

SKRIPSI

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP KINERJA KEUANGAN
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAPAT DI BURSA EFEK INDONESIA**



DISUSUN OLEH :
APOLONIA ANDRIANI GANDE
NIM: 11160062

PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA
YOGYAKARTA

2020

HALAMAN PENGAJUAN

Diajukan Kepada Fakultas Bisnis Program Studi Manajemen

Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta

Untuk Memenuhi Sebagai Syarat-Syarat

Guna Memperoleh Gelar

Sarjana Manajemen



Disusun oleh :

Apolonia Andriani Gande

11160062

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA
YOGYAKARTA**

2020

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
SKRIPSI/TESIS/DISERTASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika Universitas Kristen Duta Wacana, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Apolonia Andriani Gande
NIM : 11160062
Program studi : Manajemen
Fakultas : Bisnis
Jenis Karya : Skripsi

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Kristen Duta Wacana **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*None-exclusive Royalty Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**“PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP KINERJA
KEUANGAN PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAPAT DI BURSA
EFEK INDONESIA”**

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti/Noneksklusif ini Universitas Kristen Duta Wacana berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama kami sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Yogyakarta
Pada Tanggal : 14 Januari 2021

Yang menyatakan



(Apolonia Andriani Gande)

NIM.11160062

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul:

“PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”

Telah diajukan dan dipertahankan oleh:

APOLONIA ANDRIANI GANDE

11160062

Dalam Ujian Skripsi Program Studi Manajemen

Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

Dan dinyatakan DITERIMA untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar sarjana Manajemen pada tanggal (8 Januari 2021)

Nama Dosen

Tanda Tangan

1. Dra. Umi Murtini, M.Si
(Ketua Tim Penguji/Dosen Penguji)

2. Ari Christanti, SE., MSM
(Dosen Penguji)

3. Dr. Perminas Pangeran, M.Si
(Dosen Pembimbing/Dosen Penguji)

Yogyakarta, 14 Januari 2021

Disahkan Oleh

Dekan Fakultas Bisnis

Ketua Program Studi Manajemen



Dr. Perminas Pangeran, M.Si

Drs. Sisnuhadi, MBA., Ph.D

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul: **PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAPAT DIBURSA EFEK INDONESIA.**

Yang telah saya kerjakan untuk melengkapi sebagian syarat untuk menjadi Sarjana pada Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta, merupakan bukan hasil tiruan ataupun duplikasi dari karya pihak lain di Perguruan Tinggi atau instansi manapun. Kecuali bagian yang sumber informasinya sudah dicantumkan sebagaimana mestinya (terdapat dalam jurnal ini). Apabila di kemudian hari didapati bahwa hasil skripsi ini adalah plagiatisme atau tiruan dari karya lain, maka saya bersedia dikenai sanksi yakni pencabutan gelar sarjana.

Yogyakarta, 14 Desember 2020



Handwritten signature

Apolonia Andriani Gande (11160062)

HALAMAN MOTTO

Hanya Ada Dua Pilihan Untuk Memenangkan Kehidupan: Keberanian Atau Keikhlasan.

Jika Tidak Berani, Ikhlaslah Menerimanya. Jika Tidak Ikhlas, Beranilah Mengubahnya.

Lenang Manggala

©UKDW

HALAMAN PERSEMBAHAN

Penulis menyadari tanpa adanya doa, bimbingan, dukungan, saran dan fasilitas dari berbagai pihak, penulisan skripsi ini tidak mungkin terselesaikan dengan baik. Pada kesempatan kali ini, penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

