

**PENGARUH TATA KELOLA DAN PROFITABILITAS TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN KELUARGA YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI



Disusun Oleh :

Pande Rahayu Trisna Utami

11170290

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

2021

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 : Pande Rahayu Trisna Utami
NIM : 11170290
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 Tata Kelola dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada
Perusahaan Keluarga Yang Terdaftar 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 : 30 Juni 2021

Yang menyatakan



(Pande Rahayu Trisna Utami)
NIM.11170290

HALAMAN PENGAJUAN

Diajukan Kepada Fakultas Bisnis Prodi Manajemen

Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta

Untuk Memenuhi Sebagian Syarat-syarat

Guna Memperoleh Gelar

Sarjana Manajemen



11170290

PROGRAM STUDI MANAJEMEN FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2021

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan Judul :

Pengaruh Tata Kelola dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Keluarga Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia

Telah diajukan dan dipertahankan oleh :

Pande Rahayu Trisna Utami

11170290

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 15 Juni 2021

Nama Dosen

1. Dra. Umi Murtini, M.Si
(Ketua Tim Penguji / Dosen Penguji)
2. Elok Pakaryaningsih, SE., M.Si
(Dosen Penguji)
3. Ari Christianti, SE., MSM
(Dosen Pembimbing / Dosen Penguji)

Tanda Tangan



Yogyakarta, 30 Juni 2021

**Disahkan Oleh :
DUTA WACANA**

Dekan Fakultas Bisnis



Dr. Perminas Pangeran, M.Si

Ketua Program Studi Manajemen



Drs. Sisnuhadi, MBA., Ph.D

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul :

PENGARUH TATA KELOLA DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN KELUARGA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Yang saya kerjakan untuk melengkapi sebagian syarat untuk menjadi Sarjana pada Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta, adalah bukan hasil tiruan atau duplikasi dari karya pihak lain di perguruan Tinggi atau instansi manapun, kecuali bagian yang sumber informasinya sudah dicantumkan sebagaimana mestinya.

Jika dikemudian hari didapati bahwa hasil skripsi ini adalah hasil plagiasi atau tiruan dari karya pihak lain, maka saya bersedia dikenai sanksi yakni pencabutan gelar saya.

Yogyakarta, 18 Mei 2021



Pande Rahayu Trisna Utami

HALAMAN MOTTO

“Be the best version of your self. Pray to god and always do a good things in your life, believe god will do his job beyond our expectations”

-ay-

- **Bhagawan Githa XII:8** -

mayy eva di mana ädhatsva

mayi buddhià niveçaya

nivasiñyasi mayy eva

ata ürdhvaà na saàçayaù

Terjemahan

“Pusatkan Pemikiranmu pada-Ku, Personalitas Tertinggi Tuhan Yang Maha Esa dan Gunakan Semua Kecerdasanmu dalam diri-Ku, Dengan Cara Ini Anda Akan Selalu Hidup di Dalam Aku, Tanpa Keraguan”

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini penulis persembahkan dengan bangga dan dengan rasa syukur kepada :

1. Tuhan Yang Maha Esa karena atas berkat dan penyertaan-Nya penulis dapat melewati berbagai macam kesulitan dan hambatan dalam penulisan skripsi ini hingga penulis dapat menyelesaikan proses pembuatan skripsi ini dengan tepat waktu.
2. Orang tua penulis yaitu Mama Desak Putu Indra Dewi dan Bapak I Made Sugiarta dan Adik Pande Gede Bayu Guna Diatmika yang telah memberikan dukungan doa yang tiada henti untuk kesuksesan penulis dan selalu memberikan dorongan motivasi dan semangat setiap harinya.
3. Dosen pembimbing penulis, Ibu Ari Christianti. SE.,MSM. yang selama ini telah dengan tulus dan ikhlas meluangkan waktunya untuk membimbing dan mengarahkan penulis. Serta memberikan pembelajaran dan pengalaman yang berharga sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
4. Keluarga Karanganyar, Keluarga Calo, dan Keluarga Jogja yang tiada henti memberikan dukungan dan motivasi setiap harinya kepada penulis.
5. Kakak dan keluarga yang selalu mendukung dan memberikan semangat untuk penulis dan juga selalu ada di 24/7 untuk penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
6. Teman-teman terdekat penulis yang selalu ada di 24/7 untuk penulis : Cyltania, Anggita, Ge, Vita, Elloi, Roni, dan Oming serta anak-anak Golongankami yang selalu membantu penulis dan memberikan masukan untuk penulis serta dukungan dan motivasi yang tiada henti setiap harinya.

