



Home (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/index>) / Editorial Team

Editorial Team

Penanggungjawab

I Gde Adiputra

<https://orcid.org/0000-0001-5279-7806>

[SCOPUS ID : 57207963052] Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta, Indonesia

Ketua Dewan Penyunting

Nizam Jim Wiryawan 

Fakultas Ekonomi, Universitas Bunda Mulia, Jakarta, Indonesia

Anggota Dewan Penyunting

Ignatius Rony Setyawan 

Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta, Indonesia

Rodhiah Rodhiah 

Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta, Indonesia

Ishak Ramli 

Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta, Indonesia

Hetty Karunia Tunjungsari 

Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta, Indonesia

Sekretaris Editorial

Michael Sinaga 

<https://www.instagram.com/michaelsinaga1/>

Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta, Indonesia

POLICIES

FOCUS AND SCOPE (/index.php/jpa/about#focusAndScope)

SECTION POLICIES (/index.php/jpa/about#SectionPolicies)

PEER REVIEW PROCESS (/index.php/jpa/about#peerReviewProcess)

OPEN ACCESS POLICIES (/index.php/jpa/about#openAccessPolicy)

PUBLICATION ETHICS (/index.php/jpa/about#custom-0)

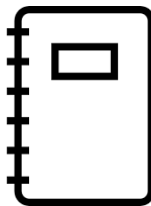
MANAGEMENT PROFILE

CONTACT (/index.php/jpa/about/contact)

EDITORIAL TEAM (/index.php/jpa/about/editorialTeam)

REVIEWERS TEAM (/index.php/jpa/about/editorialTeam)

AUTHOR GUIDELINES



(https://docs.google.com/document/d/1FXf3KuoNrFdsKepjhPSNN9M_npLPum5d/edit?usp=sharing&ouid=104518256355899478256&rtpof=true&sd=true)

MANUSCRIPT TEMPLATE



(https://docs.google.com/document/d/1FXf3KuoNrFdsKephjPSNN9M_npLPum5d/edit?usp=sharing&oid=104518256355899478256&rtpof=true&sd=true)

FLAG COUNTER



(<https://info.flagcounter.com/xuYK>)

Platform & workflow by OJS / PKP

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/about/aboutThisPublishingSystem>)



Home (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/index>)

/ Archives (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/issue/archive>) / Vol. 7 No. 3 (2025): Juli 2025

Published: 2025-07-18

Articles

PENGARUH CR, DER, EPS, DAN TINGKAT SUKU BUNGA TERHADAP RETURN SAHAM PERIODE 2017 – 2021 (
<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34107>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i3.34107 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34107>)

Julian Wahyuningsih (search?authors=Julian Wahyuningsih) , Merry Susanti (search?authors=Merry Susanti)
page 877-886

Abstract : 1233 | pdf : 876

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34107/20410\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34107/20410)

PROFITABILITY DAN FAKTOR LAINNYA YANG MEMPENGARUHI DEBT POLICY (
<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34233>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i3.34233 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34233>)

Villia Julieta (search?authors=Villia Julieta) , Viriany Viriany (search?authors=Viriany Viriany)
page 887-896

Abstract : 1397 | pdf : 813

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34233/20465\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34233/20465)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI PROFITABILITAS (
<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34235>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i3.34235 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34235>)

Angela Effendy (search?authors=Angela Effendy) , Sofia Prima Dewi (search?authors=Sofia Prima Dewi)
page 897-906

Abstract : 1525 | pdf : 863

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34235/20466\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34235/20466)

Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Cash Holding Pada Perusahaan Consumer Non-Cyclicals (
<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34237>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i3.34237 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34237>)

Edvandi Fam Supra (search?authors=Edvandi Fam Supra) , Vidyarto Nugroho (search?authors=Vidyarto
Nugroho)

page 907-916

Abstract : 1540 | pdf : 832

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34237/20467>)

PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN PROPERTY DAN REAL ESTATE YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2019-2022) (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34291>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i3.34291 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34291>)

Reggina Angela Moniaga (search?authors=Reggina Angela Moniaga) , Hendang Tanusdjaja (search?authors=Hendang Tanusdjaja)

page 917-927

 Abstract : 1543 |  pdf : 906

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34291/20514>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN INFRASTRUKTUR (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34292>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i3.34292 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34292>)

Sarah Safitri (search?authors=Sarah Safitri) , Linda Santioso (search?authors=Linda Santioso)

page 928-937

 Abstract : 1372 |  pdf : 814

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34292/20515>)

Pengaruh Firm Size, Leverage, Capital Expenditure, Profitability Dan Liquidity Terhadap Cash Holding (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34293>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i3.34293 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34293>)

Nikky Laurent Zaputra (search?authors=Nikky Laurent Zaputra) , Yanti Yanti (search?authors=Yanti Yanti)

page 938-948

 Abstract : 1745 |  pdf : 851

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34293/20516>)

ANALISIS FAKTOR YANG MEMPENGARUHI CASH HOLDING PADA PERUSAHAAN SEKTOR KONSUMEN PRIMER (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34294>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i3.34294 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34294>)

Morris Andersson (search?authors=Morris Andersson) , Merry Susanti (search?authors=Merry Susanti)

page 949-958

 Abstract : 1277 |  pdf : 792

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34294/20517>)

Faktor Faktor Yang Mempengaruhi Firm Value Pada Perusahaan Consumer Cyclical Dan Consumer Non-Cyclical (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34295>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i3.34295 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34295>)

Cilvia Cahyani Putri (search?authors=Cilvia Cahyani Putri) , Vidyarto Nugroho (search?authors=Vidyarto Nugroho)

page 959-968

 Abstract : 1645 |  pdf : 838

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34295/20518>)

PENGARUH PROFITABILITAS DAN REPUTASI AUDITOR TERHADAP AUDIT DELAY (**<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34296>**DOI : 10.24912/jpa.v7i3.34296 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34296>)Afza Nuzhat Maghfur (search?authors=Afza Nuzhat Maghfur) , Rini Tri Hastuti (search?authors=Rini Tri Hastuti)
page 969-976 Abstract : 1426 |  pdf : 840[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34296/20519\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34296/20519)**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN SEKTOR FOOD AND BEVERAGE (**
<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34297>DOI : 10.24912/jpa.v7i3.34297 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34297>)

Angelica Frarisca (search?authors=Angelica Frarisca) , August Paosa Nariman (search?authors=August Paosa Nariman)

page 977-985

 Abstract : 1699 |  pdf : 825[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34297/20520\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34297/20520)**ANALISIS POLITICAL CONNECTION, FAMILY OWNERSHIP DAN MANAGERIAL OWNERSHIP TERHADAP EARNINGS MANAGEMENT (**
<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34298>DOI : 10.24912/jpa.v7i3.34298 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34298>)Stevanus Jonathan (search?authors=Stevanus Jonathan) , Hendro Lukman (search?authors=Hendro Lukman) ,
Verawati Verawati (search?authors=Verawati Verawati)

page 986-995

 Abstract : 1187 |  pdf : 824[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34298/20521\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34298/20521)**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN CONSUMER CYCLICALS DI BEI (**
<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34299>DOI : 10.24912/jpa.v7i3.34299 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34299>)