- 1) Bapa Man dan Mama Dina yang selalu mendukung, mendoakan segala yang terbaik untuk penulis dan untuk segala pengorbanan sehingga saya bisa kuliah di Universitas Kristen Duta Wacana.
- 2) Febi Gande dan Rendy Gande yang selalu mensupport saya dan mendoakan yang terbaik.
- 3) Untuk keluarga besar Gande yang selalu mensupport saya dengan caranya masing-masing.
- 4) Keluarga besar Marselu yang selalu mensupport saya dengan caranya masing-masing.
- 5) Dr Perminas Pangeran selaku dosen pembimbing yang telah memberikan waktu luangnya, saran, bimbingan, pengarahan dengan penuh rasa sabar dan senantiasa memotivasi sehingga skripsi ini terselesaikan.
- 6) Ari christianti selaku dosen wali yang selalu memberikan dorongan dan masukannya.
- 7) Seluruh staf pengajar Fakultas Bisnis yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan yang sangat bermanfaat bagi penulis.
- 8) Teman – teman saya : Aryanti gala, Igit Klau, Elsa wori, Rici Mila, Devi Nitallesi, Seli Pantari dan Gretsela Igna teman dari awal kuliah yang selalu mensupport dan saling membantu dalam kondisi apapun.
- 9) Teman SMA Fransiskus: Ririn Ngana, Pain, Desi Ngare, Egi Sadan, Anjani Podangsa dan Irfan Budiman yang selalu menyemangati dengan caranya masing- masing.
- 10) Pacar Yanto Saverinus yang selalu mensupport dan membantu penulis dalam keadaan apapun.
- 11) Teman–teman bimbingan pak Perminas Pangeran : Igit Klau, Elsa Wori, Jordy Fernando yang selalu membantu dan memberikan saran dalam penulisan skripsi.
- 12) Seluruh teman- teman Manajemen 2016 baik secara langsung maupun tidak langsung yang membantu penulis selama masa perkuliahan hingga saat ini.
- 13) Semua pihak yang tidak dapat disebut satu persatu yang telah memberikan bantuan dan dukungan. Semoga kebaikan kalian semua dibalas ole Tuhan, Amin.

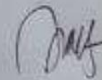
KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala Rahmat yang selalu tercurah kepada penulis, sehingga penulisan skripsi dengan judul "**Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Manufaktur**" dapat diselesaikan oleh penulis. Skripsi ini disusun sebagai salah satu persyaratan menyelesaikan program sarjana (S1) jurusan Manajemen Fakultas Bisnis.

Penulis tentunya menyadari bahwa pembuatan skripsi ini masih banyak kekurangan dan kelemahannya. Oleh sebab itu penulis berharap kepada semua pihak agar dapat menyampaikan kritik dan saran yang membangun untuk menambah kesempurnaan skripsi ini. Namun penulis berharap skripsi ini akan bermanfaat bagi semua pihak yang membacanya.

Yogyakarta, 14 Desember 2020

Penulis,



Apolonia Andriani Gande

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGAJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
ABSTRAK	iv
ABSTRACT.....	v
BAB I.....	1
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah.....	4
1.3 Tujuan penelitian	4
1.4 Batasan Penelitian	4
1.5 Manfaat Penelitian	5
BAB II	6
LANDASAN TEORI	6
2.1 Kajian Literatur	6
2.2.1 Persoalan Keagenan dalam Tata Kelola Korporat di Indonesia	6
2.2.2 Teori Agensi.....	8
2.3 Struktur Kepemilikan.....	11
2.4 Kinerja Keuangan Perusahaan.....	13
2.5 Penelitian Terdahulu	14
2.8 Model Teoretis Penelitian.....	16
2.9 Pengembangan Hipotesis.....	17
2.9.1 Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan ..	17
2.9.2 Pengaruh Kepemilikan Asing terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan	18
2.9.3 Pengaruh Kepemilikan Keluarga terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan	20
BAB III.....	22
METODA PENELITIAN.....	22

3.1 Jenis Penelitian	22
3.2 Teknik Pengambilan Sampel dan Ukuran Sampel	23
3.3 Definisi Variabel Penelitian.....	25
3.3.1 Variabel dependen.....	25
3.3.2 Variabel Independen	26
3.3.3 Variabel Kontrol.....	27
3.4 Alat Analisis Data.....	29
3.4.1 Statistik Deskriptif.....	29
3.4.2 Model Regresi Data panel.....	29
3.5 Pemilihan model empiris	30
3.6 Asumsi Klasik	33
3.6.1 Uji Normalitas.....	33
3.6.2 Uji Multikolonieritas	34
3.6.3 Uji Heteroskedastisitas.....	34
3.6.4 Uji Autokorelasi.....	35
4. Uji Kesesuaian Model.....	35
4.1 Koefisien Determinasi (R^2).....	35
4.2 Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F)	36
4.3 Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t)	36
BAB IV	38
HASIL DAN PEMBAHASAN.....	38
4.1 Statistik Deskriptif.....	38
4.2 Pemilihan Model.....	40
4.2.1 Uji Chow	41
4.2.2 Uji Hausman	42
4.2.3 Uji Lagrange Multiplier (LM).....	43
4.3 Uji Asumsi Klasik.....	44
4.3.1 Uji Normalitas.....	44
4.3.2 Uji Multikolinieritas	45
4.3.3 Uji Autokorelasi.....	49
4.3.4 Uji Heteroskedastisitas.....	49
4.4 Kesesuaian Model Regresi	50
4.4.1 Koefisien Determinan (Adjusted R^2)	50
4.4.2 Pengujian Koefisien Regresi (Uji F).....	53