7. Seluruh teman-teman terdekat dan teman-teman angkatan yang sudah memberikan dukungan dan semangat kepada penulis.
8. Fakultas bisnis UKDW yang sudah memberikan fasilitas yang membantu penulis untuk menyelesaikan studi dengan baik.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa karena atas berkat dan penyertaan-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul : **PENGARUH TATA KELOLA DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN KELUARGA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA** dengan baik dan tepat waktu.

Penulisan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi sebagian dari syarat guna memperoleh gelar Sarjana Manajemen S-1 Fakultas Bisnis Prodi Manajemen, Universitas Kristen Duta Wacana, Yogyakarta. Penulis menyadari bahwa mulai dari proses persiapan skripsi ini telah menghadapi hambatan dan melewati berbagai kritik dan saran dari berbagai pihak. Tetapi, penulis tetap bersyukur karena telah mendapatkan dukungan dan motivasi dari berbagai pihak sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan tepat waktu. Penulis berharap skripsi ini dapat memberikan pengetahuan yang luas dan berguna bagi penulis serta semua pihak yang terkait. Akhir kata penulis ucapkan Terima Kasih.

Yogyakarta, 18 Mei 2021



Pande Rahayu Trisna Utami

DAFTAR ISI

HALAMAN PENGAJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR GRAFIK	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
ABSTRAK	xvi
ABSTRACT	xvii
BAB I	1
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	3
1.3 Tujuan Penelitian	3
1.4 Manfaat Penelitian	3
1.5 Batasan Penelitian	4
BAB II	6
LANDASAN TEORI DAN PENELITIAN TERDAHULU	6
2.1 Teori Agensi	6
2.2 Tata Kelola Perusahaan	7
2.3 Profitabilitas	8
2.4 Nilai Perusahaan	8
2.5 Penelitian Terdahulu	10
2.6 Pengembangan Hipotesis	13
2.6.1 Pengaruh Ukuran Dewan direksi Terhadap Nilai perusahaan	13
2.6.2 Pengaruh Komite Audit Terhadap Nilai Perusahaan	14

2.6.3 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.....	15
2.7 Kerangka Penelitian	17
BAB III	18
METODE PENELITIAN.....	18
3.1 Jenis Penelitian	18
3.2 Objek Penelitian.....	18
3.3 Populasi dan Sampel Penelitian.....	18
3.4 Variabel Penelitian	20
3.4.1 Variabel Dependen.....	20
3.4.2 Variabel Independen.....	21
3.5 Teknik Pengumpulan Data	23
3.6 Analisis Data	23
3.6.1 Statistik deskriptif.....	23
3.6.2 Analisis Regresi Data Panel	24
3.6.3 Prosedur Pemilihan Model	24
3.6.4 Uji Kesesuaian Model	25
3.6.5 Uji Asumsi Klasik.....	26
3.6.6 Uji T.....	27
HASIL DAN PEMBAHASAN	29
4.1 Statistik Deskriptif.....	29
4.2 Pemilihan Model	31
4.3 Uji Asumsi Klasik	33
4.2.1 Uji Multikolinieritas.....	33
4.2.2 Uji Autokorelasi	34
4.2.3 Uji Heteroskedastisitas.....	35
4.4 Uji T (Parsial)	36
4.6 Pembahasan	39
4.6.1 Pengaruh Ukuran Dewan Direksi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Keluarga.....	39
4.6.2 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Keluarga	40
BAB V.....	42
KESIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN.....	42
5.1 Kesimpulan	42

