



## PERAN *GENDER DIVERSITY* PADA PENGARUH KEPEMILIKAN ASING TERHADAP KINERJA KEUANGAN

Sindi Setiawati<sup>1</sup>, Rina Yuniarti<sup>2</sup>, Ahmad Sumarlan<sup>3</sup>, Hernadianto<sup>4</sup>

Universitas Muhammadiyah Bengkulu<sup>1,2,3,4</sup>

[sindisetiawati60@gmail.com](mailto:sindisetiawati60@gmail.com)

### INFORMASI ARTIKEL

Diterima : 12/12/2024

Direvisi : 25/12/2024

Disetujui : 28/12/2024

### Keywords:

*Foreign Ownership, Financial Performance, Gender Diversity*

### Kata Kunci:

*Kepemilikan Asing, Kinerja Keuangan, Gender Diversity*

### ABSTRAK :

*The aim of this research is to empirically evaluate CSR and foreign ownership on financial performance which is moderated by gender diversity. The data used in this research is secondary data originating from the annual reports of manufacturing companies listed on the Indonesia (BEI) stock exchange for 2013 to 2022. The number of samples collected using a purposive sampling technique was 6 companies. The data analysis technique in this research uses the SEM PLS program which is processed using WarpPLS 7.0 software. Research findings show that foreign ownership has a positive effect on financial performance, gender diversity cannot moderate foreign ownership on financial performance.*

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengevaluasi secara empiris CSR dan kepemilikan asing terhadap kinerja keuangan yang dimoderasi oleh *gender diversity*. Data yang digunakan pada penelitian ini adalah data sekunder yang berasal dari laporan tahunan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) untuk tahun 2013 sampai dengan 2022. Jumlah sampel yang dikumpulkan dengan menggunakan teknik purposive sampling sebanyak 6 perusahaan. Teknik analisis data pada penelitian ini menggunakan program *SEM PLS* yang diolah dengan WarpPLS 7.0. Hasil penelitian menunjukkan kepemilikan asing berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan, *gender diversity* tidak dapat memoderasi kepemilikan asing terhadap kinerja keuangan.

### PENDAHULUAN

Era globalisasi saat ini dimana batas-batas non-fisik antar negara semakin kecil dan sulit dibedakan, bahkan menimbulkan kecenderungan menuju negara tanpa batas. Era globalisasi mempengaruhi sektor perekonomian, khususnya investasi para investor. Peluang investasi meningkat seiring dengan semakin terpisahnya perbatasan negara (Damayanti & Puspitosari, 2024; Risman & Zuraida, 2022). Era globalisasi mempermudah investor untuk berinvestasi antar negara, investasi dapat membantu memperbaiki kondisi ekonomi dan menciptakan lapangan pekerjaan. Tidak hanya investor dalam negeri, investor asing juga dapat berinvestasi. Tantangan bisnis yang dinamis menjadi tantangan setiap Perusahaan. Sebaliknya, Perusahaan yang dianggap menguntungkan akan menarik perhatian investor untuk menanamkan modalnya guna mencapai tujuan tertentu (Novananda & Amanah, 2021; Sumarno, 2023). Alasan investor berinvestasi di negara lain, khususnya negara berkembang adalah untuk memperoleh return yang lebih tinggi di bandingkan dengan negara nya sendiri. Jensen dan Meckling. (1976b), pada teori of the firm mengungkapkan dibentuknya perusahaan bertujuan untuk meningkatkan



kekayaan investor sebagai penanam modal Perusahaan. Penelitian Novandan & Amanah. (Novananda & Amanah, 2021) mengungkapkan arus investasi di negara berkembang dapat menjadi factor pendorong perumbuhan ekonomi suatu negara karena inovasi dari segi tekonologi, sumber daya manusia (SDM) dan tata Kelola perusahaan yang lebih efisien yang menjadi nilai tambah dalam persaingan bisnis di skala nasional maupun global.

Di Indonesia, menurut data dari foreign direct investment (FDI) tahun 2019 yang dihimpun melalui world bank mengungkapkan bahwa terdapat investasi dari luar negeri sebesar US\$ 24,99 miliar lebih tinggi dibandingkan tahun 2018 yang sebesar US\$ 18,19 miliar. Data dari Kustodian Sentral efek Indonesia (KSEI) juga menunjukkan bahwa kepemilikan saham asing sebesar 53% pada tahun 2019 dan 52% pada tahun 2020 mengungkapkan bahwa kepemilikan saham asing pada pasar modal Indonesia lebih dari 50%. Permasalahan lain pada Perusahaan selain sumber pendanaan adalah adanya masalah keagenan. akar permasalahan tersebut adalah perbedaan kepentingan dan ketidakseimbangan informasi antara manajemen dan pemegang saham, sehingga mempengaruhi kebijakan Perusahaan (Novananda & Amanah, 2021). Adanya investor asing pada Perusahaan diharapkan mampu menyelesaikan permasalahan dalam bisnis, salah satunya yaitu modal Perusahaan. Investor menjadi pilihan perusahaan untuk memenuhi sumber pendanaan yang menjadi factor yang mempengaruhi kinerja keuangan Perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh Khatami dan raharjo, (2023) menyatakan bahwa kepemilikan asing berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan (Farahdiba dan Hendrawaty, 2022). Namun, pada penelitian Wicaksono dkk, (2023) menyatakan bahwa kepemilikan asing tidak berpengaruh terhadap kinerja keuangan (Anisah dan Hartono, 2022). Ketidakonsistenan penelitian sebelumnya adanya variabel moderasi atau mediasi (Pfister et al., 2023; Surya et al., 2023). Variabel moderasi pada penelitian ini adalah *gender diversity* (Birindelli et al., 2024). Persoalan keberagaman gender di indonesia menarik untuk ditelusuri, karena kehadiran perempuan dalam dewan perusahaan dapat meningkatkan kinerja keuangan perusahaan (Yuniarti et al., 2023; Wijaya & Dwijayanti, 2024) Kinerja perusahaan dipengaruhi oleh jumlah dan proporsi perempuan yang duduk di dewan komisaris dan dewan direksi. Hal ini disebabkan karena perempuan cenderung tidak mengambil resiko yang tinggi justru mengutamakan resiko yang rendah demi keselamatan perusahaan (Rinofah et al., 2023; Ridhasyah et al., 2024). Adanya ketidakonsistenan pada penelitian sebelumnya memotivasi peneliti menguji kembali pengaruh kepemilikan asing terhadap kinerja keuangan dengan menambahkan *gender diversity* sebagai variabel moderasi (Armadani & Zarefar, 2023)