4.4.3	Pengujian Hipotesis	55
4.4.3.1	Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan .	56
4.4.2.2	Pengaruh Kepemilikan Asing terhadap Kinerja Keuangann Perusahaan	57
4.4.2.3	Pengaruh Kepemilikan Keluarga terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan	57
4.5	Pembahasan Hipotesis	58
4.5.1	Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan.....	58
4.5.2	Pengaruh Kepemilikan Asing terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan	59
4.5.3	Pengaruh Kepemilikan Keluarga terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan.....	60
BAB V	61
KESIMPULAN DAN SARAN	61
5.1	Kesimpulan	61
5.2	Keterbatasan.....	61
5.3	Saran.....	62
DAFTAR PUSTAKA	64
LAMPIRAN	66

©UKYDWN

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu.....	14
Tabel 3. 1 Seleksi Sampel Perusahaan	24
Tabel 4. 1 Statistik Deskriptif.....	38
Tabel 4. 2 Rangkuman Hasil Uji Chow Test.....	41
Tabel 4. 3 Rangkuman Hasil Uji Hausman	42
Tabel 4. 4 Rangkuman Hasil Uji Lagrange Multiplier	43
Tabel 4. 5 Rangkuman Hasil Uji Normalitas	44
Tabel 4. 6 Hasil Uji Multikolinieritas.....	45
Tabel 4. 7 Hasil Uji Multikolinieritas.....	46
Tabel 4. 8 Hasil Uji Multikolinieritas.....	46
Tabel 4. 9 Hasil Uji Multikolinieritas.....	47
Tabel 4. 10 Hasil Uji Multikolinieritas.....	48
Tabel 4. 11 Hasil Uji Multikolinieritas.....	48
Tabel 4. 12 Hasil Rangkuman Uji Autokorelasi.....	49
Tabel 4. 13 Hasil Rangkuman Uji Heterokedastisitas	50
Tabel 4. 14 Rangkuman Hasil Pengujian R^2	51
Tabel 4. 15 Rangkuman Hasil Uji F.....	53
Tabel 4. 16 Hasil Pengujian Hipotesis Model ROE	55
Tabel 4. 17 Hasil Pengujian Hipotesis Model MBVE.....	56

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Model Teoretis Penelitian.....	17
--	----

©UKDW

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Sampel Perusahaan	66
Lampiran 2 Data Sampel Variabel Independen.....	66
Lampiran 3 Data Sampel Variabel Dependen	68
Lampiran 4 Data Sampel Variabel Kontrol.....	69
Lampiran 5 Uji Statistik deskriptif	71
Lampiran 6 Uji Chow	71
Lampiran 7 Uji Hausman	75
Lampiran 8 Uji Lagrange Multiplier	81
Lampiran 9 Uji Normalitas.....	85
Lampiran 10 Uji Multikorelasi.....	87
Lampiran 11 Uji Autokorelasi.....	89
Lampiran 12 Uji Heteroskedastitas	95
Lampiran 13 Uji Kesesuaian Model Uji R^2 , Uji F dan Uji t.....	99

©UKDW

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP KINERJA KEUANGAN
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Apolonia Andriani Gande

11160062

Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta

Email: rianygande@gmail.com

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh struktur kepemilikan terhadap kinerja keuangan perusahaan manufaktur di Indonesia. Struktur kepemilikan diwakili oleh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Asing dan Kepemilikan Keluarga. Pemilihan sampel menggunakan metode purposive sampling. Metode pengambilan sampel berdasarkan kriteria tertentu. Ukuran Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah 11 perusahaan manufaktur (sektor makanan dan minuman) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan periode 2015-2019. Pengukuran kinerja keuangan berbasis perusahaan menggunakan 2 proksi yaitu ROE dan MBVE. Ada beberapa variabel kontrol yang termasuk dalam penelitian ini yaitu: Ukuran Perusahaan, Leverage dan Usia Perusahaan. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi data panel (*pooled data*) menggunakan Random Effect Model (REM). Hasil studi menunjukkan bahwa kepemilikan Institusional dan Kepemilikan Asing berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan (ROE). Kepemilikan keluarga berpengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan (ROE).