5.2 Keterbatasan	43
5.3 Saran	43
DAFTAR PUSTAKA	45
LAMPIRAN.....	48

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Tabel Penelitian Terdahulu.....	10
Tabel 3.1 Kriteria Pemilihan Sampel.....	19
Tabel 3.2 Operasionalisasi Variabel.....	21
Tabel 4.1 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	29
Tabel 4.2 Hasil Uji Multikolinieritas.....	31
Tabel 4.3 Hasil Uji Autokorelasi.....	32
Tabel 4.4 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	33
Tabel 4.5 Hasil Uji Chow.....	34
Tabel 4.6 Hasil Uji Hausman.....	35
Tabel 4.7 Hasil Model Regresi Panel <i>Fixed Effect Model</i>	37

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Penelitian.....	17
-------------------------------------	----

DAFTAR GRAFIK

Grafik 4.1 Uji Autokorelasi.....	33
----------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Sampel.....	48
Lampiran 2 Data.....	50
Lampiran 3 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	58
Lampiran 4 Hasil Uji Multikolinieritas.....	59
Lampiran 5 Hasil Uji Autokorelasi.....	59
Lampiran 6 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	60
Lampiran 7 Hasil Uji Chow.....	61
Lampiran 8 Hasil Uji Hausman.....	62
Lampiran 9 Hasil Uji <i>Fixed Effect Model</i>	63
Lampiran 10 Lembar Kartu Konsultasi.....	65
Lampiran 11 Lembar Persetujuan.....	67
Lampiran 12 Lembar Revisi Judul.....	68
Lampiran 13 Lembar Revisi Ujian.....	69

**PENGARUH TATA KELOLA DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN KELUARGA YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA**

Pande Rahayu Trisna Utami

11170290

Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

Email : panderahayu57@gmail.com

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh antara tata kelola dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan keluarga yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Dalam penelitian ini menggunakan perusahaan manufaktur sebagai sampel penelitian pada periode 2015-2019. Metode analisis yang digunakan adalah regresi data panel dengan menggunakan *fixed effect model*. Hasil penelitian ini menunjukkan ada hubungan yang negatif dan signifikan antara tata kelola perusahaan terhadap nilai perusahaan, dan profitabilitas yang berpengaruh signifikan dan positif terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci : Tata Kelola, Profitabilitas, Konflik Keagenan, Nilai Perusahaan.

**THE EFFECT OF GOVERNANCE AND PROFITABILITY ON FIRM VALUE IN
FAMILY FIRM REGISTERED IN INDONESIA STOCK EXCHANGE**

Pande Rahayu Trisna Utami

11170290

Management Studies Faculty of Business

Duta Wacana Christian University

Email : panderahayu57@gmail.com

ABSTRACT

This study aims to examine the effect of governance and profitability on firm value in family firm registered in Indonesian Stock Exchange. This study use manufacturing company as a sampel of this study for the period 2015-2019. The analytical method is panel data regression using fixed effect model. The results of this study indicate that there is a negative and significant effect between corporate governance and firm value, and profitability which has a significant and positive effect on firm value.

Keyword : Corporate Governance, Profitability, Agency Conflict, Firm Value.

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Pada masa sekarang dimana perusahaan harus siap untuk menghadapi setiap perubahan yang ada terutama pada era globalisasi seperti saat ini. Setiap perusahaan dituntut untuk selalu dapat mengikuti setiap perkembangan yang terjadi di pasar global. Seperti yang kita ketahui globalisasi merujuk pada perubahan kepada ekonomi dunia yang lebih terintegrasi dan saling bergantung. Dengan keadaan tersebut perusahaan dituntut untuk selalu melakukan inovasi dan menyusun strategi-strategi baru agar dapat mengikuti setiap perubahan yang terjadi di pasar global.