Audrey Adelia Gunawan (search?authors=Audrey Adelia Gunawan) , Rosmita Rasyid (search?authors=Rosmita Rasyid)

page 996-1004

 Abstract : 1263 |  pdf : 854[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34299/20522\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34299/20522)**PENGARUH CAPITAL STRUCTURE, PROFITABILITY, FIRM SIZE, DAN LEVERAGE TERHADAP FIRM VALUE (**
<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34316>DOI : 10.24912/jpa.v7i3.34316 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34316>)Christian Matthew (search?authors=Christian Matthew) , Rini Tri Hastuti (search?authors=Rini Tri Hastuti)
page 1005-1013 Abstract : 1607 |  pdf : 855[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34316/20535\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34316/20535)**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI CAPITAL STRUCTURE PADA CONSUMER NON-CYCLICALS DAN**

CYCLICALS (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34318>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i3.34318 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34318>)

Vania Griselda Cudivia (search?authors=Vania Griselda Cudivia) , Susanto Salim (search?authors=Susanto Salim) , Andreas Bambang Daryatno (search?authors=Andreas Bambang Daryatno)

page 1014-1024

📄 Abstract : 1596 | 📄 pdf : 817

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34318/20536>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI NILAI PERUSAHAAN DENGAN CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY SEBAGAI MODERASI (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34319>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i3.34319 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34319>)

Nadya Wijaya (search?authors=Nadya Wijaya) , Sofia Prima Dewi (search?authors=Sofia Prima Dewi)

page 1025-1035

📄 Abstract : 1742 | 📄 pdf : 805

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34319/20537>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI AGRESIVITAS PAJAK PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRIAL (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34320>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i3.34320 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34320>)

Andrew Van Breeman (search?authors=Andrew Van Breeman) , Yuniarwati Yuniarwati (search?authors=Yuniarwati Yuniarwati)

page 1036-1045

📄 Abstract : 1249 | 📄 pdf : 850

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34320/20538>)

PENGARUH BOOK TAX DIFFERENCES TERHADAP PERTUMBUHAN LABA PADA PERUSAHAAN SEKTOR KEUANGAN (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34321>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i3.34321 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34321>)

Elisa Gunawan Darma (search?authors=Elisa Gunawan Darma) , Rini Tri Hastuti (search?authors=Rini Tri Hastuti)

page 1046-1054

📄 Abstract : 1194 | 📄 pdf : 851

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34321/20541>)

PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, LIKUIDITAS TERHADAP FINANCIAL DISTRESS PADA PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34322>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i3.34322 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34322>)

Samuel Ekawira Theoprata (search?authors=Samuel Ekawira Theoprata) , Nurnainun Bangun (search?authors=Nurnainun Bangun)

page 1055-1063

📄 Abstract : 1756 | 📄 pdf : 959

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34322/20542>)

PENGARUH CASH FLOW, GROWTH OPPORTUNITIES, DAN LEVERAGE TERHADAP CASH HOLDING (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34323>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i3.34323 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34323>)

Theresia Yosita Jasim (search?authors=Theresia Yosita Jasim) , F.X Kurniawan Tjakrawala (search?authors=F.X Kurniawan Tjakrawala)

page 1064-1074

 Abstract : 1637 |  pdf : 898

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34323/20543>)

FAKTOR KEUANGAN YANG MEMPENGARUHI FINANCIAL DISTRESS PADA PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN DENGAN MODEL ALTMAN Z-SCORE (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34324>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i3.34324 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34324>)

Russel Andama Susanto (search?authors=Russel Andama Susanto) , Susanto Salim (search?authors=Susanto Salim) , Andreas Bambang Daryatno (search?authors=Andreas Bambang Daryatno)

page 1075-1082

 Abstract : 1253 |  pdf : 848

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34324/20544>)

PENGARUH PROFITABILITY, LIQUIDITY, NET WORKING CAPITAL, DAN GROWTH OPPORTUNITY TERHADAP CASH HOLDING PADA PERUSAHAAN CONSUMER NON-CYCLICALS (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34325>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i3.34325 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34325>)

Chairull Noval Gunawan (search?authors=Chairull Noval Gunawan) , Sufiyati Sufiyati (search?authors=Sufiyati Sufiyati)

page 1083-1094

 Abstract : 1498 |  pdf : 835

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34325/20545>)

PENGARUH LIKUIDITAS, SOLVABILITAS DAN PROFITABILITAS TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2020-2022 (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34326>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i3.34326 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34326>)

Nicole Anggela (search?authors=Nicole Anggela) , Rosmita Rasyid (search?authors=Rosmita Rasyid)

page 1095-1105

 Abstract : 1717 |  pdf : 974

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34326/20546>)

FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BEI (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34327>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i3.34327 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34327>)

Dinda Aulia Septiani (search?authors=Dinda Aulia Septiani) , Nurnainun Bangun (search?authors=Nurnainun Bangun)

page 1106-1116

 Abstract : 1356 |  pdf : 836

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34327/20547>)

FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI STOCK MARKET RETURN (

<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34389>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i3.34389 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34389>)

Angel Elaine Shine (search?authors=Angel Elaine Shine) , Rosmita Rasyid (search?authors=Rosmita Rasyid)
page 1117-1125

 Abstract : 1384 |  pdf : 812

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34389/20576>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI RETURN SAHAM (

<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34390>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i3.34390 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34390>)

Johan Johan (search?authors=Johan Johan) , Rousilita Suhendah (search?authors=Rousilita Suhendah) , Andreas Bambang Daryatno (search?authors=Andreas Bambang Daryatno)
page 1126-1236

 Abstract : 1425 |  pdf : 930

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34390/20577>)

PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUDITAS, DAN STRUKTUR ASET TERHADAP STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN KONSUMEN PRIMER (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34391>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i3.34391 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34391>)

Albert Albert (search?authors=Albert Albert) , Liana Susanto (search?authors=Liana Susanto)
page 1137-1145

 Abstract : 1347 |  pdf : 857

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34391/20578>)

FAKTOR – FAKTOR YANG MEMENGARUHI PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI DI INDONESIA (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34392>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i3.34392 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34392>)

Jonathan Natanael Yapriansen (search?authors=Jonathan Natanael Yapriansen) , Liana Susanto (search?authors=Liana Susanto)
page 1146-1154

 Abstract : 1185 |  pdf : 832

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34392/20579>)

PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, LIKUIDITAS TERHADAP TAX AVOIDANCE YANG DIMODERASI UKURAN PERUSAHAAN (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34394>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i3.34394 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34394>)

Angella Angella (search?authors=Angella Angella) , Widyasari Widyasari (search?authors=Widyasari Widyasari) , Ferry adang (search?authors=Ferry adang)
page 1155-1164

 Abstract : 1497 |  pdf : 946

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34394/20581>)

DETERMINAN CASH HOLDING PERUSAHAAN CONSUMER NON-CYCLICALS (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34393>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i3.34393 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34393>)