## **KAJIAN TEORI**

### ***Agency Theory***

Menurut Jensen dan Meckling, (1976a) menyatakan bahwa *agency theory* merupakan bagaimana agent bekerja atas nama pihak prinsipal. Agent berfungsi sebagai penyedia informasi dan principal berfungsi sebagai pengambil keputusan. Konflik terjadi ketika tujuan agent tidak konsisten, perbedaan kepentingan antara principal dan agent dapat menimbulkan *agency problem*. Perbedaan sudut pandang antara agent dan principal menimbulkan konflik yang dapat merugikan semua pihak yang terlibat. Manajer diberikan kekuasaan dan wewenang untuk mengelola dan mengendalikan sumber daya guna meningkatkan keuntungan perusahaan (Zarkasih & Maryati, 2023; Erawati & Al Ghafuur, 2024). Dengan asumsi bahwa kepemilikan asing mempunyai pengalaman dalam mengelola perusahaan dan sumber daya yang cukup untuk menghindari konflik atau gesekan, mereka diharapkan dapat mendorong tata kelola perusahaan yang baik (Andriani & Sudana, 2023; Pramita & Ariyanto, 2024).



### **Teori Kontijensi**

Menurut David Otley, (Otley, 2016) mengungkapkan bahwa kepemimpinan yang efektif tidak hanya bergantung pada gaya kepemimpinan tetapi pada kendali atas suatu situasi. Penentuan aspek internal dalam bisnis merupakan langkah penting menuju peningkatan efisiensi, dan perusahaan harus mengambil keputusan dan menerapkan kebijakan untuk mencapai hal tersebut (Yuniarti et al., 2023). Perusahaan dengan karakteristik berbeda-beda tergantung gaya manajemen dan kondisi lingkungan. Perusahaan mengandalkan kondisi adaptasi lingkungan yang dinamis untuk menemukan ide-ide yang inovatif dan kreatif untuk memenuhi kebutuhan konsumen (Surya et al., 2023; Mukhtar et al., 2024). Dalam hal ini terdapat variabel lain yang memoderasi atau memediasi hubungan antar variabel. *Gender diversity* merupakan variabel kontijensi dalam perusahaan dan dianggap mewakili ketidakpastian kepemimpinan dan tanggung jawab lingkungan antara wanita dan laki-laki dalam manajemen perusahaan ( Rizki et al., 2023; Putri & Siregar, 2024).

### **Kepemilikan Asing terhadap Kinerja Keuangan**

Kepemilikan asing merupakan kepemilikan saham oleh perseorangan, badan hukum, pemerintah, dan pihak asing atau luar negeri yang menanam saham pada perusahaan-perusahaan yang berlokasi di wilayah Indonesia (Axel et al., 2023; Butar et al., 2024). *Agency Theory* membantu mengatasi konflik yang melekat dalam keputusan pemegang saham, yang memerlukan struktur tata kelola untuk memisahkan keputusan manajerial dan kendali perusahaan (Amalia & Fuad, 2023; Pramita & Ariyanto, 2024). Kepemilikan asing berpengaruh terhadap kinerja keuangan, sesuai dengan penelitian sebelumnya yang mengatakan perusahaan dengan rasio kepemilikan asing yang tinggi diyakini dapat meningkatkan kinerja perusahaan karena manajemen asing dapat mengendalikan aktivitas perusahaan, meningkatkan efisiensi, dan fokus dalam memaksimalkan keuntungan perusahaan (Hardana, 2023; Purnama & Muchtar, 2024).

### **Peran *Gender Diversity* Memoderasi Kepemilikan Asing terhadap Kinerja Keuangan**

*Gender diversity* adalah keberagaman gender suatu perusahaan yang ditentukan oleh kehadiran wanita dalam jajaran dewan perusahaan. Memiliki wanita di jajaran dewan perusahaan dapat membantu meningkatkan kinerja perusahaan. Wanita dapat menyusun kebijakan yang lebih baik karena mereka lebih berhati-hati dalam mengambil keputusan yang cenderung berisiko bagi perusahaan ( Natalia et al., 2023; Kartana et al., 2024). Menurut teori kontijensi, gaya kepemimpinan laki-laki dan wanita berbeda-beda tergantung keadaan dan situasi tertentu. Kehadiran wanita dipuncak perusahaan dengan proporsi kepemilikan asing yang tinggi diyakini dapat meningkatkan kinerja keuangan perusahaan (Axel et al., 2023; Putri & Siregar, 2024). *Gender diversity* memoderasi kepemilikan asing terhadap kinerja keuangan, sesuai dengan penelitian sebelumnya yang mengatakan *gender diversity* dapat memperkuat hubungan antara kepemilikan asing dan kinerja keuangan terhadap imbal hasil investasi saham (Fathya & Kristanti, 2023; Purnama & Muchtar, 2024).