Perusahaan yang dapat dikategorikan sebagai perusahaan keluarga adalah perusahaan yang dimiliki dan dikelola oleh anggota keluarga pendirinya (Susanto *et al*, 2007). Sementara Rock (1991) menyatakan perusahaan keluarga (*Family Business*) adalah suatu perusahaan yang pemegang saham mayoritasnya adalah sebuah keluarga, dan posisi pengelola (manajemen) dikuasai oleh anggota keluarga serta diharapkan keturunan keluarga tersebut mengikuti jejak mereka nantinya sebagai pengelola. Disisi lain Donnelley (1988) menyatakan suatu organisasi digolongkan perusahaan keluarga apabila paling sedikit ada keterlibatan dua generasi dalam keluarga itu dan mereka mempengaruhi kebijakan perusahaan. Peran keluarga sebagai pemegang saham pengendali dalam perusahaan dapat mempengaruhi beberapa aspek dalam perusahaan. Hal ini dikarenakan *controlling shareholder* memiliki kekuatan untuk memaksakan pendapatnya pada direksi, manajemen, dan pemegang saham mayoritas.

Pada umumnya, tujuan dari setiap perusahaan adalah untuk memaksimalkan nilai perusahaan, jika perusahaan dapat memaksimalkan nilai perusahaan maka perusahaan dikatakan dapat memaksimalkan tujuan utama perusahaan. Bagi para pemilik perusahaan meningkatkan nilai perusahaan merupakan pencapaian yang dapat memberikan kepuasan lebih, hal ini dikarenakan apabila nilai perusahaan meningkat, maka akan meningkatkan kesejahteraan bagi pemilik perusahaan. Apabila perusahaan memiliki laba dan arus kas yang stabil dan selalu mengalami pertumbuhan akan di pandang baik oleh para investor. Kemampuan perusahaan untuk memperoleh laba melalui semua kemampuan dan sumber daya yang ada seperti kegiatan penjualan kas, modal dan sebagainya disebut dengan profitabilitas (Gitman,2003) dalam Darsono (2017). Tujuan perusahaan dapat dicapai dengan kinerja yang baik, maka diperlukan peran yang tepat untuk seluruh pemangku kepentingan dan perusahaan, yang tercermin dalam tata kelola perusahaan (Darsono, 2017).

Tata kelola perusahaan adalah sistem yang dapat mengendalikan dan mengatur perusahaan serta memberikan nilai tambah kepada semua *stakeholder* (Monks, 2001) dalam Darsono (2017). Nilai perusaan akan tercapai apabila menerapkan tata kelola perusahaan dengan baik. Perusahaan harus dapat memastikan dana yang ditanamkan oleh investor untuk kegiatan pembiayaan, pertumbuhan, dan investasi dapat digunakan secara tepat dan efisien. Perusahaan juga harus memastikan bahwa manajemen perusahaan sudah mengambil langkah yang tepat untuk kepentingan perusahaan. Oleh sebab itu, dengan tata kelola perusahaan yang baik maka perusahaan dapat meningkatkan keuntungan dan nilai perusahaan baik itu jangka panjang maupun jangka pendek.

Berdasarkan latar belakang tersebut, maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian mengenai pengaruh tata kelola perusahaan, profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan

judul : “PENGARUH TATA KELOLA DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN KELUARGA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan penjelasan latar belakang diatas, maka dapat dituliskan rumusan-rumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

- a. Apakah ukuran dewan direksi berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
- b. Apakah ukuran komite audit berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
- c. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

1.3 Tujuan Penelitian

Tujuan dari penelitian ini adalah :

- a. Untuk menguji pengaruh positif ukuran dewan direksi terhadap nilai perusahaan.
- b. Untuk menguji pengaruh positif ukuran komite audit terhadap nilai perusahaan.
- c. Untuk menguji pengaruh positif profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

1.4 Manfaat Penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa manfaat yakni sebagai berikut :

- a. Manfaat Bagi Investor dan Masyarakat Umum

Kontrol keluarga memiliki kendali yang sangat kuat dalam perusahaan sehingga dapat mempengaruhi setiap keputusan dan tindakan yang akan diambil oleh perusahaan. Dengan adanya penelitian ini penulis berharap dapat memberikan informasi bagi para pembaca

sebagai dasar pertimbangan dan pengambilan keputusan sebelum melakukan investasi pada perusahaan tertentu, terutama pada sektor manufaktur dengan mayoritas kepemilikannya dimiliki oleh satu keluarga.