Kata kunci: Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Asing, Kepemilikan Keluarga, ROE, MBVE

***THE INFLUENCE OF OWNERSHIP STRUCTURE ON THE
FINANCIAL PERFORMANCE OF MANUFACTURING COMPANIES
LISTED IN INDONESIA STOCK EXCHANGE***

Apolonia Andriani Gande

11160062

Management Study Program Faculty of Business

Duta Wacana Christian University Yogyakarta

Email: rianygande@gmail.com

ABSTRACT

This study aims to examine the effect of ownership structure on company performance in Indonesia. The ownership structure is represented by Institutional Ownership, Foreign Ownership and Family Ownership. The sample selection used purposive sampling method. The sampling method is based on certain criteria. The sample size used in this study were 11 manufacturing companies (food and beverage sector) listed on the Indonesia Stock Exchange in the 2015-2019 period. Measurement based on company performance, used proxies namely ROE and MBVE. There are several control variables included in this study, namely: Company Size, Leverage and Company Age. The method used in this research is panel data regression (pooled data) using the Random Effect Model (REM). The study results show that institutional ownership and foreign ownership have a negative and significant effect on company financial performance (ROE). Family ownership has a positive and significant effect on company financial performance (ROE).

Keywords: Institutional Ownership, Foreign Ownership, Family Ownership, ROA, ROE,
MBVE.

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Tata kelola perusahaan yang buruk telah dikutip sebagai salah satu alasan utama yang menyebabkan krisis keuangan global. Sebelum terjadi sejumlah korporasi, korporasi tata kelola tidak dianggap sebagai masalah penting di banyak yurisdiksi di luar AS dan Eropa. Di Indonesia, tata kelola perusahaan menjadi masalah utama dan kontroversial pada awal abad kedua puluh satu ketika otoritas Indonesia mulai memperkenalkan dan mengimplementasikan serangkaian reformasi tata kelola perusahaan. Reformasi ini ditujukan untuk memperkuat tata kelola perusahaan di Indonesia, dan diantaranya termasuk amandemen Undang-undang Perusahaan, Efek dan Bursa Efek dan terkait peraturan lainnya, pengenalan sistem direktur independen dan komite audit dan promosi hak-hak pemegang saham. Menggunakan kumpulan data perusahaan terdaftar yang berdomisili di Indonesia, tujuan utama dari makalah ini adalah untuk menilai secara empiris efek dari struktur kepemilikan terhadap nilai perusahaan.

Perusahaan manufaktur (*manufacturing bussines*) adalah perusahaan yang kegiatannya membeli bahan baku kemudian mengolah bahan baku dengan mengeluarkan biaya-biaya lain menjadi barang jadi yang siap untuk di jual. Manufaktur sebagai serangkaian operasi dan kegiatan yang saling berhubungan yang meliputi perancangan (*design*), pemilihan bahan (*material selection*), perencanaan (*plannning*), pembuatan (*manufacturing*), penjaminan mutu (*quality assurance*), serta pengelolaan dan pemasaran produk-produk (*management and marketing of product*).

Perusahaan makanan dan minuman merupakan salah satu sektor usaha yang terus mengalami pertumbuhan. Seiring dengan meningkatnya pertumbuhan jumlah penduduk di Indonesia, volume kebutuhan terhadap makanan dan minuman pun terus meningkat pula. Kecenderungan masyarakat Indonesia untuk menikmati makanan siap saji ini menyebabkan banyak bermunculan perusahaan-perusahaan baru di bidang makanan dan minuman karena mereka menganggap sektor industri food dan beverages memiliki prospek yang menguntungkan baik masa sekarang maupun yang akan datang (Nur, 2016).