### **METODE PENELITIAN**

Penelitian ini tergolong penelitian kuantitatif dengan pengujian teori melalui pengukuran variabel-variabel penelitian angka-angka dan menganalisis data dengan prosedur statistik (Sekaran & Bougie, 2019). Data pada penelitian ini yaitu data sekunder yang berasal dari laporan tahunan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2013-2022 yang dapat diakses melalui website [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) dan website resmi



perusahaan. Populasi pada penelitian ini sebanyak 226 perusahaan dengan menggunakan teknik pengambilan sampel *purposive sampling* sampel yang diperoleh yaitu 6 perusahaan dengan tahun pengamatan selama sepuluh tahun. Teknik analisis data pada penelitian ini menggunakan program *Partial Least Square (PLS)* yang diolah menggunakan software WarpPLS 7.0 yang mendukung pendekatan statistik penelitian ini. *Partial Least Square (PLS)* merupakan analisis persamaan struktural atau *Structrural Equation Model (SEM)* berbasis varian yang secara simultan dapat melakukan pengujian model pengukuran sekaligus struktural. Penelitian ini untuk mengetahui pengaruh CSR dan kepemilikan asing terhadap kinerja keuangan. *Return On Asset (ROA)* digunakan untuk mengukur variabel dependen atau variabel yang dapat dipengaruhi yaitu kinerja keuangan. Variabel independen yaitu kepemilikan asing diukur dengan menggunakan perbandingan jumlah saham asing dengan jumlah seluruh saham dalam perusahaan. Variabel moderasi yaitu *gender diversity* diukur dengan menggunakan variabel dummy. Persamaan regresi pada penelitian ini yaitu sebagai berikut:

$$KK_{it} = \alpha_{it} + \beta_1 KA_{it} + \epsilon_{it} \dots\dots\dots(1)$$

$$KK_{it} = \alpha_{it} + \beta_1 KA_{it} + \beta_2 GD_{it} + \epsilon_{it} \dots\dots\dots(2)$$

## HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

**Tabel 1.**  
**Statistik Deskriptif**

Variabel	N	Minimum	Maximum	Mean	Std.deviasi
KK	60	0.146	64.673	13.426	16.790
KA	60	2.934	95.979	54.341	29.625
GD	60	0.000	1.000	0.483	0.504

Berdasarkan tabel 1 Variabel kinerja keuangan diukur dengan menggunakan *Return On Asset (ROA)*. Nilai, minimum kinerja keuangan sebesar 0.146 diperoleh PT Tuba Plup Lestari Tbk tahun 2021, nilai maksimum kinerja keuangan 64.673 diperoleh PT Multi Bintang Indonesia tahun 2013, nilai rata-rata kinerja keuangan sebesar 13.426, dan standar deviasi sebesar 16.790. Variabel kepemilikan asing diukur dengan perbandingan jumlah saham asing dengan jumlah seluruh saham dalam perusahaan. Nilai minimum kepemilikan asing sebesar 2.934 diperoleh PT Waskita Karya (Persero) Tbk tahun 2015-2022, nilai maksimum kepemilikan asing sebesar 95.079 diperoleh PT Toba Pulp Lestari Tbk tahun 2013-2014, nilai rata-rata kepemilikan asing sebesar 54.341 dan standar deviasi sebesar 29.625.

Pengukuran outer model untuk indikator formatif dilakukan dengan signifikansi *weight* dan nilai VIF (Solihin & Ratmono, 2013; Yamin, 2021).

**Tabel 2.**  
**Uji Outer Model**

Variabel	KK	KA	GD	p-value	VIF
KK	(1.000)	0.000	0.000	<0.001	0.000
KA	0.000	(1.000)	0.000	<0.001	0.000
GD	0.000	0.000	(1.000)	<0.001	0.000



Berdasarkan hasil uji pada Tabel 2. Menunjukkan nilai *outer weight* yang dihasilkan setiap indikator signifikan yaitu  $p\text{-value} < 0.001$ , nilai *outer weight* adalah 1 karena diukur oleh 1 indikator. Sedangkan untuk *Variance Inflation Factor* (VIF) menunjukkan output yang dihasilkan setiap indikator telah memenuhi syarat yang ditentukan  $< 3,3$ , karena indikator yang digunakan untuk mengukur ada 1 indikator, maka nilai VIF adalah 0.

Uji validitas pada penelitian ini menggunakan *convergent validity* dan *discriminant validity*. *Convergent validity* diukur dengan nilai AVE (*Average Variance Extracted*) variabel yang dinyatakan valid jika  $AVE > 0.05$  (Solimun & Ratmono, 2013). *Discriminant validity* diukur dengan membandingkan nilai *Square Root Average Variance Extracted* (AVE) setiap konstruk dengan korelasi diberi tanda kurung, yang garis tinggi dari korelasi antar variabel laten pada kolom yang sama (Solimun & Ratmono, 2013).

**Tabel 3.**  
**Pengukuran *convergent validity***

Variabel	Nilai AVE
Kinerja Keuangan	1.000
Kepemilikan Asing	1.000
Gender Diversity	1.000

**Table 4.**  
**Pengukuran *Discriminant Validity***

Variabel	KK	KA	GD
KK	1.000	1.000	1.000
KA	1.000	1.000	1.000
GD	1.000	1.000	1.000

Uji *convergent validity* dan *discriminant validity* memiliki nilai yang memenuhi. Sehingga seluruh variabel tersebut valid dan dapat memberikan keyakinan.

Reliabilitas variabel diuji dengan menggunakan koefisien *composite reliability* dan *cronbach's alpha*, yaitu keduanya harus bernilai diatas 0.70 sebagai syarat reliabilitas (Solimun & Ratmono, 2013; Hair dkk., 2014).