b. Manfaat Bagi Perusahaan

Pada umumnya, tujuan utama perusahaan adalah untuk memaksimalkan nilai perusahaan. Semakin baik citra perusahaan maka menunjukkan semakin tinggi pula nilai perusahaannya. Tujuan perusahaan dapat dicapai dengan kinerja yang baik, maka diperlukan peran yang tepat untuk seluruh pemangku kepentingan perusahaan, yang tercermin dalam tata kelola perusahaan (Darsono, 2017). Apabila kinerja perusahaan baik maka akan menghasilkan profitabilitas yang akan meningkatkan nilai perusahaan. Dengan adanya penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan untuk pengambilan keputusan dalam perusahaan untuk meningkatkan nilai perusahaan.

c. Manfaat Bagi Akademisi

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi sumber referensi bagi peneliti yang akan melakukan penelitian tentang pengaruh tata kelola perusahaan dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan keluarga.

1.5 Batasan Penelitian

Agar penelitian ini lebih terarah maka penulis memberikan batasan-batasan dalam penelitian ini. Batasan-batasan tersebut adalah :

- a. Perusahaan yang dijadikan sampel dalam penelitian merupakan perusahaan keluarga pada sektor manufaktur yang terdaftar di BEI selama 5 tahun periode.

- b. Dalam penelitian ini menggunakan Nilai Perusahaan sebagai variabel dependen dan ukuran dewan direksi, ukuran komite audit dan ROA sebagai variabel independen.
- c. Data yang akan diigunakan dalam penelitian ini berupa *financial report* dan *annual report* dari masing-masing perusahaan sampel dari tahun 2015 sampai dengan 2019.

BAB V

KESIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil dari pengujian hipotesis dan pembahasan, maka kesimpulan yang dapat diambil dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Ukuran dewan direksi berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan pada perusahaan keluarga. Hasil dari penelitian ini tidak mendukung hipotesis yang diajukan dalam penelitian ini. Pengaruh negatif antara dewan direksi dengan nilai perusahaan kemungkinan dikarenakan semakin besar ukuran dewan direksi dalam perusahaan akan menyebabkan timbulnya permasalahan agensi pada perusahaan. Hal ini terjadi karena semakin banyak kepala dalam perusahaan akan semakin banyak diskusi sehingga akan sulit untuk mencapai kesepakatan yang nantinya akan menghambat kebijakan perusahaan yang akan mengakibatkan penurunan nilai perusahaan (Muhammad *et al*, 2019).
2. ROA berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan pada perusahaan keluarga. Perusahaan keluarga memiliki tujuan untuk mewariskan bisnisnya kepada generasi selanjutnya sehingga memiliki rasa kepemilikan yang tinggi dan kepedulian terhadap reputasi perusahaan. Hal ini mendorong anggota keluarga untuk melakukan pengawasan yang lebih baik, pengawasan yang dilakukan akan menyebabkan perusahaan berpeluang untuk memperoleh laba yang lebih tinggi. Laba yang lebih tinggi menunjukkan tingkat profitabilitas perusahaan yang lebih tinggi (Caroline *et al*, 2014).

5.2 Keterbatasan

Penulis menyadari masih terdapat kekurangan dan keterbatasan dalam penulisan penelitian ini. Keterbatasan dalam penelitian ini adalah penelitian ini hanya menggunakan proksi dewan direksi internal dan ukuran komite audit untuk menggambarkan tata kelola perusahaan. Selain menggunakan ukuran dewan direksi internal dan ukuran komite audit untuk menggambarkan tata kelola perusahaan dapat pula menambahkan ukuran dewan independen dan rapat komite audit. Selain itu, tata kelola dapat diukur menggunakan *Corporate Governance Index* yang mana harus sesuai dengan OECD (*Organisation for Economic Cooperation and Development*).