Dilihat dari tujuannya struktur kepemilikan merupakan porsi atau presentase dari saham perusahaan yang dimiliki oleh orang dalam perusahaan atau manajemen terhadap total saham yang dikeluarkan oleh perusahaan (Rozeff 1992). Struktur kepemilikan dapat berupa investor individual, pemerintah dan institusi swasta. Struktur kepemilikan terbagi dalam beberapa kategori. Secara spesifik kategori struktur kepemilikan meliputi kepemilikan oleh institusi institusional, institusi asing dan institusi keluarga.

Kinerja keuangan perusahaan adalah kemampuan sebuah perusahaan mengelola sumber daya yang ada sehingga dapat memberikan nilai kepada perusahaan tersebut. Dengan mengetahui kinerja suatu perusahaan kita dapat mengukur tingkat efisiensi dan produktifitas perusahaan tersebut. Selain itu juga penilaian kinerja keuangan perusahaan bermanfaat untuk mengetahui sejauh mana perkembangan suatu perusahaan.

Pada penelitian ini penulis mengacu pada penelitian yang dilakukan oleh Mao-Feng Kao, Lynn Hodgkinson, Aziz Jaaf (2018), tentang Ownership Structure, Board Of Directors and Firm Performance: Evidence From Taiwan. Dalam penelitian ini menjelaskan tentang Pengaruh Struktur Kepemilikan dan Dewan Direksi Pada Kinerja Perusahaan yang berdomisili di Taiwan. Mengacu pada penelitian tersebut penulis juga melakukan penelitian tentang hal yang sama,

yaitu pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Kinerja keuangan Perusahaan dalam konteks Bursa Efek Indonesia. Dengan demikian yang membedakannya yaitu perusahaan yang diteliti adalah Perusahaan Manufaktur khususnya sektor makanan dan minuman yang berada di Indonesia selama periode 2015-2019 sedangkan penelitian terdahulu meneliti perusahaan Industri minyak dan gas, bahan dasar industri, barang konsumen, perawatan kesehatan, layanan konsumen, telekomunikasi, utilitas dan teknologi di Taiwan dari tahun 1997-2015. Selain itu peneliti ingin menguji kembali variabel kepemilikan yang dalam hasil penelitian sebelumnya belum sampai pada suatu kesimpulan yang menunjukkan bahwa kepemilikan keluarga dapat mempengaruhi kinerja perusahaan secara negatif. Sedangkan penelitian sebelumnya juga menyatakan bahwa perusahaan yang dikendalikan keluarga dapat memberikan keunggulan kompetitif dan meningkatkan perusahaan kinerja (Choi et al., 2007; Anderson dan Reeb, 2003).

Alasan memilih perusahaan manufaktur sektor makanan dan minuman karena saham-saham yang paling tahan dengan krisis moneter atau ekonomi, dibandingkan dengan sektor lain karena dalam kondisi apapun krisis maupun tidak krisis produk makanan dan minuman tetap di butuhkan dan produk ini menjadi kebutuhan pokok bagi masyarakat seluruh Indonesia.

PT Bursa Efek Indonesia atau Indonesia *Stock Exchange* adalah pihak yang menyelenggarakan dan menyediakan sistem juga sarana untuk mempertemukan penawaran jual dan beli efek pihak-pihak lain dengan tujuan memperdagangkan efek diantara mereka. Berdasarkan pengertiannya PT Bursa Efek Indonesia memiliki jangkauan yang luas, maka dari itu peneliti hanya membatasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di PT Bursa Efek Indonesia tersebut.

1.2 Rumusan Masalah

Dengan penjelasan yang terdapat pada latar belakang masalah, maka dapat dibuat rumusan masalah dalam penelitian ini yaitu :

- a. Apakah kepemilikan institusional berpengaruh terhadap kinerja keuangan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
- b. Apakah kepemilikan asing berpengaruh terhadap kinerja keuangan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
- c. Apakah kepemilikan keluarga berpengaruh terhadap kinerja keuangan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?

1.3 Tujuan penelitian

Berdasarkan rumusan masalah tersebut maka dapat disusun tujuan dari penelitian ini:

- a. Untuk menguji pengaruh kepemilikan institusional terhadap kinerja keuangan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia
- b. Untuk menguji pengaruh kepemilikan asing terhadap kinerja keuangan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia
- c. Untuk menguji pengaruh kepemilikan keluarga terhadap kinerja keuangan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia

1.4 Batasan Penelitian

Dalam penelitian ini peneliti melakukan batasan dalam melakukan penelitian:

- Penelitian ini menggunakan variabel dependen yaitu kinerja keuangan perusahaan yang menggunakan 2 proksi yaitu: ROE dan MBVE dan variabel independen yaitu Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Asing dan Kepemilikan Keluarga.