**Table 5.**  
**Pengukuran Composite Reliability dan Cronbach's Alpha**

Variabel	Composite Reliability	Cronbach's Alpha
KK	1.000	1.000
KA	1.000	1.000
GD	1.000	1.000

Seluruh variabel memiliki *composite reliability* dan *cronbach's alpha* lebih besar dari 0.70. sehingga seluruh variabel reliabel dan dapat diandalkan untuk digunakan pada uji analisis selanjutnya.

**Table 6.**  
**Uji Inner Model**

Variabel	Adjusted Square	Q Square
Kinerja Keuangan	0.401	0.406





Kinerja keuangan memiliki nilai *adjusted R<sup>2</sup>* sebesar 0.401 yang artinya model struktural dalam kategori menengah ( $\leq 0.50$ ). Kinerja keuangan dijelaskan pada persamaan struktural yakni variabel kepemilikan asing yang dimoderasi *gender diversity* mempunyai nilai sebesar 40.1% dan sisanya 59.9% dijelaskan oleh variabel lain. Variabel kinerja keuangan dilihat pada nilai *Q square* sebesar 0.406  $>0$  menunjukkan bahwa model memiliki validitas prediktif yang baik. Uji model fit pada penelitian ini menggunakan empat ukuran fit model, yaitu *Average Path Coefficient* (APC), *Average R-Squared* (ARS), *Average Adjusted R-Square* (AARS) dan *Average Block Variance Inflation Factor* (AVIF). Keempat model fit digunakan untuk mengukur nilai koefisien jalur, *R-Square* dan *Adjusted R-Square* yang dihasilkan model. Model fit diukur berdasarkan *p-value* yang harus  $\leq 0.05$ . sementara AVIF digunakan untuk masalah *collinearity* di dalam model PLS dengan nilai  $\leq 3.3$  (Ghozali dan Latan, 2014).

**Table 7.**  
**Uji Model Fit**

Item	Kriteria Fit	Nilai
Average path coefficient (APC)	$p \leq 0.05$	0.341, $p=0.001$
Average R-squared (ARS)	$p \leq 0.05$	0.382, $p=0.001$
Average adjusted R-squared (AARS)	$p \leq 0.05$	0.360, $p=0.001$
Average block VIF (AVIF)	$\leq 3.3$ namun $\leq 5$ masih dapat diterima	1.072

*Average Path Coefficient* (APC) memiliki nilai *p-value*  $0.001 < 0.05$ , *Average R-Square* (ARS) memiliki nilai *p-value*  $0.001 < 0.05$ , *Average Adjusted R-Square* (AARS) memiliki nilai  $0.001 < 0.05$ , sehingga model penelitian ini dinyatakan fit karena *p-value*  $\leq 0.05$ . sedangkan nilai *Average Block VIF* (AVIF) sebesar  $1.072 \leq 3.3$  menunjukkan tidak ada masalah *multicolinierity* antara indikator dan variabel yang digunakan.

**Table 8.**  
**Uji Hipotesis**

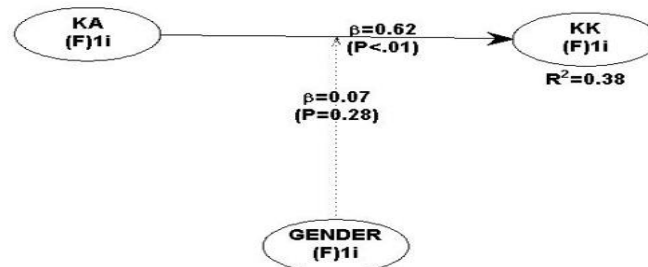
Hub antar variabel	Path Coefficient	p-value	Keterangan
KA $\rightarrow$ KK	0.622	0.001	Diterima
GD*KA $\rightarrow$ KK	0.072	0.285	Ditolak

Hasil uji hipotesis tabel 8. Dijelaskan bahwa kepemilikan asing berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan, hal ini hipotesis pertama diterima (H1) yang menunjukkan bahwa semakin tinggi tingkat kepemilikan asing maka akan semakin tinggi pula tingkat kinerja keuangan perusahaan. Sejalan dengan *agency theory* bahwa kepemilikan asing yang berpengalaman dapat menyelesaikan konflik pada perusahaan karena mereka mengawasi semua aktivitas perusahaan dan memastikan perusahaan menjalankan usahanya dengan serius dan meningkatkan kinerja keuangannya. Hasil penelitian ini konsisten dengan penelitian Khatami & Raharjo, (Khatami & Raharjo, 2023) kepemilikan asing berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan (Damayanti & Puspitosari, 2024).

Hasil uji hipotesis Tabel 8. *Gender diversity* tidak mampu memoderasi pengaruh kepemilikan asing terhadap kinerja keuangan, hal ini hipotesis kedua ditolak (H2) yang



menunjukkan bahwa keberagaman gender pada perusahaan tidak dapat memengaruhi tinggi rendahnya kepemilikan asing pada perusahaan. Sejalan dengan teori kontinjensi bahwa perbedaan gaya kepemimpinan tergantung pada situasi dan kondisi. Adanya wanita dalam perusahaan tidak signifikan mempengaruhi kepemilikan asing pada perusahaan, tinggi rendahnya kepemilikan asing pada perusahaan tergantung pada faktor internal perusahaan yang dapat mempengaruhi kinerja keuangan perusahaan.



**Gambar 1.**

Gambar keseluruhan

## SIMPULAN

Berdasarkan hasil uji hipotesis pada peran *gender diversity* pada pengaruh CSR dan kepemilikan asing terhadap kinerja keuangan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2013-2022, diperoleh hasil bahwa kepemilikan asing berpengaruh positif signifikan terhadap kinerja keuangan, *gender diversity* tidak mampu memoderasi pengaruh kepemilikan asing terhadap kinerja keuangan.