Regina Oktafiani (search?authors=Regina Oktafiani) , Lukman Surjadi (search?authors=Lukman Surjadi)

page 1165-1173

📄 Abstract : 1445 | 📄 pdf : 831

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34393/20580>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI CASH HOLDING SEBAGAI VARIABEL DEPENDEN PADA SEKTOR PERINDUSTRIAN (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34404>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i3.34404 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34404>)

Catherine Oktovella Henlindra (search?authors=Catherine Oktovella Henlindra) , Linda Santioso (search?authors=Linda Santioso)

page 1174-1188

📄 Abstract : 576 | 📄 pdf : 108

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34404/20583>)

FAKTOR YANG MEMILIKI PENGARUH TERHADAP TAX AVOIDANCE PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN DI BEI (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34405>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i3.34405 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34405>)

Sandy Irmawan Sumanta (search?authors=Sandy Irmawan Sumanta) , Purnamawati Helen Wijaya (search?authors=Purnamawati Helen Wijaya)

page 1189-1198

📄 Abstract : 1641 | 📄 pdf : 862

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34405/20584>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN SEKTOR KONSUMEN NON-CYCLICAL DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2019-2021 (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34406>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i3.34406 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34406>)

Elora Elora (search?authors=Elora Elora) , Sufiyati Sufiyati (search?authors=Sufiyati Sufiyati)

page 1199-1208

📄 Abstract : 1490 | 📄 pdf : 854

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34406/20585>)

Pengaruh Cash Position, Leverage, dan Firm Growth Terhadap Kebijakan Dividen (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34407>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i3.34407 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34407>)

Teresia Teresia (search?authors=Teresia Teresia) , Linda Santioso (search?authors=Linda Santioso)

page 1209-1219

📄 Abstract : 1461 | 📄 pdf : 820

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34407/20586>)

Analisa Faktor - Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Sektor Konsumsi (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34408>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i3.34408 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34408>)

Gilbert Austin Barita (search?authors=Gilbert Austin Barita) , Agustin Ekadjaja (search?authors=Agustin Ekadjaja)

page 1220-1227

 Abstract : 1342 |  pdf : 779

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34408/20587>)

UKURAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS, RISIKO BISNIS YANG MEMPENGARUHI STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34409>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i3.34409 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34409>)

Lien Putri Veronika (search?authors=Lien Putri Veronika) , Tony Sudirgo (search?authors=Tony Sudirgo)

page 1228-1236

 Abstract : 1341 |  pdf : 826

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34409/20588>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI STRUKTUR MODAL (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34410>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i3.34410 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34410>)

Marhendra Marhendra (search?authors=Marhendra Marhendra) , Viriany Viriany (search?authors=Viriany Viriany)

page 1237-1244

 Abstract : 1370 |  pdf : 777

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34410/20589>)

FAKTOR - FAKTOR YANG MEMPENG ARUHI CASH HO LDING PADA PERUSAHAAN KO NS UMEN NON-PRIMER (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34411>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i3.34411 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34411>)

Keisha Noreen (search?authors=Keisha Noreen) , Sufiyati Sufiyati (search?authors=Sufiyati Sufiyati)

page 1245-1254

 Abstract : 1399 |  pdf : 805

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34411/20590>)

PENGARUH LEVERAGE, CASH FLOW, LIQUIDITY DAN GROWTH OPPORTUNITY TERHADAP CASH HOLDING (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34412>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i3.34412 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34412>)

Kent Evangelista Hensu (search?authors=Kent Evangelista Hensu) , Augustpaosa Nariman (search?authors=Augustpaosa Nariman)

page 1255-1266

 Abstract : 1709 |  pdf : 883

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34412/20591>)

PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, SALES GROWTH, DAN OPERATING CAPACITY TERHADAP FINANCIAL DISTRESS. (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34413>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i3.34413 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34413>)

Enrico Andrew p (search?authors=Enrico Andrew p) , Nurainun Bangun (search?authors=Nurainun Bangun)

page 1267-1274

 Abstract : 1334 |  pdf : 854

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34413/20592>)

KAITAN PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, PERTUMBUHAN ASET DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR MODAL (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34414>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i3.34414 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34414>)

Silvi Setyawati (search?authors=Silvi Setyawati) , Elizabeth Sugiarto Dermawan (search?authors=Elizabeth Sugiarto Dermawan)

page 1275-1284

 Abstract : 1494 |  pdf : 798

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34414/20593\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34414/20593)

ANALISA PENGARUH CSR DAN GCG TERHADAP FINANCIAL PERFORMANCE PERHOTELAN INDONESIA TAHUN 2019-2021 (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34431>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i3.34431 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34431>)

Fernando Fernando (search?authors=Fernando Fernando) , Herlin Tunjung (search?authors=Herlin Tunjung)

page 1285-1294

 Abstract : 1357 |  pdf : 817

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34431/20594\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34431/20594)

PENGARUH AKTIVITAS, SOLVABILITAS, DAN LIKUIDITAS TERHADAP PROFITABILITAS PERUSAHAAN (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34432>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i3.34432 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34432>)

Gracia Averina (search?authors=Gracia Averina) , Liana Susanto (search?authors=Liana Susanto)

page 1295-1304

 Abstract : 1465 |

PENGARUH BOOK TAX DIFFERENCES TERHADAP PERTUMBUHAN LABA PADA PERUSAHAAN SEKTOR KEUANGAN (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34433>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i3.34433 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34433>)

Elisa Gunawan Darma (search?authors=Elisa Gunawan Darma) , Rini Tri Hastuti (search?authors=Rini Tri Hastuti)

page 1305-1313

 Abstract : 1006 |  pdf : 858

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34433/20595\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34433/20595)

PENGARUH LEVERAGE, PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34434>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i3.34434 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34434>)

Fitri Serli Yanah (search?authors=Fitri Serli Yanah) , Sufiyati Sufiyati (search?authors=Sufiyati Sufiyati)

page 1314-1322

 Abstract : 1428 |  pdf : 803

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34434/20596\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34434/20596)

Efektivitas Sistem Pengendalian Manajemen Atas Pendapatan Terhadap Tingkat Laba Pada PT.XYZ (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34435>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i3.34435 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34435>)

Karaniya Karaniya (search?authors=Karaniya Karaniya) , Rosmita Rasyid (search?authors=Rosmita Rasyid)

page 1323-1329

 Abstract : 994 |  pdf : 819

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34435/20597>)

KONDISI KEUANGAN DAN KEBERLANGSUNGAN USAHA PERUSAHAAN FARMASI SAAT COVID-19 (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34436>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i3.34436 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34436>)

Emmadithea Farahia (search?authors=Emmadithea Farahia) , Vidyarto Nugroho (search?authors=Vidyarto Nugroho)

page 1330-1337

 Abstract : 1192 |  pdf : 778

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34436/20599>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI FIRM VALUE DIMODERASI OLEH FIRM SIZE (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34437>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i3.34437 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34437>)

Shania Sulistio (search?authors=Shania Sulistio) , Yanti Yanti (search?authors=Yanti Yanti)

page 1338-1346

 Abstract : 1595 |  pdf : 818

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34437/20600>)

