun sampai Juli 2021. Otoritas Jasa Keuangan.
<https://www.ojk.go.id>
- Pratama, R., & Santoso, B. (2023). Pengaruh tata kelola perusahaan terhadap kinerja finansial: Bukti empiris dari perusahaan publik Indonesia. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 24(1), 78-95.
- Pratiwi, L., & Rahman, H. (2023). Analisis heteroskedastisitas dalam studi empiris keuangan. *Jurnal Manajemen dan Bisnis*, 16(3), 285-300.

Puspita, D. A., & Hartono, U. (2018). Pengaruh Perputaran Modal Kerja, Ukuran Perusahaan, Leverage, dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas Perusahaan Animal Feed di BEI Periode 2012-2015. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 6(1), 1-8.

Rahman, H., & Hasan, M. (2022). Corporate governance dan kinerja perusahaan: Analisis menggunakan data panel. *Journal of Business Research*, 15(3), 225-242.

Rahman, S., & Wijaya, A. (2023). Deteksi multikolinearitas dalam penelitian tata kelola perusahaan. *Jurnal Riset Manajemen*, 12(1), 45-62.

Rasyid, R., & Linda, M. R. (2019). Ownership Structure, Capital Structure and Firm Performance: A Case in Indonesia. *Advances in Economics, Business and Management Research*, 97, 766-776.

<https://doi.org/10.2991/piceeba-19.2019.84>

Rashid, M.M. (2020). "Ownership structure and firm performance: the mediating role of board characteristics". *Corporate Governance*, 20(4), 719-737.

<https://doi.org/10.1108/CG-02-2019-0056>

Ross, S. A., Westerfield, R. W., & Jaffe, J. (2017). *Corporate finance* (12th ed.). McGraw-Hill Education.

Salim, S., Lioe, J., Harianto, S., & Adelina, Y. E. (2022). The Impact of Corporate Governance Quality on Principal-Agent and Principal-Principal Conflict in Indonesia. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 24(2), 91-105.

<http://dx.doi.org/10.9744/jak.24.2.91-105>

Sani, A., & Alifiah, M. N. (2021). Board independence and capital structure of Nigerian non-financial listed firms: The moderating role of institutional ownership. *International Journal of Economics, Business and Accounting Research (IJEBAR)*, 5(2), 38. <https://jurnal.stie-aas.ac.id/index.php/IJEBAR>

Santoso, B., Wijaya, R., & Putri, A. (2023). Autokorelasi dalam data panel: Implikasi dan solusi. *Jurnal Ekonomi dan Keuangan*, 20(1), 112-128.

Sartono, A. (2022). *Manajemen keuangan: Teori dan aplikasi* (5th ed.). BPFE.

Saputri, I. N., & Setiawati, E. (2024). Effect of firm size and leverage on the company financial performance, with good corporate governance as a moderation variable (Empirical study on industrial companies listed on the Indonesian Stock Exchange in 2019-2022). *Management Studies and Entrepreneurship Journal*, 5(1), 441-455. <http://journal.yrpioku.com/index.php/msej>

Sahrul, M., & Novita, S. (2020). Ownership structure, firm value and mediating effect of firm performance. *Jurnal Akuntansi*, 24(2), 219-233. <http://dx.doi.org/10.24912/ja.v24i2.692>

- Sekaran, U., & Bougie, R. (2022). *Research Methods for Business: A Skill-Building Approach*. John Wiley & Sons.
- Shleifer, A., & Vishny, R. W. (1986). Large shareholders and corporate control. *Journal of Political Economy*, 94(3, Part 1), 461-488.
- Shleifer, A., & Vishny, R. W. (1997). A survey of corporate governance. *Journal of Finance*, 52(2), 737-783. <https://doi.org/10.1111/j.1540-6261.1997.tb04820.x>
- Suharto, A., Rahman, B., & Pratiwi, D. (2022). Metode penanganan multikolinearitas dalam penelitian ekonomi. *Jurnal Metode Kuantitatif*, 14(2), 178-195.
- Suharto, D., & Wijaya, R. (2023). Metode diagnostik dan solusi permasalahan asumsi klasik dalam analisis regresi.
- Sugiyono. (2022). *Metode penelitian kuantitatif, kualitatif, dan R&D* (Edisi 3). Alfabeta.
- Sutrisno, E. (2020). *Manajemen Keuangan: Teori dan Aplikasi*. Edisi Revisi. Kencana.
- Suwarsono, S. (2019). *Manajemen Tata Kelola Perusahaan*. Alfabeta.
- Titman, S., & Wessels, R. (1988). The determinants of capital structure choice. *The Journal of Finance*, 43(1), 1–19. <https://doi.org/10.1111/j.1540-6261.1988.tb02585.x>
- Venkatraman, N., & Ramanujam, V. (2022). Measurement of business performance: An examination of method convergence. *Journal of Management*, 48(5), 1201-1236.
- Wahyudi, S., Susanto, A., & Pratiwi, R. (2023). Teknik analisis data panel dalam penelitian ekonomi dan bisnis. Media Pressindo.
- Weli, W., & Pambudi, R. (2023). , Corporate Governance Quality and Company Performance, *Australasian Accounting, Business and Finance Journal*, 17(2), 2023, 61-74.
<http://dx.doi.org/10.14453/aabfj.v17i2.05>
- Wernerfelt, B., & Montgomery, C. A. (2021). Strategic management perspective on business performance. *Strategic Management Journal*, 42(3), 456-478.
- Widodo, S., & Pratama, A. (2023). Advanced econometric testing: Alternatif dan kompleksitas uji korelasi serial.