## DAFTAR PUSTAKA

- Amalia, I. A., & Fuad, F. (2023). Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Financial Constraints. *Diponegoro Journal of Accounting*, 12(2011), 1–14.
- Andriani, N. P. M., & Sudana, I. P. (2023). Kepemilikan Manajemen, Kepemilikan Institusional pada Corporate Social Responsibility Disclosure dengan Kinerja Lingkungan sebagai Pemoderasi. *E-Jurnal Akuntansi*, 33(1), 59. <https://doi.org/10.24843/eja.2023.v33.i01.p05>
- Anisah, N., & Hartono, U. (2022). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, dan Kepemilikan Asing terhadap Kinerja Perusahaan Sub-Sektor Tekstil dan Garmen di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 10(1976), 1048–1056.
- Aprianti, S., Yuniarti, R., & Riswandi, P. (2023). Kinerja Lingkungan terhadap Nilai Perusahaan Dimediasi Kinerja Keuangan. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Auditing*, 10(2), 35–46. <https://doi.org/10.55963/jraa.v10i2.531>
- Arafah, A. N., & Hapsari, D. W. (2021). Pengaruh Intellectual Capital Dan Good Corporate Governance Terhadap Kinerja Keuangan (studi Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Yang .... *EProceedings of Management*, 8(4), 3299–3307.
- Armadani, & Zarefar, A. (2023). Kualitas Pengungkapan Keberlanjutan, Dewan Asing, dan Performa tegas? Bukti dari Indonesia. *Jurnal Dinamika Akuntansi*, 15(2), 129–138.
- Axel, J., Theodorus, P., & Hadiprajitno, B. (2023). Analisis Pengaruh Struktur Kepemilikan dan Dewan Komisaris terhadap Kinerja Perusahaan. 12, 1–13.



- Birindelli, G., Chiappini, H., & Jalal, R. N. U. D. (2024). Greenwashing, bank financial performance and the moderating role of gender diversity. *Research in International Business and Finance*, 6(9), 102–235.
- Butar, W. A. B., Gaol, M. B. L., & Manurung, A. (2024). Pengaruh Corporate Social Responsibility terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2022). *AKADEMIKA : Jurnal Mahasiswa Ekonomi Dan Bisnis*, 4(1), 63–73. <https://doi.org/10.35905/balanca.v5i2.5318>
- Cahyaningtiyas, R. F., Sudrajat, M. A., & Murwani, J. (2023). Pengaruh Kepemilikan Asing, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, dan Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan dengan Variabel Moderasi Koneksi Politik. *SEIKO : Journal of Management & Business Dan Akuntansi (SIMBA)* 5.
- Damayanti, A. A., & Puspitosari, I. (2024). Apakah Struktur Kepemilikan Memengaruhi Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Bum? *Journal of Applied Managerial Accounting*, 8(1), 116–130. <https://doi.org/10.30871/jama.v8i1.7417>
- Erawati, T., & Al Ghafuur, F. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Kepemilikan Manajerial dan Karakter Eksekutif terhadap Nilai Perusahaan : Studi pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2021. *Al-Kharaj: Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 6(1), 229–242. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v6i1.219>
- F. Purnama, D., & Muchtar, S. (2024). Pengaruh Struktur Kepemilikan pada Kinerja Keuangan Perusahaan Sektor Transportasi dan Logistik yang Terdaftar di BEI. *El-Mal: Jurnal Kajian Ekonomi & Bisnis Islam*, 5(4), 2477–2488. <https://doi.org/10.47467/elmal.v5i4.1097>
- Farahdiba, C. M., & Hendrawaty, E. (2022). Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Kinerja Perusahaan Non Keuangan Yang Terdaftar Di BEI Periode 2017-2020. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 10(1), 232–240.
- Farida, L. Y. N., & Kusumadewi, R. K. A. (2019). Pengaruh struktur kepemilikan dan komite audit terhadap manajemen laba. *Diponegoro Journal of Accounting*, 8(3), 1–12.
- Fathya, A., & Kristanti, F. T. (2023). Pengaruh Corporate Governance Terhadap Indikasi Financial Distress Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmiah Manajemen, Ekonomi, & Akuntansi (MEA)*, 7(1), 489–503. <https://doi.org/10.31955/mea.v7i1.2881>
- Ghozali, I., & Latan, H. (2014). *Partial Least Square: Konsep, Teknik, & Aplikasi Menggunakan Program SmartPLS 3.0*. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Hair, J. F., Sarstedt, M., Hopkins, L., & Kuppelwieser, V. G. (2014). Partial least squares structural equation modeling (PLS-SEM): An emerging tool in business research. *European Business Review*, 26(2), 106–121. <https://doi.org/10.1108/EBR-10-2013-0128>
- Hardana, A. (2023). Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan dan Kebijakan Hutang sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Akuntansi, Keuangan, Dan Manajemen*, 4(4), 263–272. <https://doi.org/10.35912/jakman.v4i4.2300>
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976a). Also published in Foundations of Organizational Strategy. *Journal of Financial Economics*, 4, 305–360.
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976b). Theory Of The Firm: Manajerial Behavior, Agency Cost And Ownership Structure. In *Journal Of Financial Economics* (Vol. 3).
- Kartana, I. W., Agung, I. G., & Eryani, P. (2024). Pengaruh Aktivitas sosial Dan Lingkungan Terhadap Nilai perusahaan Dengan Gender Deversity Sebagai variabel Moderasi Pada Perusahaan Pertambangan. *Jurnal KRISNA; Kumpulan Riset Akuntansi*, 15(2), 263–278.