PERAN FIRM SIZE DALAM MEMODERASI DETERMINAN CASH HOLDING (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34438>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i3.34438 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34438>)

Natasya Yohana Sophia (search?authors=Natasya Yohana Sophia) , Rousilita Suhendah (search?authors=Rousilita Suhendah)

page 1347-1357

 Abstract : 1676 |  pdf : 907

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34438/20601>)

Analisis Pengaruh LDR, NIM & BOPO terhadap NPL Yang Terdaftar Di BEI Priode 2021 sampai 2023 (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34439>)

DOI : 10.24912/jpa.v7i3.34439 (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34439>)

Muhammad Fiqih (search?authors=Muhammad Fiqih) , Ardiansyah Ardiansyah (search?authors=Ardiansyah Ardiansyah)

page 1358-1367

 Abstract : 1311 |  pdf : 904

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34439/20602>)

POLICIES

FOCUS AND SCOPE (</index.php/jpa/about#focusAndScope>)

SECTION POLICIES (</index.php/jpa/about#SectionPolicies>)

PEER REVIEW PROCESS (</index.php/jpa/about#peerReviewProcess>)

OPEN ACCESS POLICIES (/index.php/jpa/about#openAccessPolicy)

PUBLICATION ETHICS (/index.php/jpa/about#custom-0)

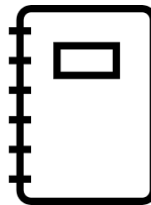
MANAGEMENT PROFILE

CONTACT (/index.php/jpa/about/contact)

EDITORIAL TEAM (/index.php/jpa/about/editorialTeam)

REVIEWERS TEAM (/index.php/jpa/about/editorialTeam)

AUTHOR GUIDELINES



(https://docs.google.com/document/d/1FXf3KuoNrFdsKephjPSNN9M_npLPum5d/edit?usp=sharing&oid=104518256355899478256&rtpof=true&sd=true)

MANUSCRIPT TEMPLATE



(https://docs.google.com/document/d/1FXf3KuoNrFdsKephjPSNN9M_npLPum5d/edit?usp=sharing&oid=104518256355899478256&rtpof=true&sd=true)

FLAG COUNTER



(<https://info.flagcounter.com/xuYK>)

Platform & workflow by OJS / PKP

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/about/aboutThisPublishingSystem>)

ANALISA PENGARUH CSR DAN GCG TERHADAP *FINANCIAL PERFORMANCE* PERHOTELAN INDONESIA TAHUN 2019-2021

Fernando* dan Herlin Tunjung

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara Jakarta

**Email: Fernando.125190067@stu.untar.ac.id*

Abstract:

This study aims to identify the influence of Corporate Social Responsibilities and Good Corporate Government on Financial Performance in the Indonesian Hospitality Industry on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in the period 2019 to 2021. This findings used purposive sampling as its sampling method. The sample obtained were 13 companies for the 2019 to 2021 period. The data was processed using E-views 12 software and multiple linear regression analysis. The results of this findings obtained that the GCG mechanism in the form of an audit committee has a positive influence on financial performance. On the other hand, other GCG mechanisms such as independent commissioners, institutional ownership and managerial ownership, along with CSR have no effect on financial performance during the Covid-19 pandemic.

Keywords: *Corporate Social Responsibilities, Good Corporate Government, Financial Performance, profit.*

Abstrak:

Penelitian ini bertujuan untuk mengidentifikasi pengaruh Corporate Social Responsibilities dan Good Corporate Government terhadap Kinerja Keuangan Industri Perhotelan Indonesia di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2019 hingga 2021. Penelitian ini menggunakan purposive sampling sebagai metode pengambilan sampelnya. Sampel yang diperoleh sebanyak 13 perusahaan untuk periode tahun 2019 sampai dengan tahun 2021. Data diolah dengan menggunakan software E-views 12 dan analisis regresi linier berganda. Hasil temuan ini diperoleh bahwa mekanisme GCG dalam bentuk komite audit berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan. Di sisi lain, mekanisme GCG lainnya seperti komisaris independen, kepemilikan institusi dan kepemilikan manajerial, serta CSR tidak berpengaruh terhadap kinerja keuangan di masa pandemi Covid-19.

Kata kunci : *Corporate Social Responsibilities, Good Corporate Government, Financial Performance, laba.*

Pendahuluan

Dari sekian banyak negara, Indonesia menjadi negara yang ikut terkena efek dari munculnya wabah COVID-19. Bersamaan dengan itu, titik-titik infeksi baru terus bermunculan, bertumbuh pesat, dan akhirnya memaksa pemerintah untuk memberlakukan lockdown di beberapa wilayah dengan kasus paling tinggi. Masyarakat dianjurkan untuk melakukan beberapa kebijakan seperti menjaga jarak, memakai masker,

mencuci tangan, dan dilarang untuk berkumpul di keramaian. Selain itu, pemilik industri serta perusahaan diperintahkan untuk menutup sementara badan usaha mereka. Karyawan-karyawan diperintahkan untuk bekerja dari dalam rumah secara daring (Online). Masyarakat juga diharapkan untuk tidak keluar dari dalam rumah mereka dan sebisa mungkin membatasi aktivitas mereka di luar. Segala situasi tersebut membuat tingkat inflasi meningkat drastis, memberikan efek yang kuat terhadap laju ekonomi negara, dan memberikan hantaman kuat bagi banyak industri yang ada akibat pengurangan jumlah customer dalam waktu cepat. Terutama untuk industri pariwisata yang merupakan sektor andalan dan merupakan pilihan bagi pembangunan ekonomi di negara berkembang.

Di dalam berbagai industri, kinerja keuangan mempunyai fungsi yang vital di dalam penentuan keputusan yang baik. Masalah pada kinerja keuangan dapat dilihat dari bagaimana pandemi Covid-19 membuat pendapatan laba menurun yang disebabkan oleh penurunan pada *Return On Equity* pada korporasi hotel, restoran, dan pariwisata setelah terjadinya wabah Covid-19 di Indonesia. Pengurangan dari ROE menunjukkan menurunnya kinerja manajemen untuk penggunaan sumber daya yang ada dalam perusahaan untuk menghasilkan laba.

Berbagai usaha dilakukan oleh industri di dalam negara untuk memulihkan perekonomian mereka, salah satunya adalah dengan menggunakan CSR dan GCG. Pelaksanaan CSR dan GCG dapat menjadi solusi untuk memulihkan kinerja keuangan perusahaan. Menurut penelitian Nugroho (2019), kepemilikan manajerial dan komisaris independen sebagai bentuk dari penerapan GCG dapat meningkatkan Return on Equity dari kinerja keuangan perusahaan. Sementara menurut penelitian Prayanthi & Budiarmo (2022) yang dilakukan pada masa pandemi, CSR dapat berpengaruh secara positif dan signifikan terhadap Return on Equity dari kinerja keuangan suatu perusahaan sehingga bisa menarik investor untuk tertarik berinvestasi pada perusahaan melalui pengungkapan CSR. Hal ini tentunya juga bisa menjadi solusi untuk penurunan laba yang mempengaruhi keefektifan dan efisiensi dari produktivitas industri hotel pada masa pandemi Covid-19.

