

## Intisari

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *Good Corporate Governance* (GCG) terhadap Kinerja Perusahaan (KIP) serta menguji perbedaan pengaruh tersebut antara kelompok perusahaan BUMN dan Non-BUMN. Penelitian ini menggunakan desain kausal-komparatif pada 59 perusahaan non-keuangan di BEI dengan periode observasi 2021-2023. KIP diukur menggunakan ROA, ROE, dan Tobin's Q, sementara GCG diukur menggunakan *Governance Pillar Score*. Analisis menggunakan regresi data panel dengan *time lag* satu tahun.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa GCG berpengaruh negatif signifikan terhadap ROA, namun tidak berpengaruh signifikan terhadap ROE dan Tobin's Q. Temuan ini mengindikasikan bahwa pada level penerapan saat ini, biaya implementasi GCG (*agency costs*) lebih dominan daripada manfaat efisiensinya. Lebih lanjut, penelitian ini menemukan perbedaan pengaruh yang signifikan terhadap ROA antara kedua kelompok. Pada kelompok Non-BUMN, GCG berpengaruh negatif signifikan, sejalan dengan Teori Keagenan. Sebaliknya, pada kelompok BUMN, GCG terbukti tidak berpengaruh signifikan, sejalan dengan Teori Institusional

**Kata Kunci:** *Good Corporate Governance* (GCG), Kinerja Perusahaan, ROA, ROE, Tobin's Q, BUMN, Teori Keagenan, Teori Institusional.

### *Abstract*

This study aims to examine the impact of Good Corporate Governance (GCG) on Company Performance (KIP) and to investigate the differences in this impact between state-owned enterprises (SOEs) and non-SOEs. Utilizing a causal-comparative design, the research focuses on 59 non-financial companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) over the period from 2021 to 2023. Company performance is assessed using Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE), and Tobin's Q, while GCG is evaluated through the Governance Pillar Score. The analysis employs panel data regression with a one-year time lag.

The findings reveal a significant negative impact of GCG on ROA, while there is no significant effect observed on ROE or Tobin's Q. These results suggest that, at the current level of GCG implementation, the associated costs (agency costs) outweigh its efficiency benefits. Additionally, the study identifies a notable difference in the impact on ROA between the two groups. In the non-SOE group, GCG exerts a significant negative effect, consistent with Agency Theory. In contrast, the SOE group demonstrates no significant effect of GCG, aligning with Institutional Theory.

**Keywords:** Good Corporate Governance (GCG), Company Performance, ROA, ROE, Tobin's Q, SOEs, Agency Theory, Institutional Theory.