- Khatami, M., & Raharjo, S. N. (2023). Pengaruh Corporate Governance, dan karakteristik Perusahaan terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan ( Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019). *Angewandte Chemie International Edition*, 6(11), 951–952., 12(2014), 2013–2015.
- Muktamar, A., Yassir, B. M., Syam, W. S., & Ningsih, S. W. (2024). Hubungan Gaya Kepemimpinan dan Manajemen Sumber Daya Manusia. *Journal of International Multidisciplinary Research*, 2(1), 181–190.
- Natalia, L., Arief, M., & Widyaningsih, A. (2023). Pengaruh Diversitas Gender Dewan terhadap Kinerja Perusahaan ( Studi Global pada berbagai Negara di Dunia ). *Jurnal Pendidikan Akuntansi*, 11(3), 288–298.
- Novananda, S. W., & Amanah, L. (2021). Pengaruh Kepemilikan Asing, Firm Size Dan Leverage Terhadap Kinerja Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Kepemilikan Asing*, 5(1), 64. <https://doi.org/10.32502/jab.v5i1.2459>
- Otley, D. (2016). The contingency theory of management accounting and control: 1980-2014. *Management Accounting Research*, 31, 1–18. <https://doi.org/10.1016/j.mar.2016.02.001>
- Pfister, J. A., Peda, P., & Otley, D. (2023). A methodological framework for theoretical explanation in performance management and management control systems research. *Qualitative Research in Accounting & Management*, 20(2), 201–228.
- Pramita, I. G. P. I. N., & Ariyanto, D. (2024). Pengaruh Struktur Saham, Profitabilitas, dan Leverage Terhadap Pengungkapan Corporate Social Responsibility. *Jurnal Ilmiah Wahana Pendidikan*, 10(5), 444–456.
- Putri, A. S., & Siregar, I. W. (2024). Pengaruh Institutional Ownership, Capital Intensity, dan ketidakpastian Lingkungan terhadap Financial Distress (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022). *COSTING: Journal of Economic, Business and Accounting*, 7, 4128–4144.
- Rahmi, L., & Ethika. (2021). *Pengaruh Akuntansi Lingkungan dan Kepemilikan Asing terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2015-2019)*.
- Ridhasyah, R., Nurkholik, & Utami, A. (2024). Analisis Empiris: Pengaruh Profitabilitas, Operating Capacity, Sales Growth, dan gender Diversity terhadap Financial Distress Perusahaan Manufaktur di Indonesia. *Journal Economic Insights*, 3(1), 95–106.
- Rinofah, R., Kusumawardhani, R., & Ramadhani, P. A. (2023). Analisis Pengaruh CSR, GCG, serta Ukuran Perusahaan terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan Perbankan di BEI Periode Tahun 2015-2019. *Al-Kharaj: Jurnal Ekonomi, Keuangan Dan Bisnis Syariah*, 1(19), 91–97. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v5i3.1634>
- Risman, L., & Zuraida, Z. (2022). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, dan Kepemilikan Asing terhadap Biaya. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Akuntansi*, 7(3), 415–424. <https://doi.org/10.24815/jimeka.v7i3.22012>
- Rizki, A. A., Rahayu, D. P., & Larasati, M. (2023). Pengaruh Komisaris Independen, Komite Audit, Board Gender Diversity, dan CSR Terhadap Tax Aggressiveness. *Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 21(2), 252–270.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2019). *Research Methods for Business : A Skill Building Approach*.
- Solihin, M., & Ratmono, D. (2013). *Analisis SEM-PLS dengan WarpPLS 7.0 untuk Hubungan Nonlinier dalam Penelitian Sosial dan Bisnis* (pp. 1–129).
- Solimun, M., & Ratmono, D. (2013). *Analysis of SEM-PLS with WrapPLS 3.0 for Nonlinear Relations in Social and Business Research*. CV Andi Offset.
- Sumarno, R. A. (2023). Pengaruh Struktur Modal, Kepemilikan Asing Terhadap Nilai



- Perusahaan. *Prosiding Seminar Nasional Ekonomi, Bisnis & Akuntansi*, 3, 1262–1268.
- Tjahjadi, H., & Tjakrawala, F. K. (2020). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Publik, dan Kepemilikan Asing terhadap Kinerja Perusahaan. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 2(2), 736. <https://doi.org/10.24912/jpa.v2i2.7655>
- Wicaksono, S., Wafirotin, K. Z., & Wijayanti, I. (2023). Pengaruh struktur modal dan struktur kepemilikan terhadap kinerja keuangan perusahaan pada perusahaan sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di bursa efek indonesia periode 2018-2020. *Prosiding Konferensi Ilmiah Akuntansi*, 10, 1–12.
- Wijaya, D. H., & Dwijayanti, S. P. F. (2024). *Pengaruh Esg Disclosure Terhadap Kinerja Keuangan Dimoderasi Dengan Gender Diversity*. 12(2), 124–133. <https://doi.org/10.33508/jima.v12i2.5353>
- Wulandari, M., Hernawati, E., & Ermaya, H. N. L. (2020). Pengaruh Corporate Governance, Kepemilikan Asing dan Audit Tenure terhadap Integritas Laporan Keuangan. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 8(3), 339–348. <https://doi.org/10.37641/jiakes.v8i3.386>
- Yamin, S. (2021). *Smartpls 3, Amos & Stata: Olah Data Statistik (Mudah & Praktis)*.
- Yuniarti, R., Sumarlan, A., Junaidi, A., & Riswandi, P. (2023). Peran Kinerja Lingkungan pada Pengaruh Gender Diversity terhadap Kinerja Keuangan. *EKOMBIS REVIEW: Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis*, 11(1), 713–722. <https://doi.org/10.37676/ekombis.v11i1.3405>
- Zarkasih, E. N., & Maryati, M. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Transfer Pricing, dan Kepemilikan Asing Terhadap Tax Avoidance. *Ratio : Reviu Akuntansi Kontemporer Indonesia*, 4(1). <https://doi.org/10.30595/ratio.v4i1.15567>
- Amalia, I. A., & Fuad, F. (2023). Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Financial Constraints. *Diponegoro Journal of Accounting*, 12(2011), 1–14.
- Andriani, N. P. M., & Sudana, I. P. (2023). Kepemilikan Manajemen, Kepemilikan Institusional pada Corporate Social Responsibility Disclosure dengan Kinerja Lingkungan sebagai Pemoderasi. *E-Jurnal Akuntansi*, 33(1), 59. <https://doi.org/10.24843/eja.2023.v33.i01.p05>
- Anisah, N., & Hartono, U. (2022). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, dan Kepemilikan Asing terhadap Kinerja Perusahaan Sub-Sektor Tekstil dan Garmen di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 10(1976), 1048–1056.
- Aprianti, S., Yuniarti, R., & Riswandi, P. (2023). Kinerja Lingkungan terhadap Nilai Perusahaan Dimediasi Kinerja Keuangan. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Auditing*, 10(2), 35–46. <https://doi.org/10.55963/jraa.v10i2.536>
- Arafah, A. N., & Hapsari, D. W. (2021). Pengaruh Intellectual Capital Dan Good Corporate Governance Terhadap Kinerja Keuangan (studi Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Yang .... *EProceedings of Management*, 8(4), 3299–3307.
- Armadani, & Zarefar, A. (2023). Kualitas Pengungkapan Keberlanjutan, Dewan Asing, dan Performa tegas? Bukti dari Indonesia. *Jurnal Dinamika Akuntansi*, 15(2), 129–138.
- Axel, J., Theodorus, P., & Hadiprajitno, B. (2023). *Analisis Pengaruh Struktur Kepemilikan dan Dewan Komisaris terhadap Kinerja Perusahaan*. 12, 1–13.
- Birindelli, G., Chiappini, H., & Jalal, R. N. U. D. (2024). Greenwashing, bank financial performance and the moderating role of gender diversity. *Research in International Business and Finance*, 6(9), 102–235.
- Butar, W. A. B., Gaol, M. B. L., & Manurung, A. (2024). Pengaruh Corporate Social Responsibility terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia



- Periode 2020-2022). *AKADEMIKA : Jurnal Mahasiswa Ekonomi Dan Bisnis*, 4(1), 63–73. <https://doi.org/10.35905/balanca.v5i2.5318>
- Cahyaningtiyas, R. F., Sudrajat, M. A., & Murwani, J. (2023). Pengaruh Kepemilikan Asing, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, dan Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan dengan Variabel Moderasi Koneksi Politik. *SEIKO: Journal of Management & Business Dan Akuntansi (SIMBA)* 5.
- Damayanti, A. A., & Puspitosari, I. (2024). Apakah Struktur Kepemilikan Memengaruhi Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Bumh ? *Journal of Applied Managerial Accounting*, 8(1), 116–130. <https://doi.org/10.30871/jama.v8i1.7417>
- Erawati, T., & Al Ghafuur, F. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Kepemilikan Manajerial dan Karakter Eksekutif terhadap Nilai Perusahaan : Studi pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2021. *Al-Kharaj: Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 6(1), 229–242. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v6i1.219>
- F. Purnama, D., & Muchtar, S. (2024). Pengaruh Struktur Kepemilikan pada Kinerja Keuangan Perusahaan Sektor Transportasi dan Logistik yang Terdaftar di BEI. *El-Mal: Jurnal Kajian Ekonomi & Bisnis Islam*, 5(4), 2477–2488. <https://doi.org/10.47467/elmal.v5i4.1097>
- Farahdiba, C. M., & Hendrawaty, E. (2022). Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Kinerja Perusahaan Non Keuangan Yang Terdaftar Di BEI Periode 2017-2020. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 10(1), 232–240.
- Farida, L. Y. N., & Kusumadewi, R. K. A. (2019). Pengaruh struktur kepemilikan dan komite audit terhadap manajemen laba. *Diponegoro Journal of Accounting*, 8(3), 1–12.
- Fathya, A., & Kristanti, F. T. (2023). Pengaruh Corporate Governance Terhadap Indikasi Financial Distress Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmiah Manajemen, Ekonomi, & Akuntansi (MEA)*, 7(1), 489–503. <https://doi.org/10.31955/mea.v7i1.2881>
- Ghozali, I., & Latan, H. (2014). *Partial Least Square: Konsep, Teknik, & Aplikasi Menggunakan Program SmartPLS 3.0*. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Hair, J. F., Sarstedt, M., Hopkins, L., & Kuppelwieser, V. G. (2014). Partial least squares structural equation modeling (PLS-SEM): An emerging tool in business research. *European Business Review*, 26(2), 106–121. <https://doi.org/10.1108/EBR-10-2013-0128>
- Hardana, A. (2023). Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan dan Kebijakan Hutang sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Akuntansi, Keuangan, Dan Manajemen*, 4(4), 263–272. <https://doi.org/10.35912/jakman.v4i4.2300>
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976a). Also published in Foundations of Organizational Strategy. *Journal of Financial Economics*, 4, 305–360.
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976b). Theory Of The Firm: Manajerial Behavior, Agency Cost And Ownership Structure. In *Journal Of Financial Economics* (Vol. 3).
- Kartana, I. W., Agung, I. G., & Eryani, P. (2024). Pengaruh Aktivitas sosial Dan Lingkungan Terhadap Nilai perusahaan Dengan Gender Deversity Sebagai variabel Moderasi Pada Perusahaan Pertambangan. *Jurnal KRISNA; Kumpulan Riset Akuntansi*, 15(2), 263–278.
- Khatami, M., & Raharjo, S. N. (2023). Pengaruh Corporate Governance, dan karakteristik Perusahaan terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan ( Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019). *Angewandte Chemie International Edition*, 6(11), 951–952., 12(2014), 2013–2015.
- Muktamar, A., Yassir, B. M., Syam, W. S., & Ningsih, S. W. (2024). Hubungan Gaya Kepemimpinan dan Manajemen Sumber Daya Manusia. *Journal of International*