Implikasi yang baik tentunya akan membantu seorang pemilik perusahaan membawa usaha mereka menuju arah yang juga baik. Apabila para pemilik usaha perhotelan dapat memahami betul implikasi yang diberikan oleh kedua konsep tersebut, maka mereka akan dapat memberikan keputusan yang baik dan efektif dalam mempertahankan usaha mereka di tengah masa pandemi Covid-19 yang tengah merebak di antara masyarakat Indonesia.

Kajian Teori

Agency Theory. Teori Agensi menjelaskan koneksi antara pemilik korporasi dan agen, serta pendelegasian wewenang pengambilan keputusan kepada agen. Pada koneksi dengan keagenan, mungkin ada kotradiksi kepentingan antara prinsipal dan agen. Pemegang saham menginginkan kenaikan pendapatan serta dividen perusahaan, sedangkan manajer merupakan agen yang termotivasi demi memaksimalkan pemenuhan kriteria ekonomi dan psikologis. Atas dasar hubungan keagenan dan prinsipal, manajemen didorong untuk melakukan manajemen laba dengan menampilkan laporan keuangan. Untuk itu, salah satu cara yang dapat digunakan untuk memantau masalah kontrak antara investor dengan manajemen dan membatasi sifat oportunistik manajemen adalah melalui GCG.

Stakeholder Theory. Teori ini menyatakan bahwa kelangsungan hidup suatu perusahaan bergantung pada dukungan dari para pemangku kepentingan, dan dukungan

tersebut harus ditemukan sehingga perusahaan juga harus mencari dukungan itu. Semakin besar suatu pemangku kepentingan, semakin banyak perusahaan mencoba yang akan beradaptasi. Teori stakeholder juga penting dalam penelitian ini karena teori tersebut terkoneksi dengan berbagai pihak yang terkait dengan perusahaan; pihak-pihak yang akan dan dipengaruhi oleh aktivitas dari perusahaan, seperti tanggungjawab manajemen pada pemangku kepentingan dalam bentuk kegiatan CSR dan kinerja keuangan dari perusahaan.

Legitimacy Theory. Teori legitimasi merupakan bagian dari sistem terorientasi berperspektif, di mana perusahaan dapat dan dipengaruhi masyarakat di tempat korporasi beraktivitas. Oleh sebab itu, teori legitimasi digunakan sebagai dasar korporasi untuk pengungkapan aktivitas CSR. Deegan (2002) menjelaskan bahwa legitimasi dapat diperoleh ketika ada kesesuaian antara keberadaan suatu korporasi yang tidak mengganggu atau sesuai dengan keberadaan sistem nilai dalam masyarakat dan lingkungan. Pengungkapan laporan CSR juga diharapkan dapat memberi manfaat bagi korporasi, yakni memperoleh legitimasi dari masyarakat serta menaikan keuntungan perusahaan di masa depan.

Financial performance. Menurut IAI (2007), kinerja keuangan adalah kemampuan korporasi untuk mengelola dan mengendalikan sumber daya yang dimilikinya. Kinerja keuangan dapat diukur dengan menganalisis laporan keuangan melalui rasio keuangan. Menurut Harahap (2008, hlm. 303), rasio keuangan dibagi menjadi empat jenis rasio, yaitu rasio likuiditas, rasio profitabilitas, rasio solvabilitas dan rasio aktivitas. Hasil pengukuran pencapaian kinerja menjadi dasar manajemen untuk meningkatkan kinerja pada periode selanjutnya dan digunakan sebagai dasar imbalan dan hukuman.

Firm Value. Menurut pendapat Husnan (2006: 5), untuk perusahaan yang belum mempublikasikan diri, nilai perusahaan adalah sejumlah uang biaya yang sukarela dikeluarkan oleh calon pembeli apabila perusahaan dijual, sementara untuk perusahaan yang telah go public, nilai korporasi dapat terlihat dari nilai saham yang ada di pasar modal.

Good corporate governance. GCG merupakan seperangkat aturan yang memegang aturan hubungan antara pemegang saham, kreditur, pemerintah, manajer korporasi, karyawan, serta pemegang kepentingan internal dan eksternal yang berkaitan dengan hak dan juga kewajiban.

Komite audit. Hamdani (2016) menyebut bahwa komite audit merupakan suatu komite yang bertugas mendukung Dewan Komisaris dalam memastikan laporan keuangan secara tersaji dengan wajar sesuai dengan prinsip akuntansi yang berlaku, struktur pengendalian internal perusahaan yang dilaksanakan sesuai dan benar, pelaksanaan audit eksternal perusahaan yang terlaksana sesuai dengan standar audit yang berlaku, tindakan lebih lanjut dari temuan hasil audit kemudian dilaksanakan oleh manajemen.

Komisaris Independen. Effendi (2015) menyebut istilah independen di direktur independen maupun komisaris independen tersebut tidak berarti mengarahkan direktur atau komisaris lainnya sebagai tidak independen. Istilah komisaris independen lebih tepatnya menunjukkan keberadaan mereka sebagai wakil dari pemegang saham yang independen dan termasuk pemegang saham lain.

Kepemilikan Institusional. Hery (2017) menyebut bahwa Kepemilikan Institusional adalah jumlah proporsi saham korporasi yang dimiliki oleh institusi seperti bank, asuransi, perusahaan investasi serta kepemilikan lain. Keberadaan investor secara

institusional dilihat menjadi mekanisme pengawasan yang efektif untuk pengambilan pilihan yang dilakukan oleh manajer.

Kepemilikan Manajerial. Downes dan Goddman (2016) menyebut kepemilikan manajerial merupakan para pemegang saham. Hal ini memiliki arti yakni dalam hal ini sebagai pemilik dalam korporasi dan pemilik manajer secara aktif terlibat dalam pengambilan keputusan pada suatu korporasi yang bersangkutan. Manajer mengambil posisi yang penting karena manajer melaksanakan pembuatan rencana, organisasi, pengaturan arah, memberikan pengawasan serta menentukan keputusan.

Corporate social responsibility. Menurut ISO 26000, CSR adalah tanggung jawab organisasi terhadap dampak dari pengambilan keputusan dan kegiatannya terhadap masyarakat dan lingkungan, yang diwujudkan dalam wujud transparansi dan perilaku yang etis. Hal tersebut sejalan dengan pembangunan berkelanjutan serta kesejahteraan masyarakat, melalui pertimbangan harapan pemangku kepentingan, yang sejalan dengan aturan hukum dan norma perilaku internasional yang diterapkan, serta terintegrasi dalam organisasi secara keseluruhan.

Kaitan Antar Variabel

Pengaruh GCG terhadap Kinerja Keuangan. Good Corporate Governance (GCG) merupakan suatu keharusan dalam rangka membangun kondisi perusahaan yang tangguh dan sustainable. Sistem yang benar akan memberi perlindungan yang efektif kepada *stakeholder* untuk memperoleh kembali investasinya secara tepat, efektif dan efisien, serta memastikan bahwa manajemen bertindak demi laba korporasi.

