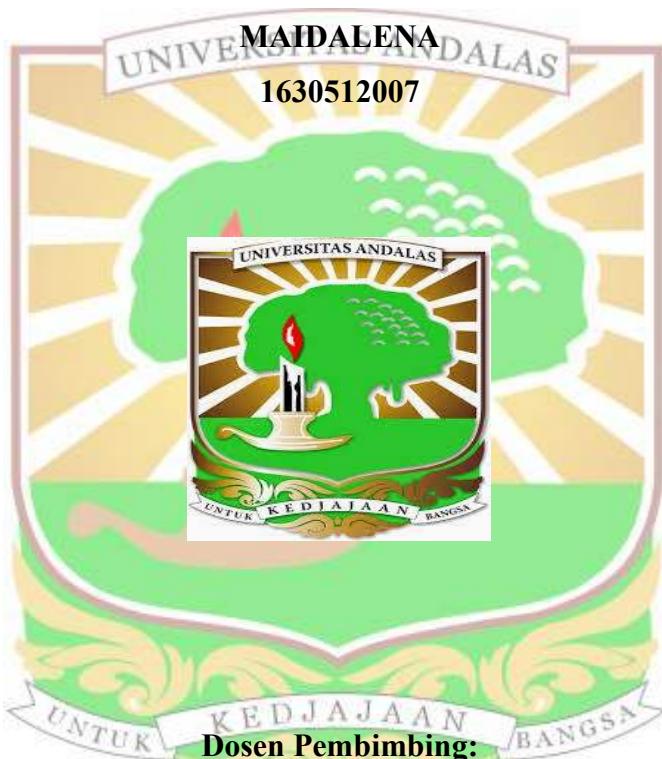


## **DISERTASI**

### **PERAN KONSENTRASI KEPEMILIKAN MODAL DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN *GO PUBLIC* DI INDONESIA (ANALISIS DATA PANEL DINAMIS)**

**Oleh:**



**Dosen Pembimbing:**  
**Prof. Dr. Werry Darta Taifur, S.E., M.A.**  
**Dr. Endrizal Ridwan, S.E., M.Ec.**  
**Dr. Fajri Adrianto, S.E., M.Bus**

**PROGRAM STUDI EKONOMI PROGRAM DOKTOR**  
**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**  
**UNIVERSITAS ANDALAS**  
**2023**

**ABSTRAK BERBAHASA INDONESIA**

**PERAN KONSENTRASI KEPEMILIKAN MODAL DAN STRUKTUR  
MODAL TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN *GO PUBLIC* DI  
INDONESIA (ANALISIS DATA PANEL DINAMIS)**

Oleh : MAIDALENA (1630512007)

(Dibawah bimbingan : Prof. Dr. Werry Darta Taifur, S.E., M.A.,  
Dr. Endrizal Ridwan, S.E., M.Ec., dan Dr. Fajri Adrianto, S.E., M.Bus.)

**Abstrak**

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh konsentrasi kepemilikan modal dan struktur modal terhadap kinerja perusahaan. Metode penelitian yang digunakan adalah *System Generalized Method of Moments* (Sys\_GMM) untuk mengestimasi model dengan data panel dinamis dari 405 perusahaan selama periode waktu 2017-2021. Hasil penelitian menunjukkan bahwa penggunaan utang secara signifikan berpengaruh negatif terhadap kinerja perusahaan, dan dampak negatifnya semakin meningkat dengan kenaikan konsentrasi kepemilikan modal saham. Namun, konsentrasi kepemilikan modal saham berpengaruh positif terhadap kinerja perusahaan. Selain itu, penilaian harga saham relatif terhadap *earning per share* pada tahun sebelumnya juga memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap nilai harga saham perusahaan saat ini. Implikasi dari penelitian ini adalah bahwa manajemen perusahaan perlu mengelola struktur modal dengan bijaksana, mempertimbangkan penggunaan utang dengan hati-hati, dan memahami pentingnya konsentrasi kepemilikan modal saham dalam mencapai kinerja yang optimal. Selanjutnya bagi pembeli saham dapat memperhatikan penilaian harga saham perusahaan pada tahun sebelumnya dalam menilai kinerja perusahaan. Penelitian ini memberikan kontribusi dalam pemahaman tentang hubungan antara struktur modal dan kinerja perusahaan di pasar modal Indonesia dan memberikan pandangan lebih komprehensif bagi praktisi bisnis, pengambil kebijakan, dan peneliti dalam mengelola aspek keuangan perusahaan.

Kata kunci: Konsentrasi Kepemilikan modal, Struktur Modal, Kinerja Perusahaan, Data Panel Dinamis

## ABSTRAK BERBAHASA INGGRIS

**THE ROLE OF OWNERSHIP CONCENTRATION AND CAPITAL STRUCTURE ON THE PERFORMANCE OF PUBLICLY LISTED COMPANIES IN INDONESIA (DYNAMIC PANEL DATA ANALYSIS)**

by : MAIDALENA (1630512007)

(Supervised by : Prof. Dr. Werry Darta Taifur, S.E., M.A.,  
Dr. Endrizal Ridwan, S.E., M.Ec., dan Dr. Fajri Adrianto, S.E., M.Bus.)

***Abstract***

*This study aims to analyze the effect of capital ownership concentration and capital structure on firm performance. The research method used is the System Generalized Method of Moments (Sys\_GMM) to estimate the model with dynamic panel data from 405 companies over the 2017-2021 time period. The results show that the use of debt significantly negatively affects firm performance, and the negative impact increases with an increase in the concentration of share capital ownership. However, the concentration of share capital ownership has a positive effect on firm performance. In addition, stock price valuation relative to earnings per share in the previous year also has a positive and significant effect on the current value of the company's stock price. The implication of this study is that company management needs to manage capital structure wisely, consider the use of debt carefully, and understand the importance of concentration of share capital ownership in achieving optimal performance. Furthermore, stock buyers can pay attention to the company's stock price valuation in the previous year in assessing the company's performance. This study contributes to the understanding of the relationship between capital structure and firm performance in the Indonesian capital market and provides a more comprehensive view for business practitioners, policy makers, and researchers in managing the financial aspects of the company.*

**Keywords:** *Ownership Concentration, Capital Structure, Firm Performance, Dynamic Panel Data*