- Sampel yang digunakan yaitu perusahaan manufaktur khususnya sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan periode tahun 2015-2019.
- Perusahaan manufaktur yang memiliki kepemilikan saham keluarga dan institusional.
- Perusahaan yang memiliki laporan tahunan (*annual report*) yang berakhir pada tanggal 31 desember dan mempublikasikan laporan keuangannya (*financial report*) untuk periode 2015-2019.

1.5 Manfaat Penelitian

Adapun manfaat dalam penelitian ini antara lain :

a. Bagi Pengembangan Ilmu Manajemen Keuangan

Penelitian ini diharapkan dapat menambah pengetahuan dan wawasan mengenai bukti empiris tentang struktur kepemilikan terhadap kinerja keuangan perusahaan.

b. Kebijakan

Penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan baru yang nantinya bisa dibuat kebijakan baru untuk perusahaan manufaktur itu sendiri. Kebijakan yang dimaksud adalah kebijakan Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Asing dan Kepemilikan Keluarga.

c. Investor

Penelitian ini diharapkan bisa menambah pengetahuan baru bagi para investor agar bisa berinvestasi pada perusahaan yang tepat.

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk meneliti pengaruh kepemilikan institusional (KI), kepemilikan asing (KA), dan kepemilikan keluarga (KK) terhadap kinerja keuangan perusahaan manufaktur (sektor makanan dan minuman) di Indonesia. Berdasarkan hasil regresi linear berganda maka dapat disimpulkan sebagai berikut :

- 1) Kepemilikan institusional (KI) berpengaruh negatif terhadap kinerja keuangan perusahaan. Pada Model 1.1 hipotesis pertama (H1): kepemilikan institusional berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan perusahaan, ditolak (hipotesis tidak didukung).
- 2) Kepemilikan asing (KA) berpengaruh negatif terhadap kinerja keuangan perusahaan. Pada model 1.1 hipotesis kedua (H2): kepemilikan asing berpengaruh positif terhadap kinerja perusahaan, ditolak (hipotesis tidak didukung).
- 3) Kepemilikan keluarga (KK) berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan perusahaan. Pada model 1.1 hipotesis ketiga (H3): kepemilikan keluarga berpengaruh positif terhadap kinerja perusahaan, diterima (hipotesis didukung).

5.2 Keterbatasan

- Penelitian ini hanya berfokus pada perusahaan manufaktur khususnya sektor makanan dan minuman yang terdaftar di bursa efek Indonesia pada periode 2015-2019.
- Penelitian ini menggunakan 2 proksi yaitu proksi ROE dan MBVE.

- Dari 26 perusahaan hanya 11 perusahaan yang terpilih, hal ini dikarenakan adanya perusahaan yang laporan tahunnya tidak lengkap atau dengan kata lain tidak memenuhi kriteria pada penelitian ini.
- Penelitian ini tidak mengukur adanya keterkaitan antara dewan direksi dan dewan komisaris pada struktur kepemilikan terhadap kinerja perusahaan.

5.3 Saran

Berdasarkan kesimpulan dan keterbatasan penelitian yang sudah dijelaskan sebelumnya, dapat disampaikan beberapa saran antara lain:

a. Bagi peneliti yang akan datang

- Penelitian ini diharapkan tidak hanya berfokus pada perusahaan manufaktur khususnya sektor makanan dan minuman yang terdaftar di bursa efek Indonesia pada periode 2015-2019.
- Penelitian ini diharapkan dapat mengukur adanya keterkaitan antara dewan direksi dan dewan komisaris pada struktur kepemilikan terhadap kinerja perusahaan.
- Penelitian ini diharapkan dapat menggunakan 26 perusahaan manufaktur sektor makanan dan minuman tidak hanya 11 perusahaan yang terpilih.

b. Bagi Manajemen Perusahaan

Variabel – variabel yang mempengaruhi struktur kepemilikan yang memiliki hasil signifikan dan berpengaruh positif dalam penelitian ini yaitu pada model 1.1 kepemilikan keluarga. Sedangkan variabel yang berpengaruh negatif yaitu pada model 1.1 kepemilikan institusional dan kepemilikan asing. Melalui variabel yang berpengaruh positif dan negatif ini

diharapkan manajer dapat melihat tingkat kepemilikan saham yang di miliki institusi dan saham yang di miliki manajer dalam perusahaan.