Pengaruh Komite Audit terhadap Kinerja Keuangan. Komite audit dengan jumlah lebih sedikit, membuat kendali terhadap internal meningkat, kesadaran aktivitas serta pilihan yang diambil dewan yang pada akhirnya ditingkatkan sehingga akan menambah profitabilitas perusahaan. Komite audit yang independen menjadi karakteristik komite audit. Independensi adalah faktor vital yang wajib dipunyai oleh komite audit. Fungsi komite audit independen diharapkan mampu mengurangi sifat oportunistik yang dilakukan oleh manajer korporasi (Romano et al, 2012).

Pengaruh Komisaris independen terhadap Kinerja Keuangan. Fungsi pengawasan direksi adalah mengawasi kebijakan direksi dalam menjalankan korporasi dan membawa saran terhadap direksi. Dengan anggota dewan komisaris yang berjumlah banyak, pengawasan yang diberi pada direksi menjadi meningkat, saran serta masukan terhadap direksi menjadi lebih meningkat. Sehingga kinerja korporasi menjadi lebih benar serta juga mempengaruhi kinerja korporasi (Adestian, 2014).

Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Kinerja Keuangan. Kepemilikan institusional merupakan persen saham yang mencakup institusi swasta serta pemerintah pada rumah dan luar negeri. Pengawasan terhadap korporasi akan naik seiring dengan meningkatnya kepemilikan institusi dan manajemen dapat bertindak sesuai dengan keinginan pemegang saham maka kinerja keuangan perusahaan akan meningkat (Puniyasa dan Triaryat, 2016).

Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Kinerja Keuangan. Proporsi dari saham manajerial di dalam korporasi menunjukkan kepentingan bersama pemilik dan manajer perusahaan. Kepentingan yang sama inilah yang akan memberi motivasi para manajer demi meningkatkan kinerja mereka sehingga memberi dampak pada kinerja keuangan korporasi (Puniyasa dan Triaryat, 2016).

Pengaruh CSR terhadap Kinerja Keuangan. *Corporate social responsibility* merupakan sebuah konsep di mana organisasi, terutama perusahaan memiliki tanggung jawab untuk pemegang saham, komunitas, konsumen, karyawan, dan lingkungan dalam seluruh aspek operasional perusahaan seperti berbagai masalah yang berdampak pada lingkungan seperti polusi, keamanan produk, dan tenaga kerja. Sesuai dengan konsep stakeholder yang secara teoritis berasumsi bahwa korporasi harus bertanggung jawab terhadap beragam kelompok masyarakat yang berpengaruh pada korporasi oleh perilaku dan keputusan yang dipilih akan memberi efek pada kesejahteraan masyarakat.

Pengembangan Hipotesis

Penelitian yang dilakukan oleh Ho et al. (2019), Iskandar Itan (2020) membuktikan bahwa CSR berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan. Sementara penelitian Nugroho (2020) memberi bukti bahwa CSR tidak berpengaruh terhadap kinerja keuangan perusahaan. H1: CSR mempengaruhi secara positif kinerja keuangan perusahaan.

Penelitian yang dilakukan oleh Romano et al. (2012) memberi hasil mengenai adanya hubungan negatif antara jumlah dari komite audit dengan kinerja keuangan dari perusahaan. Hasil penelitian ini didukung oleh penelitian dari Hermiyetti dan Katlanis (2017) yang menyatakan bahwa komite audit berpengaruh secara positif kepada kinerja keuangan, namun di sisi lain penelitian yang dilakukan oleh Nugroho (2019) dan Nuryana dan Sujandari (2019) memberikan hasil bahwa Komite Audit tidak memberi pengaruh apapun terhadap kinerja keuangan perusahaan. H2: Komite Audit mempengaruhi secara positif kinerja keuangan perusahaan.

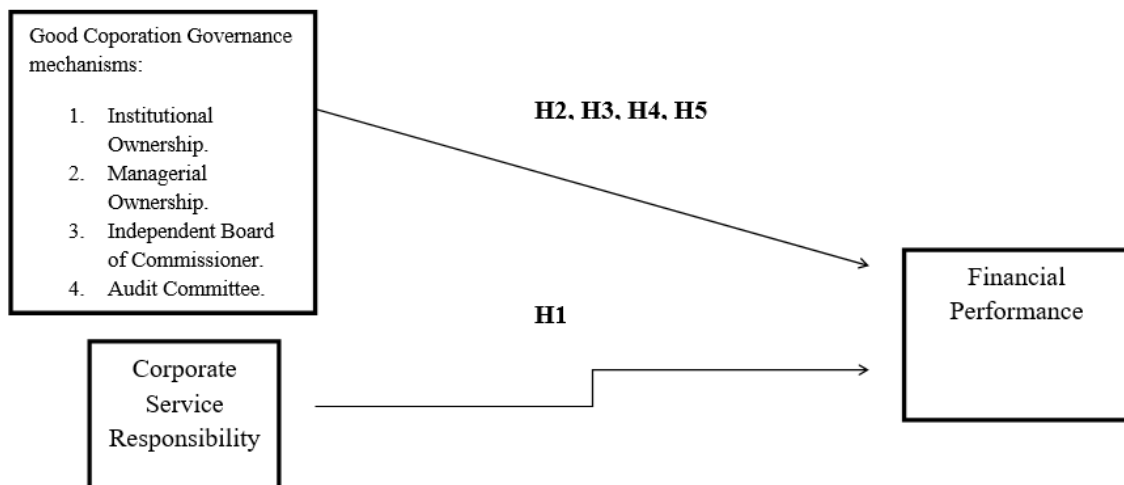
Penelitian yang dilakukan oleh Nugroho (2019) menyatakan bahwa Komisaris Independen berpengaruh secara positif terhadap kinerja perusahaan, sedangkan penelitian Nuryana dan Sujandari (2019) memberikan hasil bahwa Komisaris Independen tidak berpengaruh terhadap kinerja perusahaan. H3: Komisaris Independen mempengaruhi secara positif kinerja keuangan perusahaan.

Penelitian yang dilakukan oleh Nuryana dan Sujandari (2019), Nugroho (2019) memberi hasil bahwa kepemilikan institusional tidak berpengaruh terhadap kinerja perusahaan, namun berlawanan dengan mereka, temuan dari Hermiyetti dan Katlanis (2017) memberi hasil bahwa Kepemilikan Institusional memberi pengaruh secara positif terhadap kinerja keuangan dari perusahaan. H4: Kepemilikan Institusi mempengaruhi secara positif kinerja keuangan perusahaan.

Temuan yang dilakukan oleh Nugroho (2019) dan Hermiyetti dan Katlanis (2017) memberi hasil bahwa Kepemilikan Manajerial memiliki pengaruh secara positif terhadap kinerja keuangan perusahaan, namun penelitian lain dari Nuryana dan Sujandari (2019) memberi hasil bahwa kepemilikan manajerial tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja perusahaan. H5: Kepemilikan Manajerial mempengaruhi secara positif kinerja keuangan perusahaan.