5.3 Saran

Berdasarkan hasil dari penelitian ini, maka penulis memberikan saran antara lain :

1. Saran Bagi Investor

- a. Investor dalam mengambil keputusan investasi, hendaknya dapat menilai kondisi perusahaan dari kinerja keuangan dengan menganalisa profitabilitas perusahaan tujuan, agar dapat mengambil keputusan yang tepat dalam berinvestasi pada perusahaan keluarga.
- b. Selain menganalisa kinerja keuangan, investor juga perlu untuk memperhatikan tata kelola perusahaan. Penerapan tata kelola pada perusahaan keluarga memang belum cukup baik, namun adanya kendali dan pengawasan dari anggota keluarga dalam perusahaan dapat memberikan peluang untuk dapat menghasilkan profit lebih baik lagi.

2. Saran Bagi Perusahaan

Bagi perusahaan sebaiknya menerapkan tata kelola perusahaan yang baik dalam perusahaan, karena implementasi tata kelola perusahaan yang baik masih menjadi perhatian yang cukup besar bagi para investor. Selain meningkatkan kinerja keuangan perusahaan juga harus mengimplementasikan tata kelola perusahaan yang baik agar dapat menarik minat investor untuk berinvestasi pada perusahaan tersebut.

3. Saran Bagi Penelitian Selanjutnya

- a. Bagi peneliti selanjutnya diharapkan agar menambah variabel yang akan digunakan sebagai proksi dari tata kelola perusahaan agar hasil yang didapat lebih akurat mengenai pengaruh tata kelola perusahaan terhadap nilai perusahaan. Untuk peneliti selanjutnya sebaiknya menambahkan dewan independen dan rapat komite audit sebagai variabel untuk memproksikan tata kelola perusahaan. Selain itu dapat juga menggunakan *Corporate Governance Index* untuk memproksikan tata kelola perusahaan.
- b. Peneliti selanjutnya sebaiknya membandingkan antara perusahaan keluarga dan perusahaan non keluarga. Tujuannya adalah untuk membandingkan hasil manakah yang lebih baik antara keduanya.
- c. Peneliti selanjutnya sebaiknya menambah mekanisme pengelolaan yang lain seperti kepemilikan institusional.

DAFTAR PUSTAKA

- Ardiana, Agung Mirah Purnama Sari & Putu Agus. 2014. "Pengaruh Board Size Terhadap Nilai Perusahaan." *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana* 7.1 177-191.
- Cramer, Alan Bryman & Duncan. 2005. *Quantitative Data Analysis With SPSS 12 and 13*. London: Routledge.
- Darsono, Aida Farah Dinah. 2017. "Pengaruh Tata Kelola Perusahaan, Profitabilitas, dan Penghindaran Pajak Terhadap Nilai Perusahaan." *Diponegoro Journal Of Accounting* 1-15.
- Dewanti, Monica Paramita Ratna Putri. 2017. "Pengaruh Kinerja Keuangan dan Tata Kelola Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Industri Telekomunikasi di Bursa Efek Indonesia." *Jurnal Akuntansi Maranatha* 98-116.
- Djajadikarta, Monica Paramita Ratna Putri Dewantari & Hamfri. 2018. "Pengaruh Kinerja Keuangan dan Tata Kelola Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Industri Telekomunikasi di Bursa Efek Indonesia." *Jurnal Akuntansi Maranatha* 98-116.
- Donnelley, Robert G. 1988. "The Family Business." *Vol 1, Issue 4*.
- Ehrhardt, Eugene F. Brigham &. 2005. *Dasar - Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 9. Jakarta: Salemba Empat.
- Febrianti, Dina Patrisia & Halkadri Fitria & Luli. 2019. "Pengaruh Kepemilikan Keluarga dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan." *Jurnal Ilmiah Manajemen dan Bisnis* Vol.4 No.2.
- Gitman, Lawrence J. 2003. *Principles of Managerial Finance*. Seventeenth Edition. Massachusetts: Addison-Wesley Publishing Company.
- . 2016. *Principles of Managerial Finance*. 12th ed. United State: Pearson Education.
- Gujarati, Damodar. 1978. *Ekonometrika Dasar*. Dialihbahasakan oleh Sumano Zain. Jakarta: Erlangga.
- Gujarati, Damodar N. 2003. *Ekonometri Dasar*. Dialihbahasakan oleh Sumarno Zain. Jakarta: Erlangga.
- Harmono. 2009. *Manajemen Keuangan : Berbasis Blanced Scorecard*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Hartono, Willy Abdillah & Jogiyanto. 2016. *Partial Least Square (PLS) : Alternatif Structural Equation Modeling (SEM) dalam Penelitian Bisnis*. Yogyakarta: Andi.
- Hasanah, Sovia. 2017. *Tugas dan Tanggungjawab Komite Audit Perusahaan*. Hukum Online.