©UKDW

DAFTAR PUSTAKA

- Mao- Feng Kao, Lynn Hodgkinson, Aziz Jaafar. (2018). Ownership Structure, Board Of Directors And Firm Performance : Evidence From Taiwan. *The international journal of business in society*, Vol. 9 No. 1, pp.1472-0701.
- Aidha, Nur. (2016). Faktor- faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Sektor Industri Food dan Beverages yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI).
- Rozeff. (1992). Struktur kepemilikan (kepemilikan institusional,kepemilikan manajerial dan kepemilikan publik).
- Jensen, M.C and Meckling, W.H. (1976). —Theory Of The Firm: Managerial Behavior, Agency Costs And Ownership Structure, *Journal of Financial Economics*, vol. 3 no. 4, pp. 287-322.
- Velnamby, T. (2013). Corporate Governance and firm performance: a study or Sri Lankan manufacturing companies. *Journal of economics and sustainable development* vol. 4 (3),b228-235.
- Chung, K.H. & Zhang, H (2011). Corporate Governance and Institutional Ownership. *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, Vol. 46(1). 247-273.
- Anderson, R.C. and Rebb , D.M. (2003), —Fouding-Family Ownership and firm performance: evidence from the S&P 500, *The Journal of Financial*, vol.58 No.3,pp. 1301-1327.
- Demsetz, H, and Lehn, K. (1985), — The Structure Of Corporate Ownership: causes and consequences, *Journal of Political Economy*, Vol. 7 No. 3, pp. 1155-1177.
- Shleifer, A. and Vishny, R.W. (1986), —Large Shareholders And Corporate Control, *Journal of Political Economy*, Vol. 94 No. 3, pp. 461-488.
- Aidha, Nur. (2016). Faktor-faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan pada Sektor Industri Food and Beverages yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).
- Wahyudi, Untung dan Pawestri Prasetyaning Hartino. 2006. Implikasi Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan : Dengan Keputusan Keuangan Sebagai Variabel Intervening. *Simposium Nasional akuntansi 9 Padang*.
- Sugiarto (2009). Struktur Modal ,Struktur Kepemilikan Perusahaan, Permasalahan Keagenan dan Informasi Asimetri, *Graha Ilmu Yogyakarta*.
- Ibrahim, M. (2007). —Pengaruh Struktur Internal Governance Terhadap Earning Manajemen —. Skripsi. Universitas Diponegoro Semarang.

- Herawaty, V. (2008) — Peran Praktek Corporate Governance Sebagai Moderating Variabel dari Pengaruh Earnings Management Terhadap Nilai Perusahaan'. *Jurnal akuntansi dan keuangan*,10(2):97-108.
- Coffee, J.C. Jr. (1991), —Liquidity versus control: the institutional investor as corporatemonitor, *Columbia Law Review*, Vol. 91 No. 6, pp. 1277-1368.
- Cho, D. and Kim, J. (2007), —Outside directors, ownership structure and firm profitability in Korea, *CorporateGovernance: An International Review*, Vol. 15 No. 2, pp. 239-250.
- Faccio, M., Lang, L.H.P. and Young, L. (2001), —Dividends and expropriation, *The American Economic Review*, Vol. 91 No. 1, pp. 54-78.
- Afriani, Rizky. 2013. Pengaruh good corporate governance terhadap kinerja keuangan perusahaan (studi pada perusahaan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia).
- Putri, Intan Lifinda. 2014. Pengaruh good corporate governance dan struktur kepemilikan terhadap kinerja keuangan perusahaan. Skripsi. Malang : Universitas Brawijaya.
- Fathimiyah, venny. Rudi zulfikar dan fara fitriani. 2011. —pengaruh struktur kepemilikan terhadap risk management disclosure (studi survei industry perbankan yang listing di bursa efek Indonesia tahun 2008-2010)
- Ghonzali, I. (2013). Aplikasi analisis multivariate dengan program IBM SPSS 21 (Vol.V11). Semarang: Undip.