Kerangka pemikiran dalam penelitian ini seperti digambarkan di bawah ini:

Gambar 1.
Kerangka Pemikiran



Metodologi

Metode penelitian ini menggunakan penelitian kuantitatif dengan data sekunder yang didapat dari Bursa Efek Indonesia (BEI) dalam periode 2019 hingga 2021. Metode yang digunakan untuk pemilihan sampel adalah *purposive sampling* pada perusahaan perhotelan dengan kriteria: 1) perusahaan terdaftar di BEI pada tahun 2019 hingga 2021, 2) mengeluarkan laporan keuangan tahunan di BEI, dan 3) berada di Index IHSG. Jumlah seluruhnya sampel setelah melalui proses seleksi dengan kriteria adalah 13 perusahaan. Variabel Operasional dan pengukuran yang digunakan adalah :

Tabel 1. Variabel Operasional Dan Pengukuran

ROE	$(\text{Laba Bersih} : \text{Total Equitas}) \times 100\%$
GCG	
Komisaris independen	$\text{Number of independent board of commissioners} : \text{Total board of commissioners}$
Kepemilikan institusional	$\text{Jumlah Saham Institusional} : \text{Total Saham Beredar}$
Kepemilikan manajerial	$\text{Jumlah Saham Milik Direksi dan Komisaris} : \text{Total Saham Perusahaan}$
Komite audit	$\text{Jumlah Anggota Komite Audit}$
CSR	$\text{Total value of "I"} : \text{Number of item GR - G4}$

Hasil Uji Statistik dan Kesimpulan

Uji Asumsi Klasik. Untuk menguji kelayakan pada model regresi yang digunakan maka diperlukan pengujian asumsi analisis data. Uji asumsi klasik yang pada penelitian ini adalah uji normalitas, multikolinearitas, heteroskedastisitas, dan autokorelasi. Uji normalitas menggunakan uji Jarque-Bera. Hasil pengujian normalitas menunjukkan nilai *probability* 0.108166 yang lebih besar dari 0,05 sehingga data terdistribusi dengan normal. Untuk uji multikolinieritas, hasilnya menunjukkan nilai korelasi antara variabel Komite Audit dan CSR adalah -0,449593, nilai korelasi antara Komisaris Independen dengan CSR adalah 0.354960, nilai korelasi antara Kepemilikan Institusional dengan CSR adalah 0,027217, dan nilai korelasi antara Kepemilikan Manajerial dengan CSR adalah 0,188133. Semua nilai korelasi tersebut lebih kecil dari 0,85 sehingga tidak terdapat masalah multikolinearitas antar data. Uji heteroskedastisitas menggunakan uji White memperoleh nilai *probability Obs*R-Squared* sebesar 0,0678 sehingga tidak terdapat masalah heteroskedastisitas pada data. Uji autokorelasi dengan metode Breusch-Godfrey didapatkan nilai *probability Chi-square Obs*R-squared* adalah 0,8654 sehingga

dapat disimpulkan tidak terjadi autokorelasi. Setelah rangkaian uji asumsi klasik sudah memenuhi persyaratan, maka dilakukan uji t dan hasilnya tertera pada tabel di bawah ini:

Tabel 2. Hasil Uji Analisis Regresi Berganda dan Uji t

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.847386	0.581435	-1.457406	0.1831
KOMITE_AUDIT_X1	0.266566	0.069243	3.849702	0.0049
KIND_X1	0.211299	2.081525	0.101512	0.9216
KEPEMILIKAN_INSTS_X1	-0.091236	0.179717	-0.507666	0.6254
KEPEMILIKAN_MANAJERAL_X1	0.018790	0.209628	0.089636	0.9308
CSR_X2	0.381845	1.043663	0.365870	0.7239

Berdasarkan hasil pengujian tersebut, maka diperoleh persamaan regresi linear berganda yang dipakai untuk penelitian ini, yaitu sebagai berikut:

$$ROE = -0.847386 + -0.091236KI + 0.018790KM + 0.211299K.Ind + 0.266566AUD + 0.381845CSRDI + e$$

Nilai konstanta berdasarkan persamaan regresi linear berganda di atas adalah 0.847386. Nilai tersebut menunjukkan bahwa jika semua variabel independen bernilai nol maka nilai *return on asset* sebesar -0.847386.

Variabel Kepemilikan Institusional mendapat nilai koefisien sebanyak -0.091236. Berdasarkan hasil pengujian dapat disimpulkan jika variabel Kepemilikan Institusional meningkat satu satuan dan variabel lain konstan maka Kinerja Keuangan akan menurun sebanyak -0.091236 dan sebaliknya.

Variabel Kepemilikan Manajerial mendapat nilai koefisien sebanyak 0.018790. Berdasarkan hasil pengujian dapat disimpulkan jika variabel Kepemilikan Manajerial meningkat satu satuan dan variabel lain konstan maka Kinerja Keuangan akan meningkat sebesar 0.018790 dan sebaliknya.

Variabel Komisaris Independen mendapat nilai koefisien sebanyak 0.211299. Berdasarkan hasil pengujian dapat disimpulkan jika variabel Komisaris Independen meningkat satu satuan dan variabel lain konstan maka Kinerja Keuangan akan meningkat sebanyak 0.211299 dan sebaliknya.

Variabel Komite Audit mendapat nilai koefisien sebanyak 0.266566. Berdasarkan hasil pengujian dapat disimpulkan jika variabel Komite Audit meningkat satu satuan dan variabel lain konstan maka Kinerja Keuangan akan meningkat sebanyak 0.266566 dan sebaliknya.

Variabel CSR mendapat nilai koefisien sebanyak 0.381845. Berdasarkan hasil pengujian dapat disimpulkan jika variabel CSR meningkat satu satuan dan variabel lain konstan maka Kinerja Keuangan akan meningkat sebanyak 0.381845 dan sebaliknya.

Uji koefisien determinasi dilakukan untuk mengetahui korelasi variabel-variabel independen terhadap variabel dependen. Nilai *Adjusted R-Squared* bermanfaat untuk

mengukur jumlah variabel independen yang mampu menerangkan variabel dependen. Pada tabel di bawah ini tertera hasil uji koefisien determinasi (*Adjusted R2*).

Tabel 3. Hasil Uji Koefisien Determinasi dan Uji F

Cross-section fixed (dummy variables)			
R-squared	0.838077	Mean dependent var	-0.005090
Adjusted R-squared	0.554712	S.D. dependent var	0.083703
S.E. of regression	0.055855	Akaike info criterion	-2.683824
Sum squared resid	0.024958	Schwarz criterion	-1.943285
Log likelihood	45.86398	Hannan-Quinn criter.	-2.497581
F-statistic	2.957586	Durbin-Watson stat	4.116228
Prob(F-statistic)	0.063708		

Bedasarkan tabel di atas, dapat dilihat nilai adjusted R- Squared sebesar 0,554712. atau sekitar 55.47%. Nilai sebesar 0,554712 dapat menunjukkan bahwa 55.47% pengungkapan sustainability report dapat dijelaskan oleh CSR dan GCG. Sisanya sebesar 44.53% variabel dependen kinerja keuangan dapat dijelaskan oleh variabel independen diluar dari variabel independen dalam penelitian ini.