- Houston, Eugene F. Brigham & Joel F. 2011. *Dasar - Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 11. Jakarta: Erlangga.
- Juniarti, Caroline Thesman dan. 2014. "Pengaruh Family Control Terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan Pada Sektor Pertanian." *Business Accounting Review*.
- Ma, Wenjuan Ruan & Gary Tian & Shiguang. 2011. "Managerial Ownership, Capital Structure and Firm Value : Evidence From Chna's Civilian-run Firm." *Australasian Accounting, Business and Finance Journal* 73-92.
- Mubtadi, Muhammad Kemal El Siddiqi & Novendi Arkham. 2015. "Pengaruh Good Corporate Governance dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan."
- Murhadi, Ricky Wijaya Siek & Werner Ria. 2015. "Studi Pengaruh Tata Kelola Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan." *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Universitas Surabaya* Vol.4 No.2.
- Obradovich, Amarjit Gill & John D. 2012. "The Impact of Corporate Governance and Financial Leverage on the Value of American Firms." *International Research Journal of Finance and Economics* Issue 91.
- Prahitama, Mariska Srihardianti & Mustafid & Alan. 2016. "Metode Regresi Data Panel Untuk Peramalan Konsumsi Energi Di Indonesia." *Jurnal Gaussian* 475-485.
- Puspita, Puji Harto Silvia Ratih. 2014. "Pengaruh Tata Kelola Perusahaan Terhadap Penghindaran Pajak." *Diponegoro Journal Of Accounting*.
- Rahardja, Panky Pratama Sukandar. 2014. "Pengaruh Ukuran Dewan Direksi dan Dewan Komisaris Serta Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan." *Diponegoro Journal of Accounting* 1-7.
- Ratmono, Imam Ghozali & Dwi. 2017. *Analisis Multivariat dan Ekonometrika dengan Eviews 10*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro .
- Robin, Kristie Onasis. 2016. "Pengaruh Tata Kelola Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Keuangan yang Terdaftar di BEI." *Vol 20 No 1* 1-21.
- Rock, Stuart. 1991. *Family Firm*. England: Director Book-Simon Schuster.
- Sari, Rahmat Heru Setianto & Putri Kartika. 2017. "Perusahaan Keluarga dan Kebijakan Dividen di Indonesia." *Siasat Bisnis*.
- Sartono, Agus. 2010. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Edisi 4. Yogyakarta: BPFE.
- Subramaniam, Mohammad Badrul Muttakin & Arifur Khan & Nava. 2012. "Board Structure and Firm Performance : Evidence from an Emerging Economy." *Academy of Taiwan Business Management Review*.
- Sujarweni, Wiratna. 2015. *Metodologi Penelitian Bisnis dan Ekonomi*. Yogyakarta: Pustakabarupress.

- Susanto, A.B. 2007. *A Strategic Management Approach, CSR*. Jakarta: The Jakarta Consulting Group.
- Veronica, Wardoyo & Theodora Martina. 2013. “Pengaruh Good Corporate Governace, Corporate social Responsibility & Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan.” *Jurnal Dinamika Manajemen* 132-149.