- Multidisciplinary Research*, 2(1), 181–190.
- Natalia, L., Arief, M., & Widyaningsih, A. (2023). Pengaruh Diversitas Gender Dewan terhadap Kinerja Perusahaan ( Studi Global pada berbagai Negara di Dunia ). *Jurnal Pendidikan Akuntansi*, 11(3), 288–298.
- Novananda, S. W., & Amanah, L. (2021). Pengaruh Kepemilikan Asing, Firm Size Dan Leverage Terhadap Kinerja Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Kepemilikan Asing*, 5(1), 64. <https://doi.org/10.32502/jab.v5i1.2459>
- Otley, D. (2016). The contingency theory of management accounting and control: 1980-2014. *Management Accounting Research*, 31, 1–18. <https://doi.org/10.1016/j.mar.2016.02.001>
- Pfister, J. A., Peda, P., & Otley, D. (2023). A methodological framework for theoretical explanation in performance management and management control systems research. *Qualitative Research in Accounting & Management*, 20(2), 201–228.
- Pramita, I. G. P. I. N., & Ariyanto, D. (2024). Pengaruh Struktur Saham, Profitabilitas, dan Leverage Terhadap Pengungkapan Corporate Social Responsibility. *Jurnal Ilmiah Wahana Pendidikan*, 10(5), 444–456.
- Putri, A. S., & Siregar, I. W. (2024). Pengaruh Institutional Ownership, Capital Intensity, dan ketidakpastian Lingkungan terhadap Financial Distress (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022). *COSTING: Journal of Economic, Business and Accounting*, 7, 4128–4144.
- Rahmi, L., & Ethika. (2021). *Pengaruh Akuntansi Lingkungan dan Kepemilikan Asing terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2015-2019)*.
- Ridhasyah, R., Nurkholik, & Utami, A. (2024). Analisis Empiris: Pengaruh Profitabilitas, Operating Capacity, Sales Growth, dan gender Diversity terhadap Financial Distress Perusahaan Manufaktur di Indonesia. *Journal Economic Insights*, 3(1), 95–106.
- Rinofah, R., Kusumawardhani, R., & Ramadhani, P. A. (2023). Analisis Pengaruh CSR, GCG, serta Ukuran Perusahaan terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan Perbankan di BEI Periode Tahun 2015-2019. *Al-Kharaj: Jurnal Ekonomi, Keuangan Dan Bisnis Syariah*, 1(19), 91–97. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v5i3.1634>
- Risman, L., & Zuraida, Z. (2022). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, dan Kepemilikan Asing terhadap Biaya. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Akuntansi*, 7(3), 415–424. <https://doi.org/10.24815/jimeka.v7i3.22012>
- Rizki, A. A., Rahayu, D. P., & Larasati, M. (2023). Pengaruh Komisaris Independen, Komite Audit, Board Gender Diversity, dan CSR Terhadap Tax Aggressiveness. *Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 21(2), 252–270.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2019). *Research Methods for Business : A Skill Building Approach*.
- Solihin, M., & Ratmono, D. (2013). *Analisis SEM-PLS dengan WarpPLS 7.0 untuk Hubungan Nonlinier dalam Penelitian Sosial dan Bisnis* (pp. 1–129).
- Solimun, M., & Ratmono, D. (2013). *Analysis of SEM-PLS with WrapPLS 3.0 for Nonlinear Relations in Social and Business Research*. CV Andi Offset.
- Sumarno, R. A. (2023). Pengaruh Struktur Modal, Kepemilikan Asing Terhadap Nilai Perusahaan. *Prosiding Seminar Nasional Ekonomi, Bisnis & Akuntansi*, 3, 1262–1268.
- Tjahjadi, H., & Tjakrawala, F. K. (2020). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Publik, dan Kepemilikan Asing terhadap Kinerja Perusahaan. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 2(2), 736. <https://doi.org/10.24912/jpa.v2i2.7655>
- Wicaksono, S., Wafirotn, K. Z., & Wijayanti, I. (2023). Pengaruh struktur modal dan struktur kepemilikan terhadap kinerja keuangan perusahaan pada perusahaan sektor industri





- barang konsumsi yang terdaftar di bursa efek indonesia periode 2018-2020. *Prosiding Konferensi Ilmiah Akuntansi*, 10, 1–12.
- Wijaya, D. H., & Dwijayanti, S. P. F. (2024). *Pengaruh Esg Disclosure Terhadap Kinerja Keuangan Dimoderasi Dengan Gender Diversity*. 12(2), 124–133. <https://doi.org/10.33508/jima.v12i2.5353>
- Wulandari, M., Hernawati, E., & Ermaya, H. N. L. (2020). Pengaruh Corporate Governance, Kepemilikan Asing dan Audit Tenure terhadap Integritas Laporan Keuangan. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 8(3), 339–348. <https://doi.org/10.37641/jiakes.v8i3.386>
- Yamin, S. (2021). *Smartpls 3, Amos & Stata: Olah Data Statistik (Mudah & Praktis)*.
- Yuniarti, R., Sumarlan, A., Junaidi, A., & Riswandi, P. (2023). Peran Kinerja Lingkungan pada Pengaruh Gender Diversity terhadap Kinerja Keuangan. *EKOMBIS REVIEW: Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis*, 11(1), 713–722. <https://doi.org/10.37676/ekombis.v11i1.3405>
- Zarkasih, E. N., & Maryati, M. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Transfer Pricing, dan Kepemilikan Asing Terhadap Tax Avoidance. *Ratio : Reviu Akuntansi Kontemporer Indonesia*, 4(1). <https://doi.org/10.30595/ratio.v4i1.15567>