Uji F digunakan untuk mengetahui apakah model regresi variabel independen terhadap variabel dependen layak untuk digunakan. Melalui proses pengujian, didapatkan hasil *probability* (*F-statistic*) sebanyak 0,063708 yang melebihi dari 0,05 sehingga dapat disimpulkan bahwa GCG dan CSR tidak memiliki pengaruh secara bersama-sama atau simultan terhadap kinerja keuangan.

Uji parsial (uji t) dilakukan untuk mengetahui apakah variabel independen berpengaruh secara individual terhadap variabel dependen. CSR memiliki nilai probabilitas sebesar 0.7239 dimana nilai probabilitas ini dibawah tingkat signifikansi yaitu 0.05. Mengacu pada Tabel 2, koefisien variabel tersebut sebanyak 0.381845 yang berarti variabel tersebut memiliki pengaruh positif terhadap profitabilitas.

Komite Audit secara parsial memiliki pengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan dengan nilai prob memiliki nilai probabilitas sebesar 0.0049 dimana nilai probabilitas ini di bawah tingkat signifikansi yaitu 0.05. Mengacu pada Tabel 2, koefisien variabel tersebut sebanyak 0.266566 yang berarti variabel tersebut memiliki pengaruh positif terhadap profitabilitas.

Komisaris Independen secara parsial memiliki pengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan dengan memiliki probabilitas sebesar 0.9216 dimana nilai probabilitas ini di atas tingkat signifikansi yaitu 0.05. Mengacu pada Tabel 2, koefisien variabel tersebut sebanyak 0.211299 yang berarti variabel tersebut memiliki pengaruh negatif terhadap profitabilitas.

Kepemilikan Institusional secara parsial memiliki pengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan dengan nilai probabilitas sebesar 0.6254 dimana nilai probabilitas ini dibawah tingkat signifikansi yaitu 0.05. Mengacu pada Tabel 2, koefisien variabel tersebut sebanyak -0.091236 yang berarti variabel tersebut memiliki pengaruh negatif terhadap profitabilitas.

Kepemilikan Manajerial secara parsial memiliki pengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan dengan nilai probabilitas sebesar 0.9378 dimana nilai probabilitas ini dibawah tingkat signifikansi yaitu 0.05.. Mengacu pada Tabel 2, koefisien variabel tersebut

sebanyak 0.018790 yang berarti variabel tersebut memiliki pengaruh positif terhadap profitabilitas.

Diskusi

Berdasarkan penelitian yang sudah dilakukan, dapat disimpulkan bahwa

1. CSR tidak memiliki pengaruh terhadap kinerja keuangan, yang disebabkan telah adanya jaminan di Undang-undang Perseroan Terbatas No. 40 tahun 2007 yang berbunyi perusahaan tentu akan melaksanakan CSR serta pengungkapan darinya, lalu apabila korporasi tidak memberlakukannya dengan benar maka akan diberi hukuman yang sesuai dengan ketentuan UU yang berlaku (Esomar, 2019).
2. Komite Audit memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja keuangan. Perusahaan sampel yang dikenakan komite audit dapat mengurangi permasalahan agensi hingga minimal yang timbul dari antara pemegang saham dengan dewan direksi. Komite audit memberi fungsi efektif untuk membantu Dewan Komisaris dalam menaikan kualitas kerja korporasi, memelihara kredibilitas dalam menyusun laporan keuangan dengan melakukan pengawasan optimal, serta mengendalikan internal perusahaan dengan konsisten.
3. Komisaris Independen tidak memiliki pengaruh terhadap kinerja keuangan. Komisaris independen yang ditunjuk tidak ditujukan untuk mendirikan tata kelola perusahaan yang baik, tetapi hanya untuk memenuhi peraturan. Tata kelola yang baik dibutuhkan pada masa pandemic Covid-19.
4. Kepemilikan Institusional tidak memiliki pengaruh terhadap kinerja keuangan. Dikarenakan saham institusional hanya menjadi bagian dari pengawas manajemen di perusahaan dimana pihak yang menentukan dan menjalankan keputusan yang terkait dengan perusahaan, yakni dewan direksi dan manajemen pada perusahaan, maka hal itu terjadi.
5. Kepemilikan Manajerial tidak memiliki pengaruh terhadap kinerja keuangan. Kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap kinerja perusahaan dikarenakan kepemilikan dari saham oleh manajer di korporasi memiliki proporsi yang masih sangat kecil sehingga posibilitasnya adalah manajer belum menemukan manfaat dari kepemilikan yang ada tersebut.

Penutup

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan yang menyebabkan penelitian ini bukan penelitian yang sempurna. Keterbatasan tersebut antara lain sampel penelitian hanya terdiri dari perusahaan perhotelan yang terdaftar di BEI dengan periode penelitian selama tiga tahun, variabel independen hanya menjelaskan variabel dependen sebanyak 55.47%, serta penelitian ini hanya menggunakan dua variabel independen.

Bedasarkan keterbatasan yang sudah dijelaskan di atas, dapat disampaikan saran-saran untuk penelitian selanjutnya yaitu untuk pemilik industri perlu memahami bahwa faktor Komite Audit memengaruhi industri perhotelan dalam meningkatkan kinerja keuangan terutama di era dengan pandemi seperti Covid-19.. Bagi penelitian selanjutnya dapat melakukan penambahan atau pengurangan variabel lain yang dapat memengaruhi kinerja keuangan, meneliti perusahaan di sektor lainnya, serta menambahkan periode penelitian.

Daftar Rujukan/Pustaka

- Deegan, C. (2002). "Introduction: the legitimising effect of social and environmental disclosures-a theoretical foundation.
- Effendi. M. A. (2009). *The Power Of Corporate Governance: Teori dan Implementasi*. Salemba Empat. Jakarta
- Hamdani. (2016). *Corporate Social Responbility Tinjauan Etika dalam Praktik Bisnis*. Mitra Wacana Media.
- Hermiyetti, H., & Katlanis, E. (2017). Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Asing, dan Komite Audit terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan. *Media Riset Akuntansi*, 6(2), 25-43.
- Hery. (2017). *Kajian Riset Akuntansi*. PT Grasindo. Jakarta
- Husnan, S. (2006). *Teori dan Penerapan (Keputusan Jangka Panjang)*, 4th ed. Yogyakarta.
- IAI. (2007). *Financial Accounting Standards*, Jakarta, Ikatan Akuntan Indonesia (in Bahasa). Indonesia.
- Nugroho, A. E. (2019). PENGARUH GCG DAN CSR TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR BARANG DAN KONSUMSI DI BEI. Surabaya.
- Windiarti. D. R. (2016). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Komisaris Independen, Rasio Lverage Terhadap Nilai Perusahaan. Bandung
- Nuryana, Y., & Surjandari, D. A. (2019). The effect of good corporate governance mechanism, and earning management on company financial performance. *Global Journal of Management and Business Research*, 19(1), 1-24.