

ABSTRACT

This study aims to examine the impact of corporate governance variables on firm performance in Indonesian firms. The sample of this study was companies that were listed on Indeks Kompas 100 during 2013 until 2017. Dependent variables used were return on assets (ROA) as a measure of operating performance, return on equity (ROE) as a measure of financial performance, and Tobin's Q as a measure of market performance. Independent variables used were number of directors, number of commissioners, board independence, ownership concentration, managerial ownership and government ownership. This study also uses some control variables, such as firm age, debt ratio, and firm size. Hypothesis testing is done using the panel data regression which is Random Effect (model 1 and 3) and Fixed Effect (model 2). The result of this study shows that ownership concentration has a significantly negative effect on ROA and ROE, managerial ownership has a significantly positive effect on ROA, ROE and Tobin's Q, and government ownership has a significantly negative effect on ROE. On the other hand, number of directors, number of commissioners and board independence have no significant effects on ROA, ROE, and Tobin's Q.

Keywords: corporate governance, board of directors, board of commissioners, ownership concentration, managerial ownership, government ownership, ROA, ROE, Tobin's Q

INTISARI

Penelitian ini menguji pengaruh variabel-variabel *corporate governance* terhadap kinerja perusahaan di perusahaan Indonesia. Sampel dalam penelitian ini merupakan perusahaan yang terdaftar di Indeks Kompas 100 dengan periode penelitian 2013 hingga 2017. Variabel dependen yang digunakan adalah ROA sebagai pengukuran kinerja operasional, ROE sebagai pengukuran kinerja keuangan, dan Tobin's Q sebagai pengukuran kinerja pasar. Variabel independen yang digunakan adalah jumlah anggota dewan direksi, jumlah anggota dewan komisaris, proporsi dewan komisaris independen, konsentrasi kepemilikan, kepemilikan manajerial dan kepemilikan pemerintah. Penelitian ini juga menggunakan beberapa variabel kontrol, yaitu usia perusahaan, rasio hutang dan ukuran perusahaan. Pengujian hipotesis dilakukan dengan melakukan analisis regresi data panel model *Fixed Effect* (model 2) dan *Random Effect* (model 1 dan 3). Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa konsentrasi kepemilikan memiliki pengaruh yang negatif signifikan terhadap ROA dan ROE, kepemilikan manajerial memiliki pengaruh yang positif signifikan terhadap ROA, ROE, dan Tobin's Q, serta kepemilikan pemerintah memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap ROE. Disisi lain, jumlah anggota dewan direksi, jumlah anggota dewan komisaris dan proporsi dewan komisaris independen tidak memiliki pengaruh yang signifikan pada kinerja, baik ROA, ROE dan Tobin's Q.

Kata kunci: corporate governance, dewan direksi, dewan komisaris, konsentrasi kepemilikan, kepemilikan manajerial, kepemilikan pemerintah, ROA, ROE, Tobin's Q